



# *Experiencia* **Compromiso** *Estrategia*



{ *fortalezas de nuestro crecimiento* }  
Informe Anual 2011

Grupo Gigante es una empresa que a lo largo de su historia ha buscado ser ejemplo no sólo en los negocios, sino también en el compromiso con México y su gente. Desde el inicio de actividades en 1962, ha luchado constantemente por su crecimiento, a través de la adquisición de cadenas comerciales, formando alianzas estratégicas, incorporando diferentes formatos e incursionando en Centroamérica y Sudamérica; en pocas palabras, esforzándose por ser parte del desarrollo de México.

Hoy en día, Grupo Gigante ha consolidado su presencia a través de sus diferentes negocios: **Office Depot**, **Tiendas Super Precio**, **The Home Store**, **Gigante Grupo Inmobiliario** y **Restaurantes Toks**, sin dejar a un lado la parte de responsabilidad social de la empresa, mediante las acciones de sus propias subsidiarias y de **Fundación Gigante**.

## Visión

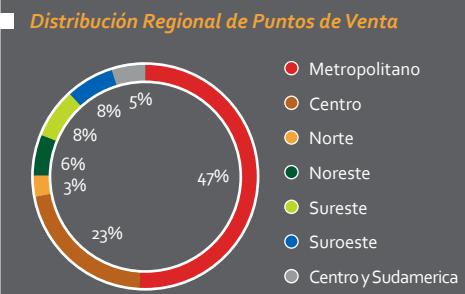
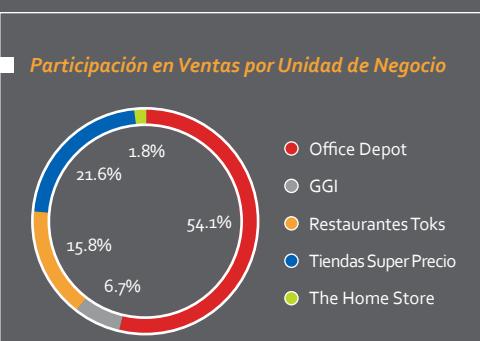
Trabajamos para ser el grupo empresarial líder en los mercados que participamos, comprometidos con la rentabilidad de nuestros negocios, así como con el éxito y desarrollo de nuestros clientes, accionistas y colaboradores.

## Misión

Asegurar la creación de valor a nuestros clientes, accionistas y colaboradores, mediante la integración, comunicación e intercambio de experiencias, en la búsqueda de la rentabilidad y de sinergias de nuestros negocios, en los sectores Comercio, Servicios y Bienes Raíces.

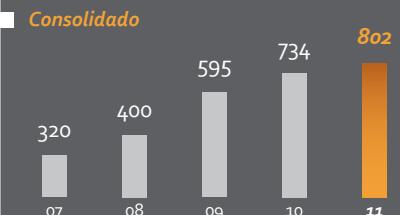
## Valores Corporativos

- Liderazgo
- Trabajo en Equipo
- Excelencia
- Creatividad e Innovación
- Productividad
- Transparencia
- Reconocimiento
- Responsabilidad Social



**Participación del Piso de Ventas**

Unidad de Negocio	Unidades	m <sup>2</sup>	Asientos
Office Depot	241	314,360	
Tiendas Super Precio	451	116,374	
Restaurantes Toks	97		21,514
Panda	2		n/d
The Home Store	11	15,626	
Total	802	446,360	21,514



## Contenido

- 1 Datos Financieros Relevantes
- 2 Informe del Presidente del Consejo y Director General de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V.
- 4 Office Depot de México
- 8 Gigante Grupo Inmobiliario
- 12 Tiendas Super Precio
- 16 Restaurantes Toks
- 20 Panda Express
- 22 The Home Store
- 26 Fundación Gigante
- 30 Informe del Comité de Auditoría
- 32 Informe del Comité de Prácticas Societarias
- 34 Informe del Comité de Finanzas y Planeación
- 36 Consejo de Administración y Órganos Intermedios
- 37 Estados Financieros

# Datos Financieros Relevantes

## Estados Consolidados de Resultados

En miles de pesos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, excepto dato de utilidad por acción

	2011	2010	% de variación
Ventas netas	<b>13,166,950</b>	11,387,542	15.6
Gastos de operación	<b>3,748,744</b>	3,139,497	19.4
Ebitda	<b>1,538,483</b>	1,447,045	6.3
Utilidad de operaciones continuas	<b>857,974</b>	856,597	0.2
Utilidad de operaciones discontinuadas	<b>(431,574)</b>	(8,369)	
Utilidad neta consolidada	<b>426,400</b>	848,228	-49.7
Utilidad básica por acción ordinaria	<b>0.43</b>	0.87	-50.6
Número de acciones en circulación	<b>994,227,341</b>	994,227,341	
Precio de la acción	<b>24.15</b>	24.00	0.6

## Balances Generales Consolidados

En miles de pesos al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	2011	2010	% de variación
Activo	<b>23,518,231</b>	22,731,790	3.5
Efectivo y equivalentes e inversiones en valores	<b>2,614,312</b>	3,159,046	-17.2
Inventarios	<b>1,979,001</b>	1,912,841	3.5
Propiedades y equipo	<b>17,172,782</b>	15,904,374	8.0
Otros activos	<b>1,752,136</b>	1,755,529	-0.2
Pasivo y capital	<b>23,518,231</b>	22,731,790	3.5
Proveedores	<b>1,585,794</b>	1,395,283	13.7
Otros pasivos	<b>3,255,643</b>	3,243,892	0.4
Operaciones discontinuadas	<b>438,312</b>	0	
Inversión de los accionistas	<b>18,238,482</b>	18,092,615	0.8

# Informe del Presidente del Consejo y Director General de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V.

## ***H. Consejo de Administración A la H. Asamblea de Accionistas***

### ***Estimados consejeros, estimados accionistas:***

Es un gusto volver a tener la oportunidad de compartir con ustedes el acontecer de un año que sin duda nos dejó muchas experiencias, acompañadas de muchas satisfacciones. Las estrategias que hemos desarrollado ciertamente han demostrado su eficacia, pero sobre todo las personas que las han ejecutado, han demostrado nuevamente su compromiso, seriedad y entrega en uno de los grupos empresariales mexicanos con mayor tradición y experiencia, preparándonos a cumplir medio siglo de existencia.

Es bien conocido que durante el 2011 la economía en el mundo, particularmente en Europa, y México no fue la excepción, pasó por momentos difíciles, muestra de ello es el reto que seguimos teniendo como país para incrementar la generación de empleos formales y permanentes por parte del sector privado y la necesidad, por parte del Gobierno, de generar políticas públicas que incentiven el crecimiento desde diferentes perspectivas.

En este marco, las acciones de Grupo Gigante se basaron en tres principios fundamentales: Experiencia, Compromiso y Estrategia, permeando en cada una de las empresas del Grupo estos principios, respondiendo así a los requerimientos de nuestra gente, de la sociedad y del país en su conjunto.

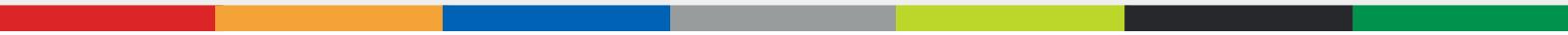
En este sentido, Grupo Gigante continúa con una visión integral de negocio, a fin de aprovechar las coyunturas y de

establecer proyectos viables que generen rentabilidad y que produzcan el mayor número de empleos y con ello, mayores oportunidades de desarrollo profesional y una creciente calidad de vida en las regiones en donde operamos.

El Plan Estratégico 2009-2013 se ha ido ajustando, atendiendo tanto a los acontecimientos internos como a aquellos marcados en el ámbito global, pero su esencia continúa intacta, a consecuencia de bases firmes que sustentan una estructura organizacional más eficiente y con expectativas forjadas hacia el logro de objetivos claros, precisos y contundentes. Por ello, continuaremos enfocados al desarrollo de negocios dentro de las 3 grandes divisiones de negocios planeadas, es decir, comercio especializado, bienes raíces y hospitalidad y servicios.

Los negocios de Grupo Gigante se han destacado por ser innovadores, con proyectos agresivos, un rápido desarrollo y con elementos que los hacen sumamente competitivos y rentables en el mercado, además de la visión para detectar nuevos sectores donde incursionar, para así ampliar nuestra presencia.

2011 representó también un año de consolidaciones, mediante el crecimiento sostenido de negocios que están marcando pautas a seguir, como son los casos de Office Depot de México, Toks y Gigante Grupo Inmobiliario, habiéndose encontrado la mejor receta para el crecimiento responsable y compartido, y de aquellos que llegan directamente a los hogares



mexicanos en sus diferentes vertientes, como son los casos de The Home Store y de Super Precio.

En términos de cifras, éstas fueron nuevamente destacadas, cerrándose el ejercicio con ingresos totales por \$13,167 millones de pesos, es decir, un 15.6% superior, mientras que la utilidad bruta fue de \$4,830 millones, un 14.9% positivo, nuestro EBITDA de \$1,538 millones con un margen del 11.7% y nuestra utilidad neta de operaciones continuas, de \$858 millones de pesos. Por lo que ve a unidades en operación, llegamos a un total de 802, con un incremento del 9.2%, considerando 98 aperturas, mientras que desde la óptica humana ya colaboran con nosotros más de 20,000 personas, un 7.3% superior al año anterior, en todo el Grupo.

En ejecución de nuestra política de Responsabilidad Social, tenemos presente la necesidad de seguir apoyando a quienes más lo necesitan, a través de las diferentes iniciativas de Fundación Gigante y de la actividad propia de las mismas empresas del Grupo en temas de sustentabilidad y responsabilidad social.

Grupo Gigante continúa de manera clara, y así se habrá de conducir, enfocando sus estrategias, redoblando esfuerzos y generando valor para sus accionistas, colaboradores y para todos los sectores de la sociedad. Vale la pena mencionar en este espacio que 2011 representó también la antesala de la celebración de lo que será el primer cincuentenario del Grupo, que estaremos

cumpliendo en 2012, de la mano de todos aquellos que siguen creyendo en nosotros y sumándose a nuestra causa, la misma que por casi 50 años nos ha guiado siempre: México.

A nuestros colaboradores, consejeros y accionistas, muchas gracias por su apoyo y su guía a lo largo del año que concluyó, refrendándoles nuestro compromiso por continuar creciendo con el país y con ustedes, bajo una óptica de selectividad y rentabilidad, en una ejecución focalizada y decidida de nuestro plan estratégico.

Atentamente,



**Ángel Losada Moreno**

Presidente del Consejo de Administración y Director General



*Una vez más confirmamos  
nuestro liderazgo en la venta  
de artículos de oficina, escolares,  
tecnología y muebles, cerrando el  
año con 241 unidades.*



*liderazgo con más ■*

*opciones ■*

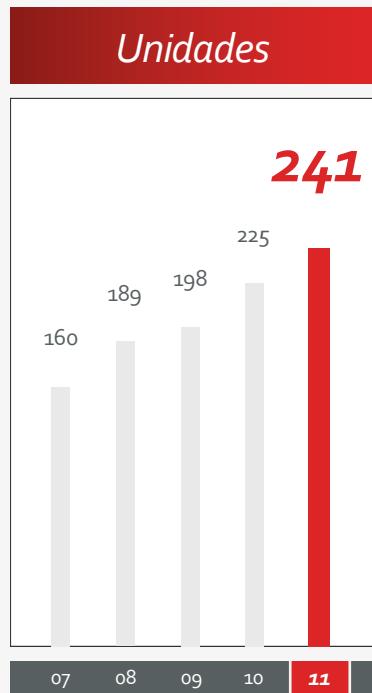


ones



*Durante 2011 alcanzamos un crecimiento en ventas totales de 15.6%, y para el caso de las ventas a tiendas comparables, considerando todas aquellas tiendas que tienen más de un año en operación, registraron un incremento de 2.7% en términos nominales con respecto al año anterior.*

### **10 en estrategia de liderazgo**



Una vez más Office Depot de México -que opera en nuestro país, Centroamérica y Colombia- confirma su liderazgo en la venta de artículos de oficina, escolares, tecnología y muebles, cerrando el año con 241 unidades entre tiendas y centros de distribución en 7 diferentes países, totalizando 314,360 m<sup>2</sup> de piso de ventas.

Gracias al esfuerzo y dedicación de todo el equipo de Office Depot, FESA, Papelera General y Ofixpres en México, Guatemala, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Panamá y Colombia, se logró que durante 2011 se integraran a la compañía más de 550 nuevos colaboradores, se abrieran 17 tiendas y se promovieran a más de 395 personas. Al cierre del año rebasamos los 8,500 colaboradores. 2011 fue el primer año de operación del negocio de suministros, el cual fue adquirido al Grupo Carvajal y los resultados superaron nuestros planes y expectativas, logrando ventas incrementales del orden de los US \$140 mdd, con lo que nuestra división de ventas a corporativos y telemarketing generó ingresos por más de US \$300 mdd, lo cual nos coloca como líder indiscutible en este segmento.

Obtuvimos la distinción de ser una de las “mejores empresas para trabajar en México”, además de obtener el reconocimiento, por tercer año consecutivo, como Empresa Socialmente Responsable que otorga el Centro Mexicano para la Filantropía (CEMEFI).

Si bien 2011 fue un año realmente de logros y éxitos, en la afirmación del liderazgo en México y la consolidación de nuevos mercados, no nos quedaremos ahí; para 2012 estamos considerando la apertura de 24 nuevas tiendas en México, Centroamérica y Colombia, respondiendo así a la confianza que nuestros clientes, proveedores, socios, aliados y colaboradores han depositado en nosotros.

Trabajando de esta manera, estamos seguros que continuaremos obteniendo muy buenas calificaciones, especialmente en lo que se refiere a la satisfacción del cliente.



