
**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS
RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA AL CIERRE DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2011**
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

México, D.F. a 27 de febrero de 2012, Grupo Gigante, S.A.B. de C.V. (en adelante, "Grupo Gigante" o "la Compañía") reportó el día de hoy sus resultados del tercer trimestre.

Grupo Gigante es una sociedad controladora que opera en el país desde hace 49 años. Controla empresas