*2011 constituyó un excelente periodo para continuar su plan de desarrollo, basado en sólidos cimientos y sentando las bases para un crecimiento sostenido.*



*desarrollando atractivos*

*espacio*





gacíos

**Nuestros logros se ven reflejados en la confianza de los inquilinos al rentar un local, al trasladar a su personal a modernas y funcionales oficinas, o al entregar las llaves de una nueva casa, todos ellos ejemplos que traen consigo muchos sueños por delante.**



### **Cimientos sólidos para el crecimiento**

Para Gigante Grupo Inmobiliario (GGI), 2011 constituyó un excelente periodo para continuar su plan de desarrollo, basado en sólidos cimientos y sentando las bases para el crecimiento sostenido a lo largo de los próximos años. Las acciones desempeñadas y los proyectos del año reportado, sin duda mejoran el rendimiento de su operación.

Gigante Grupo Inmobiliario, empresa sólida con gran experiencia en el desarrollo de proyectos inmobiliarios y comerciales, genera además beneficios a las comunidades donde opera por el desarrollo que en ellas impulsa. Sus activos incluyen 128 inmuebles en más de 25 entidades, de éstos, 97 son arrendados a tiendas Soriana. Adicionalmente se tiene en inventario más de 1,400 locales comerciales arrendados a diversos giros.

Durante el 2011 varios de los proyectos desarrollados abrieron sus puertas o concluyeron su desarrollo. Es el caso de tres importantes espacios inmobiliarios, como son "Las Tiendas de Cancún", "Corporativo Dos Patios" y "La Plazita Visitación", agregando más de 107,934 m<sup>2</sup> de construcción al patrimonio ya existente de nuestra reserva patrimonial.

En uno de los espacios más representativos del turismo de Quintana Roo, denominado "Cancún 2000", se llevó a cabo una gran transformación que dio origen a **Las Tiendas de Cancún**, centro comercial que incrementó su superficie con la incursión

de nuevas empresas, entre ellas Cinépolis, captando más de mil 277 consumidores al día.

**Corporativo Dos Patios** es el edificio de oficinas AAA con certificación LEED Gold que marcará una nueva tendencia de responsabilidad y sustentabilidad en uno de los principales centros residenciales, comerciales y financieros del país. Cuenta con 28,750 m<sup>2</sup> rentables, los cuales representarán un ingreso anual relevante, incrementando su flujo operativo. Su relevancia se confirma al contar entre sus primeros inquilinos a empresas internacionales del prestigio de Siemens y Schlumberger.

El conjunto comercial **La Plazita Visitación**, ubicada en el Estado de México, se levanta sobre una superficie de 9,225 m<sup>2</sup> con instalaciones de primer nivel y funcionalidad, ya que se trata de un centro de servicios en un sólo nivel.

En lo concerniente a la división de vivienda, se inició la preventa en los proyectos de "Puerta Santa Lucía" y "Puerta Jardín", con un 38% comercializado hasta el cierre del año, incrementando así el flujo de ambos proyectos antes de iniciar la obra.

**Puerta Santa Lucía** se ubica a 10 minutos de Santa Fe, cuenta con un producto mixto de 53 casas y 160 departamentos y está enfocado al mercado de vivienda media. El proyecto ha tenido una respuesta muy favorable.

**Puerta Jardín** se desarrollará en 5 fases con un total de 650 departamentos. Se localiza en la demarcación de Azcapotzalco y



ofrece departamentos desde 45 m<sup>2</sup>, lo cual ha permitido ingresar al mercado de dicha zona de manera exitosa.

2011 marcó el inicio de varios proyectos relevantes para el Grupo. Durante el proceso de planeación y ejecución se requerirá de un gran compromiso y capacidad con los más altos estándares de calidad en todos los sentidos.

Entre ellos se pueden nombrar **Gran Terraza Oblatos**, ubicada en Guadalajara, Jalisco. Este es un centro comercial que contará con 53,278 m<sup>2</sup> rentables y con la participación de reconocidas empresas como Liverpool, Cinépolis, Soriana, The Home Store, Office Depot y Toks, entre otras.

También en Guadalajara resalta **Gran Terraza Belenes**, segundo centro comercial que dará a Gigante Grupo Inmobiliario mayor presencia. Este tendrá una superficie rentable de 21,714 m<sup>2</sup>.

En el Estado de México se ha iniciado el diseño y desarrollo del Centro Universitario de Ciencias de la Salud Atizapán, que será un hospital universitario de especialidades médicas, con aproximadamente 46,344 m<sup>2</sup> rentables.

Con este desarrollo GGI comenzará su incursión en un nuevo giro inmobiliario, lo que traerá consigo mayores e interesantes retos en el ámbito arquitectónico y de los bienes raíces.

Ubicado en una de las mejores zonas de Huixquilucan, Estado de México, se levantará el **Edificio de Oficinas de Interlomas**, en un área rentable de 19,194 m<sup>2</sup>. El conjunto es un inmueble Mixto AAA.

Actualmente GGI cuenta con más de 3 millones de m<sup>2</sup>, manteniendo una reserva territorial estratégica de más de 359,000 m<sup>2</sup> de terrenos.

---

*La misión de GGI es distinguirnos como desarrolladores y operadores de proyectos inmobiliarios no sólo exitosos, sino funcionales y sustentables, aportando diferentes beneficios a nuestro entorno. Por ello, estamos conscientes de la importancia de mejorar constantemente y confirmar todos los días nuestro compromiso con México.*

---

**SuperPrecio**

Su despensa más barata



*Con presencia en 17 entidades,  
Super Precio se ha convertido  
en una tienda aliada de la  
economía familiar.*



*ofreciendo total*

**conveniencia**

er Precio  
su despensa más barata



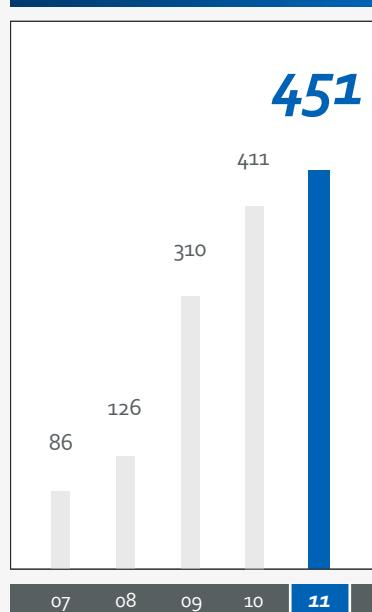
niencia



**Una excelente sinergia de crecimiento es la que ha registrado desde hace un par de años este formato de tienda de autoservicio.**

### **Estrategias para el bienestar de las familias**

#### **Unidades**



El compromiso de ofrecer productos de consumo diario a un mejor precio, ha sido una constante y la innovación tecnológica también ha jugado un papel relevante, ya que a lo largo de 2011 se soportó la operación logística con SAP, con lo que se logró una nueva implementación de resurtidos automáticos a las tiendas por el centro de distribución más cercano.

Actualmente, Super Precio cuenta con cuatro centros de distribución ubicados en zonas estratégicas: Ecatepec, León, Veracruz y Acapulco, con la finalidad de atender mejor las sucursales y eficientar la operación. De esta forma se ha complementado la estrategia integral tecnológica en los mismos.

Durante 2011 se registraron 65 aperturas, con lo que se llegó a un total de 116,274 m<sup>2</sup> de piso de venta, además de que se incrementó la participación de marca propia, para alcanzar el 29% de las ventas. En materia logística, la eficiencia operativa creció, resultado del incremento del 13% en m<sup>2</sup> de nuestros centros de distribución, que llegaron a sumar más de 20,400 m<sup>2</sup>.

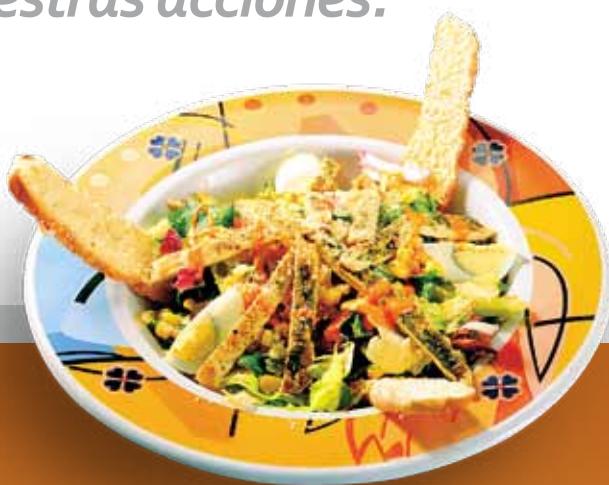
Una excelente sinergia de crecimiento es la que ha registrado desde hace un par de años este formato de tienda de autoservicio, enfocada a la población de nivel socioeconómico medio-bajo y bajo, gracias a la estrategia implementada.

Super Precio cerró el año con presencia en 17 entidades y continúa trabajando para dar más productos, con mayor calidad y a los mejores precios a las familias mexicanas. Por ello, Super Precio se ha convertido en una tienda aliada de la economía familiar.





*Siempre es un privilegio poder servir lo mejor de nosotros, la calidad Toks en todos nuestros platillos y en todas nuestras acciones.*



*sirviendo la mejor calidad*



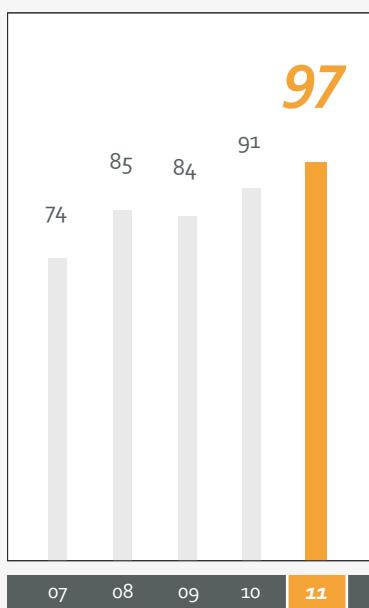
dad

*Ofrecer a los clientes una gran variedad de platillos elaborados, con la mejor calidad de materias primas y preparados con los mas altos estándares de calidad, ha sido fundamental para mantener el crecimiento durante 2011.*



### *Con el compromiso de servir mejor*

#### *Unidades*



Dos datos son más que representativos: las ventas se incrementaron 13.7% a unidades totales, mientras la venta promedio por restaurante subió 8% respecto al año anterior.

El entusiasmo, dedicación y capacitación de los colaboradores de Restaurantes Toks ha permitido mantener la calidad y sabor en la amplia variedad de platillos, generando por tercer año consecutivo crecimientos más amplios que la industria.

A lo largo del año se atendieron a más de 22.2 millones de clientes y se continuó con el proceso de certificación de los restaurantes con el distintivo "H" otorgado por la Secretaría de Turismo, con lo que se garantizó el estándar, calidad e higiene en los platillos.

Restaurantes Toks también generó más de 520 nuevas fuentes de trabajo, con lo que al final del año el número de colaboradores creció a 7,600, dando muestras del compromiso con la sociedad mexicana y el éxito de la estrategia de negocio llevada a cabo. Nuestros colaboradores siguen siendo uno de los principales pilares de la empresa, razón por la cual durante 2011 invertimos más de 163 mil horas/hombre en capacitación, mismas que se ven reflejadas en cada uno de los restaurantes que atendemos, desde la bienvenida de nuestro gerente, hasta el postre, concluyendo con un amable "vuelva pronto".

En el 2011 y de acuerdo con la Revista Expansión en su listado de Súper Empresas, Restaurantes Toks logró el 13º lugar dentro de "Las 100 mejores empresas para trabajar en México", lo cual avalan sus más de 7,600 colaboradores cada día.

Al cierre del 2011 contamos con 21,514 asientos, repartidos en 88,890 m<sup>2</sup> y el proceso de expansión para el periodo 2011–2012 contempla la apertura de 22 restaurantes, lo que representa un crecimiento del 24.7% con respecto al 2010.





*México fue el primer país fuera de Estados Unidos en dar cabida a este nuevo concepto gourmet de comida china. Tras el éxito probado en el vecino país del norte, donde existen más de 1,400 establecimientos, Panda Express llegó a México para crecer y para quedarse de la mano de Grupo Gigante.*



### **México adopta a un panda Gigante**

El primer local de Panda Express abrió en el Estado de México, en el Centro Comercial Gran Terraza Lomas Verdes y el segundo en la zona sur de la Ciudad de México, en una de las avenidas con mayor presencia y tránsito de consumidores, con lo cual la marca empieza a ser una de las más reconocidas por un segmento de la población que busca comida china de alta calidad a precios accesibles.

El concepto fast casual con el que se denomina a Panda Express en México, consiste en que el cliente pueda ver lo que se está cocinando –lo cual brinda una amplia confianza al consumidor– además de que el servicio es rápido y eficiente, en el marco de una atmósfera cálida y amigable. En Panda Express se tiene la premisa de recibir siempre “a un invitado, no a un cliente”. La firma restaurantera, creada por Andrew y Peggy Cherng en 1973, llegó a un convenio con Restaurantes Toks para manejar la franquicia en México de manera exclusiva, derivado de varios factores, entre los que se cuentan la seriedad y posicionamiento de Toks en México, la filosofía del negocio, la forma de trabajar y el compromiso del servicio con los clientes, sellando un acuerdo de franquicias por 10 años con posibilidades de renovarlo.

Cabe destacar que Panda Express México capacitó a sus colaboradores en las oficinas centrales de Panda Express en Estados Unidos, ubicadas en Los Angeles, California, y la empresa ya tiene contemplados algunos sitios estratégicos para abrir establecimientos en la Ciudad de México y en el Estado de México a lo largo de 2012. Entre ellos destacan Polanco, Interlomas, La Condesa, Perisur y Satélite.

Más de 300 restaurantes se abrirán en México con este nombre en los próximos 10 años. Panda Express llegó para quedarse y de la mano de Toks y Grupo Gigante, para quedarse en grande.







the home store

inspiración para tu hogar

*Por servicio, calidad y precio, en todo hogar resalta siempre un detalle que hace la diferencia, un artículo de The Home Store.*



■ *innovando con  
diversidad*

Práctico



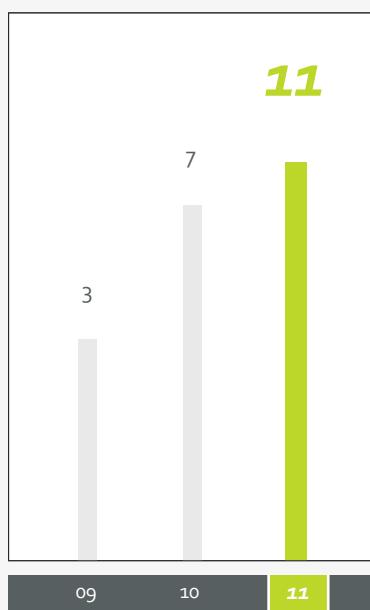
ciudad



*La propuesta de marca propia cada vez se amplía más, a través de **desarrollo de productos nacionales e internacionales**, con la intención de poder brindar a los clientes una amplia oferta de accesorios exclusivos y la mejor relación de precio/calidad.*

#### *En cada hogar se percibe nuestra experiencia*

#### *Unidades*



Con apenas dos años de operaciones, The Home Store se ha posicionado en el mercado de inigualable manera. Sus diseños innovadores, opciones para todo tipo de espacios y recomendaciones de expertos, han hecho que este concepto encuentre un lugar en los hogares de las familias mexicanas.

En el 2011 se abrieron 5 tiendas en el interior de la República: 2 en la zona metropolitana de Guadalajara, 1 en San Luis Potosí, 1 en Villahermosa y 1 en Mérida, ampliando así su rango de acción hacia importantes ciudades en franco crecimiento.

Al cierre de 2011 se registró un incremento de 6,256 m<sup>2</sup> de superficie neta de piso de ventas y se planea continuar con dicha dinámica a lo largo del 2012, con por lo menos 2 aperturas en la Ciudad de México y Guadalajara.

Otra de nuestras fortalezas a lo largo del 2011 fue la implementación del plan interno de capacitación continua para el personal, a través del cual se obtiene mayor conocimiento de los cientos de productos existentes en las tiendas, así como técnicas de venta; todo ello con miras a seguir brindando una gran experiencia de compra para el cliente. Ello ha permitido que The Home Store sea la tienda preferida para el acondicionamiento del hogar.

Cabe destacar que la entrega de productos se ha agilizado gracias a la eficiencia en las operaciones desde nuestro centro de distribución ubicado en Ecatepec, dando como resultado acciones concretas y expeditas con los proveedores. Ello se ha traducido en un ahorro considerable en los gastos de operación de The Home Store.





*Grupo Gigante está comprometido con México y su gente; habiendo emprendido a través de Fundación Gigante, acciones numerosas y por demás gratificantes.*



*ayudando con gran  
compr*



romiso

---

*A lo largo de sus 9 años de ayudar a quienes más lo necesitan, los beneficios son incontables, pero todavía más, las sonrisas de gente agradecida por sentir una mano de apoyo en momentos difíciles.*

---



### *Con el compromiso de ayudar*

Grupo Gigante está comprometido con México y su gente, y ha trabajado por casi medio siglo para ser ejemplo tanto en los negocios, como en el ámbito social, habiendo emprendido a través de Fundación Gigante, acciones numerosas y por demás gratificantes.

A lo largo de sus 9 años de ayudar a quienes más lo necesitan, los beneficios son incontables, pero todavía más, las sonrisas de gente agradecida por sentir una mano de apoyo en momentos difíciles.

Ese valioso sustento ha sido el de Fundación Gigante, cuyo espíritu de colaboración y compromiso con la sociedad ha, incluso, traspasado fronteras a través de subsidiarias integrantes de Grupo Gigante.

Decenas de acciones en pro de lograr mejores condiciones de vida han sido impulsadas por Fundación Gigante, quien se reafirma como ejemplo de tenacidad y trabajo permanente en los cuatro ejes fundamentales de su actuación: Educación, Salud y Nutrición, Ecología y Ayuda en desastres naturales. Entre las más representativas del 2011 destacan:

- Apoyo e impulso a la educación, a través de la entrega de 10,870 paquetes de Útiles Escolares.

- Fundación Gigante, en alianza con "Fundación Ver Bien Para Aprender Mejor", realizó 11,450 estudios de la vista, beneficiando a 8,364 personas con la entrega de anteojos en territorio nacional.
- A través del programa de Auxiliares Auditivos se realizaron importantes aportaciones en especie, además de cubrir el costo de reparaciones en el Estado de México, Veracruz, Puebla y Distrito Federal.
- Se benefició a los damnificados por las inundaciones a consecuencia de las fuertes lluvias ocurridas en el Estado de México y por diversas contingencias atmosféricas en los estados de Tabasco y Jalisco, entregando muebles y electrodomésticos.
- Otorgó becas a los 10 mejores estudiantes del Conservatorio Nacional de Música.
- Creó un fideicomiso para la construcción del auditorio "Angel y Tere Losada", que formará parte del Centro Cultural "Yitzhak Rabin", espacio destinado para la promoción de la cultura y las artes en la Universidad Anáhuac México Norte.



- A través del Programa de la Línea Pro Ayuda a la Mujer, se benefició a 1,832 mujeres, proporcionándoles asesoría psicológica, médica y legal en casos como maltrato físico y psicológico, problemas de anorexia, bulimia, guardia y custodia de los hijos y algunos otros de forma gratuita.
- Continuó la ayuda a instituciones como el Hospital Infantil de México "Federico Gómez"; Nuestro Hogar ANAR; Fundación Mazahua; Fundación Ver Bien para Aprender Mejor; Comer y Crecer, así como Sólo Por Ayudar, entre otras, apoyando causas de educación, salud y sociedad en general.
- Se desarrolló un programa de financiamiento educativo para estudios de universidad y maestría de 62 alumnos.
- Fundación Gigante, en alianza con Operation Smile, llevó a cabo un programa de cirugías de Labio y Paladar Hendido, con lo cual se logró la intervención quirúrgica de 44 pacientes con 95 procedimientos del Estado de México, Puebla, Tlaxcala, Hidalgo, Veracruz y Oaxaca, entre otros.

---

*Es preciso destacar que de acuerdo con los lineamientos de Grupo Gigante, cada una de las Unidades de Negocio que forman parte del consorcio, aportan anualmente un porcentaje de sus ingresos a Fundación Gigante, con el propósito de dar continuidad a los proyectos sociales y lograr el cumplimiento de las metas en el ámbito de Responsabilidad Social.*

---

# Informe del Comité de Auditoría

México, D.F., a 20 de marzo de 2012

**Al H. Consejo de Administración  
A la H. Asamblea de Accionistas de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V.**

**Estimados señores:**

En nuestro carácter de Miembros y Secretario del Comité de Auditoría y en cumplimiento a lo dispuesto en los artículos 42 y 43 de la Ley del Mercado de Valores, a los Estatutos de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V. y teniendo presentes las recomendaciones del Código de Mejores Prácticas Corporativas, nos permitimos rendir nuestro informe anual por el ejercicio 2011, habiendo desarrollado las siguientes funciones:

- I.** Analizamos y aprobamos los estados financieros consolidados trimestrales y anuales, habiendo solicitado a Auditoría Externa los informes por escrito correspondientes de cada trimestre, para que ésta confirmara que la información financiera de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V., se elaboró con las mismas normas de información financiera, criterios y prácticas con las que se preparan los informes anuales.
- II.** Revisamos el estado que guardan el sistema de control interno y de auditoría interna corporativa de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V., habiendo aprobado sus lineamientos, plan anual de revisiones, cumplimiento e informes de auditoría corporativa. Concluimos que en general, se tiene un adecuado sistema de control interno y de auditoría interna corporativa.
- III.** Aprobamos los lineamientos y políticas de operación y de registro contable de Grupo Gigante y de sus subsidiarias.
- IV.** Estamos verificando que se observen los mecanismos establecidos para el control de riesgos de las diferentes unidades de negocio de Grupo Gigante.
- V.** Evaluamos el desempeño de la firma Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. que realizó la auditoría de estados financieros consolidados del ejercicio, así como del Auditor Externo, C.P.C. Francisco Pérez Cisneros, considerando que ambos tuvieron un adecuado cumplimiento de sus funciones con apego a las normas de auditoría generalmente aceptadas en México y con las disposiciones aplicables de la Ley de Mercado de Valores. Aprobamos su Plan Anual de Auditoría Externa, su Resumen Ejecutivo de Observaciones y Recomendaciones y su Dictamen de estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011.
- VI.** Analizamos la descripción y valoración de los servicios complementarios que proporcionó durante el ejercicio fiscal 2011 la firma Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.; descartándose para ello la contratación de expertos independientes.
- VII.** Aprobamos los informes de los abogados externos e internos para asegurar que Grupo Gigante y sus subsidiarias cumplen debidamente con las disposiciones legales. Igualmente, tuvimos sesiones de trabajo con su Auditor Externo, su Director de Auditoría Interna Corporativo, así como con los funcionarios que consideramos adecuados de la administración de Grupo Gigante y de sus subsidiarias.

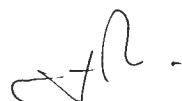
**VIII.** Consideramos lo relacionado con las observaciones relevantes y posibles denuncias sobre hechos que estimen irregulares de la administración formuladas por accionistas, consejeros, directivos principales y empleados, respecto de la contabilidad, controles internos y temas relacionados con la auditoría interna corporativa o externa, no habiendo al respecto, ningún punto que reportar.

**IX.** Realizamos el seguimiento de los acuerdos de las Asambleas de Accionistas y del Consejo de Administración relacionadas con este Comité.

Por consiguiente, con el presente, damos cumplimiento a la obligación prevista en los artículos mencionados de la Ley del Mercado de Valores y en los Estatutos de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V.



**Lic. Luis Santana Castillo**  
Presidente del Comité de Auditoría



**Ing. Luis Rebollar Corona**  
Consejero Propietario



**Lic. Roberto Salvo Horvilleur**  
Consejero Propietario



**C.P.C. Ernesto Valenzuela Espinoza**  
Secretario del Comité de Auditoría

# Informe del Comité de Prácticas Societarias

México, D.F., a 20 de marzo de 2012

**Al H. Consejo de Administración  
A la H. Asamblea de Accionistas de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V.**

## **Estimados consejeros y accionistas:**

En nuestro carácter de miembros del Comité de Prácticas Societarias, y dando cumplimiento a lo establecido por el artículo 43, fracción I y demás disposiciones aplicables de la Ley del Mercado de Valores, atendiendo también a los estatutos sociales de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V. y al Reglamento de su Consejo de Administración, nos permitimos a continuación rendir el Informe de este Comité por las actividades del ejercicio 2011.

Durante el año que concluyó, este Comité sesionó en 5 ocasiones, habiendo presentado al Consejo de Administración sus respectivos informes y recomendaciones, en sus sesiones del ejercicio que se reporta, desahogándose principalmente las siguientes actividades y funciones:

**I.** A lo largo del año que abarca este informe, el Comité continuó dando seguimiento a las diversas definiciones provenientes del programa denominado **“Gobierno Corporativo”**, vigilándose la realización de sesiones y funcionamiento de los órganos de gobierno y sus reglas de operación, así como el cumplimiento de las disposiciones legales sobre la materia y de los estatutos de Grupo Gigante. Se puede reportar que fueron desarrollados en tiempo y forma, habiéndose llevado a cabo las distintas reuniones del propio Consejo y de sus Comités, en base a lo establecido.

**II.** **“Plan Integral de Compensaciones”.** Se concluyó el Plan de las compensaciones de Directivos relevantes de Grupo Gigante,

integrándose 4 elementos sustantivos, Estructura Salarial, Compensación Variable o Bono de Desempeño de Corto Plazo, Incentivo de Largo Plazo y Beneficio de Retiro. Dicho Plan fue aprobado por el Consejo de Administración a propuesta del Comité y se encuentra en fase de implementación, debiendo quedar concluido en la primera mitad del 2012.

**III. Fondeo Plan de Retiro.** Como parte del Plan de Compensaciones, y a propuesta del Comité, el Consejo de Administración aprobó fondear el Fondo de Retiro de la sociedad, mismo que será ejecutado durante la primera parte del próximo ejercicio (2012).

**IV.** En cumplimiento a lo dispuesto por las disposiciones aplicables, **se evaluó el desempeño del Director General de la Sociedad y de sus Directivos Relevantes**, habiéndose autorizado ajustes salariales, así como bonos e incentivos de desempeño, por los resultados del ejercicio 2010, así como los planes para el 2011.

**V.** En cumplimiento y ejecución de sus responsabilidades y facultades, y en base a lo establecido en el artículo 28, fracción III, inciso b), de la Ley del Mercado de Valores, el Comité conoció y analizó en sesiones diferentes ciertas **operaciones entre partes relacionadas**, buscando en todo momento valores y parámetros justos y de mercado en estas operaciones, en beneficio de la sociedad, habiendo en su oportunidad recomendado su aprobación al Consejo de Administración, no teniendo nada más que reportar.

**VI.** Al no haberse presentado situación que tuviera que ver con las dispensas a las que se refiere el artículo 28, fracción III, inciso f) de la Ley del Mercado de Valores, no hubo necesidad de presentar al Consejo estas operaciones, y en consecuencia no hay nada que informar.

**VII. Programa Administración Continuidad del Negocio (BCP).**

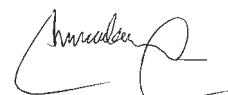
En coordinación con el Comité de Auditoría y con el objeto de tener un mejor manejo del riesgo, el Comité conoció

y aprobó dicho Programa, que incluye la Administración de la Continuidad (MCP), el Programa Gobierno, Riesgo y Cumplimiento (GRC) y el "Disaster Recovery" Plan (DRP) de las subsidiarias del Grupo, habiéndose recomendado adecuaciones que se irán ejecutando a lo largo del ejercicio del 2012.

En tal virtud, con el presente damos cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 43, fracción I y demás disposiciones aplicables de la Ley.



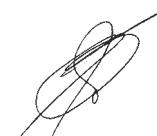
*Roberto Salvo Horvilleur*  
Presidente del Comité



*Luís Santana Castillo*



*Gilberto Pérezalonso Cifuentes*



*Sergio Montero Querejeta*  
Secretario del Comité

# Informe del Comité de Finanzas y Planeación

México, D.F., a 20 de marzo de 2012

**Al H. Consejo de Administración  
A la H. Asamblea de Accionistas de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V.**

**Estimados consejeros y accionistas:**

En nuestro carácter de miembros del Comité de Finanzas y Planeación, y en cumplimiento a lo establecido en los estatutos de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V. y en el Reglamento del Consejo de Administración, nos permitimos presentar a su consideración el Informe de actividades por el año de 2011.

En cumplimiento a las disposiciones señaladas, durante el ejercicio anual concluido, este Comité celebró 5 sesiones de trabajo, habiendo presentado sus respectivos informes y recomendaciones al Consejo de Administración, en todas sus sesiones del ejercicio, respecto al contenido y desarrollo de los siguientes temas y funciones:

**I.** En ejercicio de sus responsabilidades, el Comité recibió información detallada y oportuna sobre los asuntos relacionados con aspectos financieros y estratégicos, que representaron la materia de las consideraciones y recomendaciones de este órgano colegiado al Consejo de Administración, siendo oportuno informar sobre la discusión y análisis de los siguientes temas concretos:

**I.1.** Presupuesto 2011, seguimiento y avances.

**I.2.** Flujos de efectivo del Grupo y de sus subsidiarias.

**I.3.** Resultados del ejercicio, anual y trimestrales de la compañía, sus subsidiarias y afiliadas.

**I.4.** Integración y seguimiento del Capex de la empresa y sus unidades de negocio.

**I.5.** Vigilancia y utilización de las líneas de crédito de la sociedad y sus empresas controladas.

**I.6.** Análisis y discusión respecto a las distintas fuentes y alternativas de financiamiento del Grupo y sus subsidiarias.

**I.7.** Análisis y definición de las premisas y aspectos principales del presupuesto 2011, así como de las razones financieras a ser aplicadas y los medidores de desempeño.

**I.8.** Seguimiento y reporte de aperturas y cierre de unidades del Grupo.

**I.9.** Análisis y en su caso aprobación de proyectos de inversión.

**II.** Otro aspecto relevante consistió en la supervisión del manejo de la **Tesorería** corporativa del Grupo, para lo cual se estudiaron alternativas y se definieron lineamientos y políticas sobre inversiones, vigilándose su desempeño. Como es ya tradicional y como complemento al informe anual, se informa que al cierre del ejercicio 2011, la tesorería de la sociedad concluyó con un monto de \$2,614.3 millones de pesos, después de haber pagado dividendos y de haberse cubierto inversiones inmobiliarias y de otra índole, incluyendo ingresos por intereses financieros.

**III.** El Comité recibió reportes periódicos respecto al cumplimiento de la política de recompra de acciones propias de la sociedad, no habiéndose realizado operaciones de recompra en el año, informándose que al cierre del ejercicio existían 994'227,341 acciones en circulación.

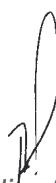
**IV.** A petición del Consejo de Administración, el Comité llevó a cabo un análisis respecto al monto y términos de un dividendo a los accionistas, considerando utilidades generadas del ejercicio anterior (2010), presupuesto de capex 2011 y capacidad de la tesorería y caja de la compañía.

**V.** Durante el primer trimestre del año el Comité recibió reportes de avances sobre la operación de una franquicia que se encontraba en negociación, habiendo hecho sugerencias

concretas y en su oportunidad autorizó y recomendó su aprobación, habiéndose hecha pública la operación con "Panda Express".

**VI.** Desde el ámbito de sus facultades y responsabilidades, el Comité participó en el análisis de las alternativas para la implementación de las Normas Internacionales Financieras ("IFRS"), que entrarían en vigor en enero del 2012, aprobando criterios de valuación de activos y recomendando al Consejo la aprobación del balance inicial según "IFRS".

En consecuencia, con el presente informe damos cumplimiento a lo dispuesto por los estatutos sociales y demás disposiciones aplicables del Reglamento del Consejo de Administración de Grupo Gigante.



**Javier Molinar Horcasitas**  
Presidente del Comité



**José Aguilera Medrano**



**Ángel Losada Moreno**



**Sergio Montero Querejeta**  
Secretario del Comité

# Consejo de Administración y Órganos intermedios

## Consejeros Patrimoniales Relacionados

### Ángel Losada Moreno

Presidente del Consejo de Administración

y Director General de Grupo Gigante

Lic. en Administración de Empresas, Universidad Anáhuac

### Braulio Antonio Arsuaga Losada

Director Comercial y de Desarrollo de Grupo Presidente

Lic. en Administración de Empresas, Universidad Anáhuac

Maestría en Administración de Empresas, Southern Methodist University

### Gonzalo Barrutieto Losada

Presidente del Consejo, Operadora IPC de México

Lic. en Economía, ITAM

Maestría en Administración de Empresas, Claremont Graduate University

## Consejeros Relacionados

### José Alverde Losada

Director General de Desarrolladora Espacio A&L

Lic. en Administración de Empresas, Universidad Iberoamericana

Maestría en Administración de Empresas, Universidad de Texas

## Consejeros Independientes

### Roberto Salvo Horvilleur

Consejero en varias empresas de México y Centroamérica

Lic. en Administración de Empresas, University of Notre Dame

Maestría en Administración de Empresas, INCAE Business School

### José Aguilera Medrano

Consejero independiente en varias empresas

Contador Público, Escuela Bancaria y Comercial

### Javier Molinar Horcasitas

Director General de la Oficina de Integración de Grupo Financiero

Banorte - IXE

Lic. en Administración de Empresas, Universidad La Salle

### Gilberto Pérezalonso Cifuentes

Consejero independiente en varias empresas

Lic. en Derecho, Universidad Iberoamericana

Maestría en Administración de Empresas, INCAE Business School

Programa de Finanzas Corporativas, Harvard University

## Luis Rebollar Corona

Consejero independiente en varias empresas

Ing. Químico, Universidad Nacional Autónoma de México

## Luis Santana Castillo

Consejero independiente en varias empresas

Lic. en Filosofía, Pontificia Universidad Gregoriana de Roma, Italia.

Maestría en Alta Dirección, IPADE, México

## Manuel Somoza Alonso

Presidente del Consejo, Somoza Finamex Inversiones

Lic. en Economía, Universidad Anáhuac

Maestría en Administración de Empresas, TEC de Monterrey México

## Comité de Auditoría

### Luis Santana Castillo

Presidente

### Roberto Salvo Horvilleur

Luis Rebollar Corona

## Comité de Prácticas Societarias

### Roberto Salvo Horvilleur

Presidente

### Gilberto Pérezalonso Cifuentes

Luis Santana Castillo

## Comité de Finanzas y Planeación

### Javier Molinar Horcasitas

Presidente

### Ángel Losada Moreno

José Aguilera Medrano

## *Dictamen de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Grupo Gigante, S. A. B. de C. V.*

Hemos examinado los balances generales consolidados de Grupo Gigante, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la Compañía) al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las normas de información financiera mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la Nota 3a, a partir del 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó las siguientes nuevas disposiciones: Normas de Información Financiera (NIF) B-5, Información financiera por segmentos; NIF C-4 Inventarios y NIF C-5, Pagos anticipados.

Como se menciona en la Nota 22 a los estados financieros consolidados adjuntos, la Compañía adoptará a partir del ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2012 las Normas Internacionales de Información Financiera.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Grupo Gigante, S. A. B. de C. V. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S. C.  
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C. P. C. Francisco Pérez Cisneros

21 de febrero de 2012

# Balances generales consolidados

GRUPO GIGANTE, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (En miles de pesos)

	2011	2010
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo circulante:</b>		
Efectivo y equivalentes e inversiones en valores	\$ 2,614,312	\$ 3,159,046
Cuentas por cobrar – Neto	849,109	849,350
Inventarios – Neto	1,979,001	1,912,841
Pagos anticipados	102,944	122,678
Total del activo circulante	5,545,366	6,043,915
Propiedades y equipo – Neto	17,172,782	15,904,374
Otras inversiones permanentes	213,168	213,168
Crédito mercantil	467,668	467,315
Intangibles y otros activos – Neto	119,247	103,018
<b>Total</b>	<b>\$ 23,518,231</b>	<b>\$ 22,731,790</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>		
<b>Pasivo circulante:</b>		
Cuentas y documentos por pagar a proveedores	\$ 1,585,794	\$ 1,395,283
Porción circulante de los préstamos bancarios	30,405	7,675
Impuestos y gastos acumulados	887,333	845,931
Operaciones discontinuadas (principalmente impuestos por pagar)	438,312	-
Total del pasivo circulante	2,941,844	2,248,889
Préstamos bancarios	532,920	563,325
Beneficios a los empleados	46,308	35,832
Impuesto sobre la renta diferido	1,758,677	1,791,129
Total del pasivo	5,279,749	4,639,175
Capital contable:		
Capital social	2,689,688	2,689,688
Prima en suscripción de acciones	7,700,616	7,700,616
Utilidades retenidas	7,812,140	7,593,019
Valor razonable de instrumentos financieros disponibles para venta	(144,355)	-
Efectos de conversión de operaciones o entidades extranjeras	58,428	(14,181)
Participación controladora	18,116,517	17,969,142
Participación no controladora	121,965	123,473
Total del capital contable	18,238,482	18,092,615
<b>Total</b>	<b>\$ 23,518,231</b>	<b>\$ 22,731,790</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# Estados consolidados de resultados

GRUPO GIGANTE, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (En miles de pesos, excepto dato de utilidad por acción)

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Ingresos:</b>		
Ventas netas	\$ 12,292,332	\$ 10,681,526
Ingresos por arrendamiento y otros ingresos	874,618	706,016
	<b>13,166,950</b>	<b>11,387,542</b>
<b>Costos y gastos:</b>		
Costo de ventas	8,336,977	7,183,873
Gastos de operación	3,748,744	3,139,497
	<b>12,085,721</b>	<b>10,323,370</b>
Otros gastos – Neto	35,585	36,683
<b>Resultado integral de financiamiento:</b>		
Gasto por intereses y comisiones bancarias	161,337	120,073
Ingreso por intereses	(84,543)	(184,077)
(Utilidad) pérdida cambiaria – Neta	(100,665)	34,952
Otros ingresos financieros	(35,989)	(54,464)
	<b>(59,860)</b>	<b>(83,516)</b>
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	1,105,504	1,111,005
Impuestos a la utilidad	247,530	254,408
Utilidad de operaciones continuas	857,974	856,597
Pérdida de operaciones discontinuadas	(431,574)	(8,369)
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>\$ 426,400</b>	<b>\$ 848,228</b>
Participación controladora	\$ 427,908	\$ 866,099
Participación no controladora	(1,508)	(17,871)
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>\$ 426,400</b>	<b>\$ 848,228</b>
<b>Utilidad básica por acción ordinaria</b>	<b>\$ 0.43</b>	<b>\$ 0.87</b>
<b>Utilidad por acción diluida</b>	<b>\$ 0.43</b>	<b>\$ 0.87</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# Estados consolidados de variaciones en el capital contable

GRUPO GIGANTE, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (En miles de pesos)

	Capital social	Prima en suscripción de acciones	Utilidades retenidas	Valor razonable de los instrumentos financieros disponibles para venta	Efectos de conversión de operaciones o entidades extranjeras	Participación no controladora	Total del capital contable
Saldo al 1 de enero de 2010	\$ 2,689,689	\$ 7,700,616	\$ 7,104,860	\$ -	\$ (17,163)	\$ 141,344	\$ 17,619,346
Recompra de acciones propias	(1)	-	(135)	-	-	-	(136)
Pago de dividendos	-	-	(377,805)	-	-	-	(377,805)
Utilidad integral	-	-	866,099	-	2,982	(17,871)	851,210
Saldo al 31 de diciembre de 2010	2,689,688	7,700,616	7,593,019	-	(14,181)	123,473	18,092,615
Pago de dividendos	-	-	(208,787)	-	-	-	(208,787)
Utilidad integral	-	-	427,908	(144,355)	72,609	(1,508)	354,654
Saldo al 31 de diciembre de 2011	\$ 2,689,688	\$ 7,700,616	\$ 7,812,140	\$ (144,355)	\$ 58,428	\$ 121,965	\$ 18,238,482

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# Estados consolidados de flujos de efectivo

GRUPO GIGANTE, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (En miles de pesos)

	2011	2010
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta consolidada	\$ 426,400	\$ 848,228
<b>Partidas relacionadas con actividades de inversión:</b>		
Depreciación y amortización	457,254	383,148
Bajas de inmuebles y equipo por remodelación de tiendas	4,825	4,864
Pérdida en venta de activo fijo	28,922	29,078
Otras partidas sin flujo de efectivo	14,514	6,597
Dividendos cobrados	(11,047)	(9,705)
Intereses a favor	(84,543)	(184,077)
<b>Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:</b>		
Intereses a cargo	49,487	27,410
	885,812	1,105,543
<b>(Aumento) disminución en:</b>		
Cuentas por cobrar - Neto	241	(55,277)
Inventarios - Neto	(66,160)	(364,674)
Crédito mercantil y otros activos	19,734	(52,734)
Cuentas por pagar a proveedores	190,512	141,530
Impuestos y gastos acumulados	616,166	226,839
Impuestos a la utilidad pagados	(158,431)	(194,984)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	1,487,874	806,243
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de inmuebles y equipo	(1,748,919)	(1,647,182)
Adquisición de activos intangibles	(36,568)	-
Venta de inmuebles y equipo	9,498	53,666
Adquisición de negocios, neto de efectivo adquirido	-	(89,167)
Dividendos cobrados	11,047	9,705
Inversiones en valores	166,940	793,576
Intereses cobrados	84,543	184,077
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(1,513,459)	(695,325)
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Préstamos bancarios recibidos	-	571,000
Pago de préstamos bancarios	(7,675)	-
Recompra de acciones propias	-	(136)
Intereses pagados	(49,487)	(27,410)
Dividendos pagados	(208,787)	(377,805)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(265,949)	165,649
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(291,534)	276,567
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	72,609	2,982
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	1,417,380	1,137,831
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	<b>\$ 1,198,455</b>	<b>\$ 1,417,380</b>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

# Notas a los estados financieros consolidados

GRUPO GIGANTE, S. A. B. DE C. V. Y SUBSIDIARIAS

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 (En miles de pesos)

## 1. Actividades

Grupo Gigante, S. A. B. de C. V. y Subsidiarias (la Compañía) se dedican a la operación de restaurantes, inmobiliarias y tiendas de autoservicio especializadas en la comercialización de productos y equipos para oficina, electrónicos, abarrotes y mercancías en general.

Como se menciona en la nota 16, el 24 de diciembre de 2007, la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó la desincorporación del negocio de supermercados de la Compañía.

## 2. Bases de presentación

- a. **Unidad monetaria de los estados financieros** - Los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y por los años que terminaron en esas fechas incluyen saldos y transacciones en pesos de diferente poder adquisitivo.
- b. **Consolidación de estados financieros** - Los estados financieros consolidados incluyen los de Grupo Gigante, S. A. B. de C. V. y los de sus subsidiarias, cuya participación accionaria en el capital social de las mismas se muestra a continuación. Los estados financieros de Office Depot de México, S. A. de C. V., se incluyen bajo el método de consolidación proporcional al 50%.

Compañía o Grupo	Participación	Actividad
Office Depot de México, S. A. de C. V. y Subsidiarias	50.00%	Comprende 205 tiendas en México (incluye dos Centros de Distribución que venden mercancía) especializadas en la venta de productos y equipos para oficina, 6 en Costa Rica, 6 en Guatemala, 4 en El Salvador, 2 en Honduras, 4 en Panamá (incluye un Centro de Distribución que vende mercancía), 14 en Colombia y 1 Centro de Distribución en México.
Restaurantes Toks, S. A. de C. V.	100.00%	Es una cadena de 97 restaurantes.
Gigante Grupo Inmobiliario, S. A. de C. V. y Subsidiarias	100.00%	Comprende 56 inmobiliarias, en cuyas propiedades se localizan varias tiendas arrendadas a terceros y restaurantes.
Gigante Fleming, S. A. de C. V.	100.00%	Es una inmobiliaria en cuyas propiedades se localizan 2 tiendas arrendadas a terceros. Tiene además, el control y uso de algunas marcas de la Compañía.

Compañía o Grupo	Participación	Actividad
Distribuidora Storehome, S. A. de C. V.	100.00%	Comprende 11 tiendas de autoservicio especializadas en la comercialización de artículos para el hogar.
Tiendas Súper Precio, S. A. de C. V.	100.00%	Comprende 451 tiendas de autoservicio especializadas en la comercialización de abarrotes.
Servicios Gigante, S. A. de C. V.	99.99%	Presta servicios administrativos a la Compañía.
Servicios Toks, S. A. de C. V.	100.00%	Presta servicios administrativos a la Compañía.
Operadora Gigante, S. A. de C. V.	100.00%	Presta servicios administrativos a la Compañía.
Servicios Gastronómicos Gigante, S. A. de C. V.	100.00%	Presta servicios administrativos a la Compañía.
Servicios Operativos Gigante, S. A. de C. V.	100.00%	Presta servicios administrativos a la Compañía.
Importadora Corporativa del Centro, S. A. de C. V.	100.00%	Compra-venta, fabricación, elaboración y comercialización de mercancías.
Inmobiliaria Toks, S. A. de C. V.	100.00%	Inmobiliaria y corredora de bienes raíces.
Servicios Técnicos y Administrativos Gigante, S. A. de C. V.	100.00%	Presta servicios administrativos a la Compañía.
Unidad de Servicios Compartidos Gigante, S.A. de C.V.	100.00%	Presta servicios administrativos a la Compañía.
PSMT México, S. A. de C. V. y Subsidiarias	100.00%	Comprendía tiendas en el estado de Guanajuato, y en el estado de Querétaro, México, bajo el formato de club de precios, las cuales dejaron de operar en 2005.
Gigante Holdings International, Inc., y Subsidiarias	100.00%	Comprendía tiendas de autoservicio enfocadas al mercado latino en la ciudad de los Ángeles, California. Como se menciona en la Nota 16, el 24 de diciembre de 2007, la Asamblea Ordinaria de Accionistas aprobó la desincorporación del negocio de supermercados de la Compañía.
Hospitalidad y Servicios Especializados Gigante, S.A. de C.V. y Subsidiarias	100.00%	Tenedora de una subsidiaria que opera 2 restaurantes de comida china.

Los saldos y operaciones importantes entre las compañías consolidadas han sido eliminados.

- c. **Conversión de estados financieros de subsidiarias en moneda extranjera** - Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras, éstos se modifican en la moneda de registro para presentarse bajo NIF mexicanas, excepto por la aplicación de la NIF B-10 cuando la entidad extranjera opera en un entorno inflacionario, ya que las normas de esta NIF se aplican a los estados financieros convertidos a moneda funcional. Los estados financieros se convierten a pesos mexicanos, considerando la siguiente metodología:

La moneda funcional de la Compañía es el peso mexicano. Debido a que la Compañía mantiene inversiones en subsidiarias en el extranjero, cuya moneda funcional no es el peso mexicano, se encuentra expuesta a un riesgo de conversión de moneda extranjera. Asimismo, se han contratado activos y pasivos monetarios denominados en diversas monedas, principalmente el dólar estadounidense (dólar), y existe una exposición al riesgo cambiario, atribuible a operaciones comerciales y proveeduría de insumos, durante el curso normal del negocio.

Las operaciones extranjeras cuya moneda de registro y funcional es la misma y que operan en un entorno económico no inflacionario, convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio: 1) de cierre para los activos y pasivos, 2) histórico para el capital contable y 3) el de la fecha de devengamiento para los ingresos, costos y gastos.

Las operaciones extranjeras cuya moneda de registro y funcional es la misma y que operan en un entorno económico inflacionario, primero reexpresan sus estados financieros en moneda de poder adquisitivo al cierre del ejercicio, utilizando el índice de precios del país de origen de la moneda funcional, y posteriormente los convierten utilizando el tipo de cambio de cierre para todas las partidas.

Los efectos de conversión en ambos casos se registran en el capital contable.

- d. **Utilidad integral** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son distribuciones y movimientos del capital contribuido; se integra por la utilidad neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo periodo, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. Las otras partidas de utilidad integral están representadas por los efectos de conversión de operaciones extranjeras y por el cambio en el valor razonable de las inversiones disponibles para su venta. Al momento de realizarse los activos y pasivos que originaron las otras partidas de utilidad integral, estas últimas se reconocen en el estado de resultados.
- e. **Clasificación de costos y gastos** - Se presentan atendiendo a su función debido a que esa es la práctica de la industria a la que pertenece la Compañía.
- f. **Comparabilidad** - Los aspectos más importantes que afectan la comparabilidad de los estados financieros, son:

Adquisición de subsidiarias - El 30 de septiembre de 2010, la Compañía a través de su subsidiaria, Office Depot de México, S. A. de C. V., adquirió el 100% de las acciones comunes con derecho a voto de las compañías Formas Eficientes, S. A. de C. V. y Papelera General, S. A. de C. V. en México, Ofixpres, S. A. S. en Colombia; Ofixpres, S. A. de C. V. en El Salvador; y Formas Eficientes, S. A. en Costa Rica. Estas compañías se dedican principalmente a la fabricación de formas continuas, maquila e impresión digital de libros, servicio de manejo de inventarios de artículos de oficina, así como a la compra y distribución de artículos de oficina.

Los resultados de las operaciones de las compañías a partir del 1 de octubre de 2010, han sido incluidos en los estados financieros consolidados de la Compañía. La adquisición de estas compañías se efectuó para incrementar principalmente, las ventas al mayoreo de artículos de oficina y suministros, así como aumentar la presencia en América Latina.

El costo de adquisición de las citadas subsidiarias fue de 7,703,000 dólares americanos equivalentes a \$96,146 pagados en efectivo.

La Compañía asignó la cantidad pagada a los activos adquiridos y los pasivos asumidos a la fecha de adquisición. En mayo de 2011 se concluyó el proceso de identificación de ciertos intangibles y la obtención de los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos. La asignación final de la contraprestación pagada se presenta a continuación.

	<b>Saldos al 30 de septiembre de 2010</b>
Activos circulantes	\$ 254,636
Activo fijo – Neto	27,612
Activos intangibles	47,011
<b>Total de activos</b>	<b>329,259</b>
Pasivos circulantes	(230,840)
Pasivo a largo plazo	(2,273)
<b>Total de pasivos</b>	<b>(233,113)</b>
<b>Activos netos adquiridos</b>	<b>\$ 96,146</b>

Como parte de la asignación de contraprestación pagada por la adquisición, la Compañía identificó un activo intangible, que consiste en una lista de clientes, con un valor de \$46,456. La Compañía determinó que la vida útil de la lista es de cinco años.

### *3. Resumen de las principales políticas contables:*

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF). Su preparación requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valuar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

#### a. Cambios contables:

A partir del 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó las siguientes nuevas NIF:

NIF B-5, Información financiera por segmentos.- Establece el enfoque gerencial para revelar la información financiera por segmentos a diferencia del Boletín B-5 que, aunque manejaba un enfoque gerencial, requería que la información a revelar se clasificara por segmentos económicos, áreas geográficas o por grupos homogéneos de clientes; requiere revelar por separado los ingresos por intereses, gastos por intereses y pasivos; e información sobre productos, servicios, áreas geográficas y principales clientes y proveedores.

NIF C-4, Inventarios.- Elimina el costeo directo como un sistema de valuación y el método de valuación de últimas entradas primeras salidas; establece que la modificación relativa al costo de adquisición de inventarios sobre la base del costo o valor de mercado, el que sea menor, sólo debe hacerse sobre la base del valor neto de realización. Requiere ampliar algunas revelaciones principalmente sobre consumos de inventarios y pérdidas por deterioro.

NIF C-5, Pagos anticipados.- Establece como una característica básica de los pagos anticipados el que estos no le transfieren aún a la Compañía los riesgos y beneficios inherentes a los bienes y servicios que está por adquirir o recibir; requiere que se reconozca deterioro cuando pierdan su capacidad para generar dichos beneficios y su presentación en el balance general, en el activo circulante o largo plazo.

- b. **Reclasificaciones** - Los estados financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010 han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2011.
- c. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es 15.19% y 14.48%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron 3.82% y 4.40%, respectivamente.

A partir del 1 de enero de 2008, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros; sin embargo, los activos no monetarios y el capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

- d. **Efectivo y equivalentes de efectivo** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo y sujetos a riesgos poco significativos de cambios en valor. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en el Resultado Integral de Financiamiento (RIF) del periodo. Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por inversiones en Certificados de la Tesorería de la Federación, fondos de inversión y mesa de dinero.
- e. **Inversiones en valores** - Desde su adquisición los instrumentos financieros primarios tanto de deuda como de capital, se clasifican de acuerdo a la intención de la Compañía en alguna de las siguientes categorías: (1) con fines de negociación, cuando son instrumentos de deuda o capital y la Compañía tiene el propósito de negociarlos a corto plazo y antes de su vencimiento; estas inversiones se valúan a valor razonable y se reconocen las fluctuaciones en valuación en los resultados del periodo; (2) conservadas a vencimiento, cuando la Compañía tiene la intención y la capacidad financiera de mantenerlas durante toda su vigencia; se reconocen y conservan al costo amortizado; y (3) disponibles para la venta, las que no son clasificadas en alguna de las categorías anteriores; se valúan a valor razonable y las ganancias y pérdidas por realizar, netas del impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidades, se registran en la utilidad integral dentro del capital contable, y se aplican a los resultados al momento de su venta. El valor razonable se determina con precios de mercados reconocidos y cuando los instrumentos no cotizan en un mercado, se determina con modelos técnicos de valuación reconocidos en el ámbito financiero.

Los instrumentos financieros clasificados como conservados a vencimiento y disponibles para la venta están sujetos a pruebas de deterioro y ante la evidencia no temporal de que no serán recuperadas en su totalidad, el deterioro esperado se reconoce en resultados.

- f. **Inventarios y costo de ventas** - Los inventarios se valúan al menor de su costo o valor de realización.
- g. **Propiedades y equipo** - Se registran al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas entre el 1 de enero de 1997 y hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del INPC hasta esa fecha. El importe de los activos fijos adquiridos hasta el 31 de diciembre de 1996, fue el que se reportó a esa fecha con base en valores netos de reposición de acuerdo con avalúos de peritos independientes y posteriormente fueron actualizados utilizando factores derivados del INPC. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en la vida útil remanente de los activos, como sigue:

	Años promedio
Edificios	49
Adaptaciones a inmuebles	31
Equipo de tienda	9
Mobiliario y equipo	10
Equipo de transporte	4

El RIF incurrido durante el periodo de construcción e instalación de los inmuebles y equipo calificables se capitaliza y se actualizó hasta el 31 de diciembre de 2007 aplicando el INPC.

- h. **Otras inversiones permanentes** - Aquellas inversiones permanentes efectuadas por la Compañía en entidades en las que no tiene el control, control conjunto, ni influencia significativa inicialmente se registran al costo de adquisición y los dividendos recibidos se reconocen en los resultados del período salvo que provengan de utilidades de periodos anteriores a la adquisición, en cuyo caso se disminuyen de la inversión permanente.
- i. **Deterioro de activos de larga duración en uso** - La Compañía revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el periodo si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, competencia y otros factores económicos y legales.
- j. **Política de administración de riesgos financieros** - Las actividades que realiza la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros que incluyen: el riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario, el de las tasas de interés y el de precios) el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. La Compañía busca minimizar los efectos negativos potenciales de estos riesgos en su desempeño financiero a través de un programa general de administración de riesgos. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados de cobertura para cubrir algunas exposiciones a los riesgos financieros alojados en el balance general (activos y pasivos reconocidos). La administración de riesgos financieros y el uso de instrumentos financieros derivados de cobertura se rige por las políticas de la Compañía aprobadas por el Consejo de Administración y se lleva cabo a través de un departamento de tesorería. La Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en cooperación con sus subsidiarias. El cumplimiento de las políticas establecidas por la administración de la Compañía y los límites de exposición son revisados de forma continua.
- k. **Instrumentos financieros derivados** - La Compañía obtiene financiamientos bajo diferentes condiciones; cuando estos son a tasa variable, con la finalidad de reducir su exposición a riesgos de volatilidad en tasas de interés, contrata instrumentos financieros derivados swaps de tasa de interés que convierten su perfil de pago de intereses, de tasa variable a fija. La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instituciones de reconocida solvencia y se han establecido límites para cada institución. La política de la Compañía es la de no realizar operaciones con propósitos de especulación con instrumentos financieros derivados.

La Compañía reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable. El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos y cuando no cotizan en un mercado, se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero.

Estos instrumentos financieros derivados, aunque son contratados con fines de cobertura desde una perspectiva económica, se han designado como de negociación para efectos contables. La fluctuación en el valor razonable de esos derivados se reconoce en el resultado integral de financiamiento.

- I. Crédito mercantil** - Es el exceso del costo sobre el valor razonable de las acciones de subsidiarias en la fecha de adquisición, se actualizó hasta el 31 de diciembre de 2007 aplicando el INPC y se sujeta cuando menos anualmente, a pruebas de deterioro.
- m. Cargos diferidos** - Los costos erogados en la fase de desarrollo y que den origen a beneficios económicos futuros por que cumplen con ciertos requisitos para su reconocimiento como activos, se capitalizan y se amortizan con base en el método de línea recta. Las erogaciones que no cumplen con dichos requisitos, así como los costos de investigación, se registran en resultados en el ejercicio en que se incurren.
- n. Provisiones** - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente.
- o. Beneficios directos a los empleados** - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente PTU por pagar, ausencias compensadas, prima vacacional, e incentivos.
- p. Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras** - La Compañía tiene establecido un plan de retiro voluntario, prima de antigüedad, limitada al doble del salario mínimo establecido por ley, e indemnización legal. El pasivo relativo y el costo anual de beneficios se calculan por actuario independiente conforme a las bases definidas en los planes, utilizando el método de crédito unitario proyectado.
- q. Participación de los trabajadores en las utilidades (PTU)** - La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de otros ingresos y gastos en los estados consolidados de resultados adjuntos. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos y se reconoce sólo cuando sea probable la liquidación de un pasivo o generación de un beneficio, y no exista algún indicio de que vaya a cambiar esa situación, de tal manera que dicho pasivo o beneficio no se realice.
- r. Impuestos a la utilidad** - El impuesto sobre la renta (ISR) y el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.
- s. Transacciones en moneda extranjera** - Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados del año.
- t. Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se reconocen en el periodo en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes, lo cual generalmente ocurre a su entrega. Los ingresos por prestación de servicios se reconocen durante el periodo en que se presta el servicio.

- u. **Utilidad por acción** - La utilidad básica por acción ordinaria se calcula dividiendo la utilidad neta mayoritaria entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. La utilidad por acción diluida se determina ajustando solamente cuando existe utilidad por operaciones continuas la utilidad neta consolidada y las acciones ordinarias, bajo el supuesto de que se realizarían los compromisos de la entidad para emitir o intercambiar sus propias acciones. En 2011 y 2010 no existieron instrumentos potencialmente dilutivos.

#### 4. *Efectivo y equivalentes e inversiones en valores*

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Efectivo y depósitos bancarios	\$ 317,640	\$ 280,084
Equivalentes de efectivo	832,325	1,102,298
Efectivo restringido	48,490	34,998
<b>Subtotal de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>\$ 1,198,455</b>	<b>\$ 1,417,380</b>
<b>Inversiones en valores:</b>		
Con fines de negociación	\$ 1,248,445	\$ 1,741,666
Disponibles para su venta	167,412	-
<b>Subtotal de inversiones en valores</b>	<b>\$ 1,415,857</b>	<b>\$ 1,741,666</b>
<b>Total de efectivo y equivalentes e inversiones en valores</b>	<b>\$ 2,614,312</b>	<b>\$ 3,159,046</b>

Algunas subsidiarias tienen préstamos bancarios de garantía hipotecaria por lo que, se han constituido Fideicomisos de Administración y Fuente Alterna de Pago sobre los derechos de cobro, derivados de los contratos de arrendamiento de los locales comerciales localizados en los proyectos sujetos a los préstamos bancarios y se ha establecido un fondo de reserva del servicio de la deuda, equivalente a cinco meses de capital e intereses. El patrimonio del fideicomiso se invierte en instrumentos de deuda con grado de inversión y con liquidez cada 24 horas, tales como pagarés o bonos bancarios, instrumentos de deuda emitidos, garantizados o avalados por el Gobierno Federal; este importe fue clasificado como efectivo restringido y estará disponible al término de dichos préstamos bancarios.

#### 5. *Cuentas por cobrar*

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Clientes	\$ 352,313	\$ 296,594
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(12,219)	(17,729)
	<b>340,094</b>	<b>278,865</b>
Impuestos por recuperar	447,155	499,005
Otros	61,860	71,480
	<b>\$ 849,109</b>	<b>\$ 849,350</b>

## 6. Propiedades y equipo

La conciliación entre los valores en libros al inicio y al final del ejercicio 2011 y 2010, es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2010	Adiciones	Adiciones por adquisición de negocios	Depreciación del ejercicio	Bajas de activo fijo	Otros movimientos de activo fijo	Saldo al 31 de diciembre de 2011
<b>Inversión:</b>							
Terreno	\$ 6,850,613	\$ 326,093	\$ -	\$ -	\$ (870)	\$ -	\$ 7,175,836
Edificio y construcciones	7,159,560	296,882	-	-	(441)	-	7,456,001
Adaptaciones a inmuebles	1,867,326	290,000	-	-	(29,955)	-	2,127,371
Equipo de tienda	1,142,654	161,554	-	-	(8,120)	-	1,296,088
Mobiliario y equipo	300,624	84,974	-	-	(38,309)	-	347,289
Equipo de transporte	121,104	16,752	-	-	-	-	137,856
<b>Total inversión</b>	<b>17,441,881</b>	<b>1,176,255</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(77,695)</b>	<b>-</b>	<b>18,540,441</b>
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(1,994,853)</b>		<b>-</b>	<b>(437,266)</b>	<b>34,450</b>	<b>-</b>	<b>(2,397,669)</b>
<b>Construcciones en proceso</b>							
	457,346	572,664	-	-	-	-	1,030,010
<b>Inversión neta</b>	<b>\$ 15,904,374</b>	<b>\$ 1,748,919</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ (437,266)</b>	<b>\$ (43,245)</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 17,172,782</b>

	Saldo al 31 de diciembre de 2009	Adiciones	Adiciones por adquisición de negocios	Depreciación del ejercicio	Bajas de activo fijo	Otros movimientos de activo fijo	Saldo al 31 de diciembre de 2010
<b>Inversión:</b>							
Terreno	\$ 6,548,857	\$ 312,488	\$ -	\$ -	\$ (10,732)	\$ -	\$ 6,850,613
Edificio y construcciones	5,820,575	1,315,413	-	-	(29,431)	53,003	7,159,560
Adaptaciones a inmuebles	1,833,639	58,186	-	-	(24,499)	-	1,867,326
Equipo de tienda	949,957	195,436	21,612	-	(24,351)	-	1,142,654
Mobiliario y equipo	268,279	76,139	-	-	(43,794)	-	300,624
Equipo de transporte	108,816	12,288	-	-	-	-	121,104
<b>Total inversión</b>	<b>15,530,123</b>	<b>1,969,950</b>	<b>21,612</b>	<b>-</b>	<b>(132,807)</b>	<b>53,003</b>	<b>17,441,881</b>
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(1,662,374)</b>		<b>-</b>	<b>(380,127)</b>	<b>47,648</b>	<b>-</b>	<b>(1,994,853)</b>
<b>Construcciones en proceso</b>							
	782,563	(322,768)	-	-	(2,449)	-	457,346
<b>Inversión neta</b>	<b>\$ 14,650,312</b>	<b>\$ 1,647,182</b>	<b>\$ 21,612</b>	<b>\$ (380,127)</b>	<b>\$ (87,608)</b>	<b>\$ 53,003</b>	<b>\$ 15,904,374</b>

## 7. *Otras inversiones permanentes*

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las otras inversiones permanentes están representadas en su mayoría por la inversión que la Compañía tiene en acciones emitidas por PriceSmart, Inc. El saldo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 corresponde a 1,667,333 (que representan el 5.6% en ambos períodos) acciones comunes suscritas el 23 de noviembre de 2004, a un precio de 10.00 dólares estadounidenses por acción. Dicha inversión se valúa utilizando el método de costo.

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, PriceSmart, Inc. pagó dividendos a la Compañía por \$11,047 y \$9,705, respectivamente.

## 8. *Intangibles y otros activos - Neto*

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Activos Intangibles	\$ 69,227	\$ 62,978
Amortización	(19,153)	-
	50,074	62,978
Créditos diferidos - Neto	34,530	29,100
Otros activos	34,643	10,940
	<b>\$ 119,247</b>	<b>\$ 103,018</b>

Los cargos diferidos representan costos incurridos en el desarrollo interno de software, los cuales cumplen con los criterios de capitalización mencionados en la Nota 3(m).

## 9. *Préstamos bancarios*

Con fecha 25 de junio de 2010, la Compañía concluyó la contratación de dos créditos bancarios con garantía hipotecaria con las siguientes características:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Contrato de crédito simple por \$229,000 a pagar en 108 amortizaciones mensuales con 12 meses de período de gracia únicamente por lo que respecta al capital, la primera de ellas se realizó el 25 de julio de 2011. Los intereses se pagarán mensualmente a una Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) más 3 puntos porcentuales, la tasa de interés TIIE al 31 de diciembre de 2011 fue 4.7900%.	\$ 221,325	\$ 229,000
Contrato de crédito simple por \$342,000 a pagar en 96 amortizaciones mensuales con 24 meses de período de gracia únicamente por lo que respecta al capital, la primera de ellas será el 25 de julio de 2012. Los intereses se pagarán mensualmente a una Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) más 3 puntos porcentuales, la tasa de interés al 31 de diciembre de 2011 fue 4.7900%.	342,000	342,000
Pasivo a largo plazo	563,325	571,000
Menos - Porción circulante	30,405	7,675
	<b>\$ 532,920</b>	<b>\$ 563,325</b>

Las cláusulas restrictivas de los contratos de los préstamos bancarios establecen la obligación de mantener ciertas razones financieras; dichas cláusulas han sido cumplidas al 31 de diciembre 2011. Estos préstamos están garantizados con dos inmuebles construidos por la Compañía.

Los vencimientos de la porción a largo plazo de estos pasivos al 31 de diciembre de 2011, son:

2013	\$ 48,432
2014	54,036
2015	60,289
2016	67,265
Años posteriores	302,898
	<b>\$ 532,920</b>

Al mismo tiempo, la Compañía celebró dos contratos de opciones para topar la tasa TIIE, con la finalidad de administrar el riesgo de las tasas de interés de los préstamos recibidos. Bajo estos esquemas, la compañía limita la TIIE a 8% para efectos del cálculo de los intereses respecto del saldo total de los préstamos bancarios. Ambos instrumentos derivados expiran en el mes 60 de cada uno de los plazos de los dos préstamos bancarios. Al 31 de diciembre de 2011 ninguna de estas opciones ha sido ejercida. Estos instrumentos son valuados a su valor razonable y los cambios en el mismo son reconocidos en los resultados del ejercicio.

## 10. Beneficios a empleados

La Compañía tiene establecido un plan de retiro voluntario, prima de antigüedad, limitada al doble del salario mínimo establecido por ley, e indemnización legal. El pasivo relativo y el costo anual de beneficios se calculan por actuaria independiente conforme a las bases definidas en los planes, utilizando el método de crédito unitario proyectado.

a. Los valores presentes de estas obligaciones y las tasas utilizadas para su cálculo son:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Obligación por beneficios definidos al 1 de enero	\$ (61,912)	\$ (49,937)
Valor razonable de los activos del plan	10,521	8,188
 Situación del fondo	 (51,391)	 (41,749)
 Partidas pendientes de amortizar:		
Servicios pasados, cambio en metodología y modificaciones al plan	2,843	4,097
Ganancias actuariales no reconocidas (i)	2,240	1,820
Partidas pendientes de amortizar	5,083	5,917
 Pasivo neto proyectado	 \$ (46,308)	 \$ (35,832)
 Aportaciones al fondo	 \$ 2,836	 \$ 2,114

i Las ganancias y pérdidas actuariales incluyen las variaciones en cifras reales contra las estimadas al inicio y variaciones en supuestos.

- b. Tasas nominales utilizadas en los cálculos actuariales:

	2011	2010
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	%	%
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	7.6	8.2
Incremento salarial	7.5	8.0
	5.1	5.2

- c. Las partidas pendientes de amortizar se aplican a resultados con base a la vida laboral promedio remanente de los trabajadores que es de 9 años.

- d. El costo neto del periodo se integra como sigue:

	2011	2010
Costo laboral del servicio actual	\$ 11,385	\$ 5,233
Costo financiero	3,894	2,778
Rendimiento esperado de los activos del plan	(790)	(660)
Costo laboral de servicios pasados	2,040	6,885
Ganancias y pérdidas actuariales netas	3,966	1,834
<b>Costo neto del periodo</b>	<b>\$ 20,495</b>	<b>\$ 16,070</b>

- e. La Compañía por ley realiza pagos equivalentes al 2% del salario integrado de sus trabajadores (topado) al plan de contribución definida, por concepto del sistema de ahorro para el retiro establecido por ley. El gasto por este concepto fue de \$22,188 en 2011 y \$19,157 en 2010.

- f. Cambios en el valor presente de la obligación por beneficios definidos:

	2011	2010
Valor presente de la obligación por beneficios definidos	\$ 49,937	\$ 45,037
Costo laboral del servicio actual	11,385	5,233
Costo financiero	3,894	2,778
Amortización de servicios pasados no reconocidos	2,040	-
(Ganancia) pérdida actuarial sobre la obligación	(667)	831
Beneficios pagados	(4,460)	(1,840)
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(217)	(2,102)
<b>Valor presente de la obligación por beneficios definidos al 31 de diciembre</b>	<b>\$ 61,912</b>	<b>\$ 49,937</b>

- g. Cambios en el valor razonable de los activos del plan:

	2011	2010
Valor razonable de los activos del plan al 1 de enero	\$ 8,187	\$ 6,559
Rendimiento esperado	364	660
Pérdidas y ganancias actuariales generadas	-	(1,145)
Aportaciones de la entidad	2,836	2,114
Beneficios pagados	(866)	-
<b>Valor razonable de los activos del plan al 31 de diciembre</b>	<b>\$ 10,521</b>	<b>\$ 8,188</b>

## 11. Capital contable

- a. El capital social al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se integra como sigue:

	No. de acciones	Valor nominal
Capital fijo:		
Serie única	176,734,102	\$ 18,922
Capital variable:		
Serie única	817,493,239	87,525
	<b>994,227,341</b>	<b>\$ 106,447</b>

El capital social está integrado por acciones comunes nominativas. Las acciones del capital social fijo no tienen derecho a retiro. Las acciones del capital variable son de libre suscripción. El capital variable no podrá exceder de diez veces el capital fijo.

- b. La Compañía tiene 1,928,392 acciones recompradas en tesorería al cierre de ambos años. No hubo acciones recompradas por la Compañía en 2011, mientras que en 2010 se recompraron un total de 7,400 acciones. El valor de mercado de las acciones en tesorería al 31 de diciembre de 2011 y 2010 era de \$24.15 y \$24.00, respectivamente.
- c. En asamblea celebrada el 29 de abril de 2011 se aprobó el pago de dividendos en efectivo a los accionistas de la Compañía por la cantidad de \$ 0.21 (veinte y un centavos) por cada acción liberada y en circulación de la Compañía en la fecha de pago del dividendo. El pago se realizó contra la cuenta de utilidad fiscal neta de la Compañía, a través del S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores, el monto del dividendo pagado en 2011 fue de \$208,787.
- d. En Asamblea celebrada el 19 de abril de 2010 se aprobó el pago de dividendos en efectivo a los accionistas de la Compañía por la cantidad de \$ 0.38 (treinta y ocho centavos) por cada acción liberada y en circulación de la Compañía en la fecha de pago del dividendo. El pago se realizó contra la cuenta de utilidad fiscal neta de la Compañía, a través del S.D. Indeval, S.A. de C.V., Institución para el Depósito de Valores, el monto del dividendo pagado en 2010 fue de \$377,805.
- e. Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, su importe a valor nominal asciende a \$21,290 en ambos años.
- f. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el impuesto sobre la renta a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.
- g. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre son:

	2011	2010
Cuenta de capital de aportación	\$ 10,174,781	\$ 9,799,321
Cuenta de utilidad fiscal neta consolidada (CUFIN)	4,499,283	4,927,887
	<b>\$ 14,674,064</b>	<b>\$ 14,727,208</b>

## 12. Saldos y transacciones en moneda extranjera

- a. La posición monetaria en miles de dólares estadounidenses al 31 de diciembre es:

	2011	2010
Activos monetarios	\$ 55,851	\$ 74,984
Pasivos monetarios	(12,621)	(14,991)
Posición corta neta	43,230	59,993
Equivalentes en miles de pesos	\$ 604,303	\$ 742,811

- b. Aproximadamente 12.92% y 11.92% de los inventarios de mercancía fueron importados por la Compañía en 2011 y 2010, respectivamente.
- c. Las operaciones en miles de dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2011 y 2010 incluyen compras de importación por \$83,860 y \$75,115, respectivamente.
- d. Los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros y a la fecha de su emisión fueron como sigue:

	31 de diciembre		21 de febrero
	2011	2010	2012
Dólar bancario	\$ 13.9787	\$ 12.3817	\$ 12.6793

## 13. Operaciones y saldos con partes relacionadas

- a. Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2011	2010
Compras de inventarios	\$ 160	\$ 1,867
Compras de activo fijo	14,144	11,349
Rentas pagadas	46,830	54,548
Asesoría y servicios	1,544	9,746

- b. La Compañía no tiene saldos con partes relacionadas al 31 de diciembre de ambos años.
- c. Los beneficios a empleados otorgados al personal gerencial clave de la Compañía, fueron como sigue:

	2011	2010
Beneficios directos a corto plazo	\$ 79,247	\$ 50,063
Beneficios por terminación	-	5,414
	\$ 79,247	\$ 55,477

## 14. Otros gastos - Neto

a. Se integra como sigue:

	2011	2010
Participación de los trabajadores en las utilidades	\$ 6,480	\$ 5,633
Pérdida en venta de activo fijo – Neto	28,922	29,078
Otros	183	1,972
	<b>\$ 35,585</b>	<b>\$ 36,683</b>

b. La PTU se integra como sigue:

	2011	2010
Causada	\$ 6,178	\$ 5,303
Diferida	302	330
	<b>\$ 6,480</b>	<b>\$ 5,633</b>

## 15. Impuesto a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - La tasa es 30% para los años 2011 y 2010, y será 30% para 2012, 29% para el año 2013 y 28% para el año 2014. La Compañía causa el ISR en forma consolidada con sus subsidiarias a partir del año 1997.

El 7 de diciembre de 2009 se publicaron modificaciones a la Ley del ISR aplicables a partir de 2010, en las que se establece que: a) el pago del ISR, relacionado con los beneficios de la consolidación fiscal obtenidos en los años 1999 a 2004, debe realizarse en parcialidades a partir de 2010 y hasta el 2014 y b) el impuesto relacionado con los beneficios fiscales obtenidos en la consolidación fiscal de 2005 y años siguientes se pagará durante los años sexto al décimo posteriores a aquél en que se obtuvo el beneficio. El pago del impuesto relacionado con los beneficios de consolidación fiscal obtenidos en los años de 1997 a 1999 podría ser requerido en algunos casos que señalan las disposiciones fiscales.

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. A partir de 2010 la tasa es 17.5% y para 2009 fue 17.0%. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que por primera vez se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU se causa en forma individual por la controladora y sus subsidiarias.

El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Con base en proyecciones financieras, de acuerdo con lo que se menciona en la INIF 8, Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única, la Compañía identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoce principalmente ISR diferido.

Derivado de la reforma fiscal de 2009, de acuerdo como lo indica la "Interpretación de las Normas de Información Financiera" (INIF 18), la Compañía reconoció \$162,039 de pasivo con cargo a resultados acumulados, originados principalmente por las cuentas de utilidad fiscal netas consolidadas.

- a. Los impuestos a la utilidad se integran como sigue:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
ISR gasto:		
Causado	\$ 281,075	\$ 206,779
Diferido	(49,856)	47,629
	<b>\$ 231,219</b>	<b>\$ 254,408</b>
IETU gasto:		
Causado	\$ 2,411	\$ -
Diferido	13,900	-
	<b>\$ 16,311</b>	<b>\$ -</b>
<b>Total de impuesto a la utilidad</b>	<b>\$ 247,530</b>	<b>\$ 254,408</b>

- b. La conciliación de la tasa legal del ISR y la tasa efectiva expresadas como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad es:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Tasa Legal	30%	30%
Efectos de la inflación	(9%)	(5%)
IETU	1%	-
Variación en la estimación de pérdidas fiscales por recuperar	-	(2%)
<b>Tasa efectiva</b>	<b>22%</b>	<b>23%</b>

- c. Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por Impuestos a las utilidades y PTU diferidos son:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
ISR diferido activo (pasivo):		
Inmuebles y equipo	\$ (1,916,351)	\$ (2,050,512)
Inventarios	(34,734)	(47,644)
Provisiones	129,279	61,136
Otros	54,460	89,775
	<b>(1,767,346)</b>	<b>(1,947,245)</b>
Efecto de pérdidas fiscales por amortizar	64,287	156,116
Variación en la estimación para valuación del beneficio de pérdidas fiscales por amortizar	(37,793)	-
Pasivo a largo plazo de ISR diferido - Neto	(1,740,852)	(1,791,129)
IETU Diferido	(20,202)	-
PTU Diferida	2,377	-
<b>Total pasivo a largo plazo de Impuestos a las utilidades y PTU diferidos - Neto</b>	<b>\$ (1,758,677)</b>	<b>\$ (1,791,129)</b>

Para la determinación del ISR diferido al 31 de diciembre de 2011, la Compañía aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión. Los beneficios de las pérdidas fiscales pendientes de amortizar por los que ya se ha reconocido el activo por ISR diferido pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos y vencen en 2019.

## 16. Operaciones discontinuadas

El 28 de noviembre de 2007, el Consejo de Administración de la Compañía aprobó la desincorporación de sus negocios de supermercados mediante una operación con Tiendas Soriana, S.A. de C.V. ("Soriana").

El 5 de diciembre de 2007, la Compañía celebró el convenio de venta con Soriana, en el cual incluye la transferencia y/o cesión de, entre otras cosas, los derechos de los contratos de arrendamiento que la Compañía tiene celebrados con terceros para arrendar los inmuebles donde opera algunas de sus tiendas de supermercados; la modificación de los contratos de arrendamiento de las tiendas de supermercados que tiene celebrados Gigante, S. A. de C.V. con el grupo inmobiliario de la Compañía, para convertir a Soriana en el arrendador; la transferencia de todos los activos fijos de la Compañía utilizados para operar las tiendas de supermercados (excepto inmuebles); la venta de dos inmuebles (Durango y Torreón); el uso de la marca "Gigante" por parte del comprador durante los primeros cuatro meses de 2008; un pacto de no competir por parte de la Compañía durante 5 años; así como la transferencia de la totalidad de los empleados de la Compañía que participan en la operación de las tiendas de supermercados, por lo que a partir del 1 de enero de 2008 Soriana fue el patrón sustituto de los mismos.

En Asamblea Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de diciembre de 2007, se aprobó la operación de desincorporación del negocio de supermercados a favor de Tiendas Soriana, S.A. de C.V., en los términos de la documentación suscrita con dicha empresa con fecha 5 de diciembre de 2007.

## 17. Utilidad por acción

Las cifras utilizadas en la determinación de la utilidad por acción de operaciones continuas, operaciones discontinuadas y la utilidad diluida fueron:

	2011		
	Utilidad	Promedio ponderado de acciones	Pesos por acción
Utilidad de operaciones continuas atribuible al capital común	\$ 859,482	994,227,341	\$ 0.86
Utilidad de operaciones discontinuadas atribuible al capital común	(431,574)	994,227,341	(0.43)
<b>Utilidad básica y diluida por acción ordinaria</b>	<b>\$ 427,908</b>	<b>994,227,341</b>	<b>\$ 0.43</b>

	2010		
	Utilidad	Promedio ponderado de acciones	Pesos por acción
Utilidad de operaciones continuas atribuible al capital común	\$ 874,468	994,228,531	\$ 0.88
Utilidad de operaciones discontinuadas atribuible al capital común	(8,369)	994,228,531	(0.01)
<b>Utilidad básica y diluida por acción ordinaria</b>	<b>\$ 866,099</b>	<b>994,228,531</b>	<b>\$ 0.87</b>

## 18. Compromisos

La Compañía tiene celebrados contratos por arrendamiento de inmuebles por tiempo indefinido en los cuales tiene instaladas algunas de sus tiendas y restaurantes. Las rentas se calculan de acuerdo a un por ciento sobre las ventas, que fluctúa del 1% al 6%. En 2011 y 2010, los gastos por renta ascendieron aproximadamente a \$416,555 y \$345,645, respectivamente.

## 19. Contingencias

En 1992 la Compañía adquirió la subsidiaria Blanes, S. A. de C.V., ("Blanes") empresa que en ese entonces contaba con 89 tiendas. Para garantizar posibles pasivos ocultos, los anteriores accionistas de Blanes ("Blanco") establecieron un depósito por tres años; al final de ese período, Blanco no estuvo de acuerdo con el saldo sujeto a devolución determinado por contadores públicos independientes, motivo por el cual se inconformaron con éste, iniciándose un proceso legal.

Seguido en todas sus instancias judiciales el juicio se resolvió definitivamente, aprobando el pago hecho por Gigante, S. A. de C.V. a Blanco. Dicha resolución ha quedado firme y es cosa juzgada, con lo cual concluye este procedimiento judicial, favoreciendo totalmente los intereses de Gigante, S. A. de C.V. y de sus Accionistas.

## 20. Información por segmentos operativos

La información por segmentos operativos se presenta con base en el enfoque gerencial de acuerdo con la NIF B-5 "Información por Segmentos" y adicionalmente se presenta información condensada por área geográfica.

Los segmentos de la Compañía están divididos por grupos de unidades estratégicas de negocio, considerando las características de los productos y servicios que ofrecen. La administración y gestión de estos negocios se realiza de manera separada, toda vez que se requiere una gestión operativa particular para cada segmento.

Se han identificado cuatro segmentos estratégicos y dos que engloban a otras compañías y administración corporativa, estos son:

1. **Autoservicios** - Tiendas especializadas en:
  - a. Artículos, muebles y productos electrónicos para oficina.
  - b. Soluciones de estilo e ideas para el hogar a través de un óptimo surtido de productos y artículos novedosos.
2. **Detallista** - Comercialización de productos básicos, con un surtido mixto.
3. **Restaurantes** - Cadena de restaurantes familiares, que se destaca por su innovación en platillos, excelente servicio, y ambiente joven y casual.
4. **Inmobiliarias** - Desarrollo de plazas comerciales y conjuntos habitacionales y corporativos, así como arrendamiento de dichas ubicaciones a clientes de la industria detallista, en donde se ubican tiendas de autoservicios y arrendatarios de locales comerciales.
5. **Corporativo** - Agrupa la gestión, administración y dirección del Grupo.
6. **Otros** - Se integra por compañías que prestan servicios administrativos a las operadoras del grupo.

a. Información por segmento operativo:

	2011						
	Autoservicio	Detallista	Restaurantes	Inmobiliarias	Administración Corporativa	Otros	Consolidado
Total de Ingresos	\$ 7,329,346	\$ 2,813,591	\$ 2,218,095	\$ 787,757	\$ 2,846	\$ 15,315	\$ 13,166,950
Ingresos							
Intersegmentos	27,363	26,240	-	255,008	283,823	301,001	893,435
Depreciación y amortización	165,789	50,225	81,131	154,828	-	5,281	457,254
Ingresos por intereses	5,244	109	9,287	3,213	66,367	323	84,543
Gastos por intereses	1,341	-	-	48,146	-	-	49,487
Resultado cambiario y valuación de mercado de instrumentos de inversión	50,973	4,180	(19)	4,091	(84,079)	50	(24,804)
Impuesto a la utilidad	197,499	508	42,460	131,597	-	(124,534)	247,530
Activos totales	4,507,661	914,332	2,493,026	12,109,972	3,396,448	96,792	23,518,231
Créditos Bancarios	-	-	-	563,325	-	-	563,325
Adquisiciones de propiedades y equipo	360,805	89,756	448,300	837,870	-	12,188	1,748,919

	2010						
	Autoservicio	Detallista	Restaurantes	Inmobiliarias	Administración Corporativa	Otros	Consolidado
Total de Ingresos	\$ 6,240,037	\$ 2,519,902	\$ 1,956,558	\$ 659,672	\$ 63	\$ 11,310	\$ 11,387,542
Ingresos							
Intersegmentos	12,305	5,631	-	224,617	273,837	259,629	776,019
Depreciación y amortización	132,452	42,481	74,013	129,669	-	4,533	383,148
Ingresos por intereses	6,238	230	6,784	17,572	152,391	862	184,077
Gastos por intereses	3,342	-	-	24,068	-	-	27,410
Resultado cambiario y valuación de mercado de instrumentos de inversión	18,165	3,211	-	(3,567)	55,073	269	73,151
Impuesto a la utilidad	174,499	12,353	24,548	153,825	-	(110,817)	254,408
Activos totales	4,181,159	956,129	2,051,918	11,608,365	3,801,967	132,252	22,731,790
Créditos Bancarios	-	-	-	571,000	-	-	571,000
Adquisiciones de propiedades y equipo	235,108	145,839	337,945	922,657	-	5,633	1,647,182

- b. La Compañía realiza sus ventas al público en general en la República Mexicana así como en varios países de Centro y Sudamérica. Las ventas realizadas en estos países de Centro y Sudamérica fueron aproximadamente el 8% y 6% de las ventas totales de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

## 21. Nuevos pronunciamientos contables

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2011 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF, Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (INIF) y mejoras a las NIF, que entran en vigor a partir del 1 de enero de 2012, como sigue:

B-3, Estado de resultado integral

B-4, Estado de variaciones en el capital contable

C-6, Propiedades, planta y equipo

Mejoras a las Normas de Información Financiera 2012

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

NIF B-3, Estado de resultado integral.- Establece la opción de presentar a) un solo estado que contenga los rubros que conforman la utilidad o pérdida neta, así como los otros resultados integrales (ORI) y la participación en los ORI de otras entidades y denominarse estado de resultado integral o b) en dos estados; el estado de resultados, que debe incluir únicamente los rubros que conforman la utilidad o pérdida neta y el estado de otros resultados integrales, que debe partir de la utilidad o pérdida neta y presentar enseguida los ORI y la participación en los ORI de otras entidades. Adicionalmente establece que no deben presentarse en forma segregada partidas como no ordinarias, ya sea en el estado financiero o en notas a los estados financieros.

NIF B-4, Estado de variaciones en el capital contable.- Establece las normas generales para la presentación y estructura del estado de variaciones en el capital contable como mostrar los ajustes retrospectivos por cambios contables y correcciones de errores que afectan los saldos iniciales de cada uno de los rubros del capital contable y presentar el resultado integral en un solo renglón, desglosado en todos los conceptos que lo integran, según la NIF B-3.

NIF C-6, Propiedades, planta y equipo.- Establece la obligación de depreciar componentes que sean representativos de una partida de propiedades, planta y equipo, independientemente de depreciar el resto de la partida como si fuera un solo componente

Mejoras a las NIF 2012.- Las principales mejoras que generan cambios contables que deben reconocerse en forma retrospectiva en ejercicios que inician a partir 1 de enero de 2012, son:

Boletín B-14, Utilidad por acción.- Establece que la utilidad por acción diluida sea calculada y revelada cuando el resultado por operaciones continuas sea una pérdida, sin importar si se presenta una utilidad neta.

NIF C-1, Efectivo y equivalentes de efectivo.- Requiere que en el balance general el efectivo y equivalentes de efectivo restringidos se presenten a corto plazo, siempre que dicha restricción expire dentro de los doce meses siguientes a la fecha del balance general; si la restricción expira en fecha posterior, dicho rubro debe presentarse en el activo a largo plazo.

Boletín C-11, Capital contable.- Elimina la regla de registrar como parte del capital contable contribuido las donaciones que reciba una entidad, debiéndose registrar como ingreso en el estado de resultados, de conformidad con la NIF B-3, Estado de resultados.

Boletín C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición.- Elimina: a) la restricción de que un activo no esté en uso para poderse clasificar como destinado para la venta y b) la reversión de pérdidas por deterioro del crédito mercantil. Asimismo, establece que las pérdidas por deterioro en el valor de los activos de larga duración deben presentarse en el estado de resultados en los renglones de costos y gastos que correspondan y no como otros ingresos y gastos o como partida especial.

NIF D-3, Beneficios a los empleados.- Requiere que la PTU causada y diferida se presente en el estado de resultados en los rubros de costos y gastos que correspondan y no en el rubro de otros ingresos o gastos.

Así mismo, se emitieron Mejoras a las NIF 2012 que no generan cambios contables y que principalmente establecen mayores requisitos de revelación sobre supuestos clave utilizados en las estimaciones y en la valuación de activos y pasivos a valor razonable, que pudieran originar ajustes importantes en dichos valores dentro del periodo contable siguiente.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

## *22. Efecto de la adopción de las Normas de Información Financiera Internacionales*

En enero de 2009 la Comisión Nacional Bancaria y de Valores publicó las modificaciones a la Circular Única de Emisoras para incorporar la obligatoriedad de presentar estados financieros preparados con base en las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de 2012.

Los estados financieros consolidados que emitirá la Compañía por el año que terminará el 31 de diciembre de 2012 serán sus primeros estados financieros anuales que cumplan con IFRS. La fecha de transición será el 1 de enero de 2011 y, por lo tanto, el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 será el periodo comparativo comprendido por la norma de adopción IFRS 1, Adopción Inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera. De acuerdo a IFRS 1, la Compañía aplicará las exenciones obligatorias así como ciertas exenciones opcionales a la aplicación retrospectiva de IFRS.

La Compañía aplicará las siguientes exenciones obligatorias a la aplicación retrospectiva de IFRS como sigue:

**Estimaciones contables** – Las estimaciones contables efectuadas bajo Normas de Información Financiera (NIF) a la fecha de transición son consistentes con las estimaciones a esa misma fecha bajo IFRS y por lo tanto no serán modificadas retrospectivamente.

**Participaciones no controladoras** – La Compañía aplicará en forma prospectiva ciertos requerimientos de IAS 27 (2008) "Inversión en Asociadas" a partir de la fecha de transición.

La Compañía también elegirá las siguientes exenciones opcionales a la aplicación retrospectiva de IFRS de acuerdo con lo permitido por IFRS:

**Combinaciones de negocios bajo IFRS 3 (2008)** – Se aplicará la exención de combinaciones de negocios. Por lo tanto IFRS 3 (2008) será aplicada para combinaciones de negocios que surjan después de la fecha de transición y no se han reformulado combinaciones de negocios que ocurrieron antes de la fecha de transición.

**Costo asumido** – Se aplicará la exención de costo asumido. Por lo tanto, se elegirá utilizar el valor depreciado del rubro de propiedad, planta y equipo ajustado para reflejar los efectos de la inflación de acuerdo con NIF a la fecha de transición como su costo asumido.

**Beneficios a empleados** – La Compañía aplicará la exención de beneficios a empleados. Por lo tanto, reconoció todas las ganancias y pérdidas actariales acumuladas a la fecha de transición.

La Compañía aplicará esta exención a todos sus planes.

**Efectos acumulados de conversión de operaciones extranjeras** – Se aplicará la exención de diferencias acumuladas por el efecto de conversión. Por lo tanto, se ajustará a cero el efecto acumulado por conversión de operaciones en moneda extranjera a la fecha de transición. Esta exención será aplicada a todas las subsidiarias conforme a IFRS 1.

**Costos por préstamos** – La Compañía utilizará la exención de costos por préstamos por lo que no modificará las capitalizaciones de préstamo anteriores a la fecha de transición.

A continuación se resumen las principales diferencias que la Compañía ha identificado en su transición de las NIF a IFRS a la fecha de estos estados financieros consolidados, así como una estimación de los impactos en el capital contable:

Concepto	Consideración IFRS	Efecto
Efecto de inflación	Conforme a IFRS, los efectos inflacionarios se reconocen en los estados financieros cuando la economía de la moneda utilizada por la Compañía califica como hiperinflacionaria. La economía mexicana dejó de ser hiperinflacionaria en 1999 y, en consecuencia, los efectos inflacionarios que fueron reconocidos por la Compañía en el rubro de crédito mercantil y capital social contribuido hasta el 31 de diciembre de 2007 bajo NIF se revirtieron.	\$ (7,664)
Propiedades de inversión	IFRS permite valuar las propiedades de inversión bajo el modelo de valor razonable o bajo el modelo de costo; las NIF únicamente permiten el de costo. La Compañía ha decidido adoptar el modelo de valor razonable lo cual modificó el valor en libros de las propiedades de inversión y el crédito mercantil.	\$ (901,206)
Otras inversiones	Reconocimiento del valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio de otras entidades disponibles para la venta.	\$ 573,927
ISR diferido	De los impactos en los diferentes renglones del Balance General, se reconoció el efecto en impuestos diferidos.	\$ 20,849

Consolidación de subsidiarias. La Compañía determinó que de acuerdo con la IFRS 10 ("Consolidación de estados financieros"), Office Depot es su subsidiaria por lo cual será consolidada bajo IFRS.

**Otras diferencias en presentación y revelaciones en los estados financieros** – Generalmente, los requisitos de revelación de IFRS son más amplios que los de NIF, lo cual puede resultar en mayores revelaciones respecto de las políticas contables, juicios y estimaciones significativos, instrumentos financieros y administración de riesgos, entre otros. Además, pueden existir diferencias en presentación, por ejemplo, IFRS requiere la presentación de un estado de utilidad integral que no se requiere bajo NIF.

La información que se presenta en esta Nota ha sido preparada de conformidad con las normas e interpretaciones emitidas y vigentes o emitidas y adoptadas anticipadamente, a la fecha de preparación de estos estados financieros consolidados. Las normas e interpretaciones que serán aplicables al 31 de diciembre de 2012, incluyendo aquellas que serán aplicables de manera opcional, no se conocen con certeza a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjuntos. Adicionalmente, las políticas contables elegidas por la Compañía podrían modificarse como resultado de cambios en el entorno económico o en tendencias de la industria que sean observables con posterioridad a la emisión de estos estados financieros consolidados. La información que se presenta en esta Nota no pretende cumplir con IFRS, ya que solo un juego completo de estados financieros que incluya los estados consolidados de situación financiera, de utilidad integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, junto con información comparativa y notas explicativas, puede proveer una presentación adecuada de la situación financiera de la Compañía, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo de conformidad con IFRS.

### *23. Autorización de la emisión de los estados financieros*

Los estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión el 21 de febrero de 2012, por el Lic. Arturo Cabrera Valladares, Director de Finanzas Corporativas de la Compañía y están sujetos a la aprobación de la asamblea ordinaria de accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

# Información a Inversionistas

## Oficinas Corporativas

Grupo Gigante, S.A.B. de C.V.  
Ejército Nacional No. 769 - A  
Col. Granada  
Delegación Miguel Hidalgo  
11520, México D.F., México  
Tel.: (52) 55 5269 8000  
Fax: (52) 55 5269 8169

[www.grupogigante.com.mx](http://www.grupogigante.com.mx)



ADR Nivel 1 GYGJY  
ADR Regla 144-A GPGTY

Banco Depositario  
Banco de Nueva York  
620 Avenue of the Americas  
Nueva York, N.Y. 10011,  
USA

## Director Corporativo

Sergio Montero Querejeta  
Tel. (52) 55 5269 - 8121  
smontero@gigante.com.mx

## Director de Fundación Gigante

Juan Manuel Rosas Pérez  
Tel. (52) 55 5269-8227  
jmrosas@gigante.com.mx

## Director de Finanzas Corporativas

Arturo Cabrera Valladares  
Tel. (52) 55 5269 - 8082  
acabrera@gigante.com.mx

## Relación con Inversionistas

Jorge Hernández Talamantes  
Tel. (52) 55 5269-8186  
jhernan4@gigante.com.mx



El presente informe anual contiene información a futuro relativa a Grupo Gigante, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias, basada en supuestos de sus administradores. Tal información, así como las declaraciones sobre eventos futuros y expectativas, están sujetas a riesgos e incertidumbres, así como a factores que podrían causar que los resultados, el desempeño o los logros del Grupo difieran en cualquier otro momento. Tales factores incluyen cambios en las condiciones generales económicas, políticas, gubernamentales y comerciales a niveles nacional y global, así como cambios referentes a tasas de interés, tasas de inflación, volatilidad cambiaria, precios de los productos, situación energética y varios otros. A causa de estos riesgos y factores, los resultados reales podrían variar materialmente con respecto a los resultados estimados descritos en este documento. Grupo Gigante no acepta responsabilidad alguna por las variaciones en las estimaciones ni por la información proveniente de fuentes oficiales.

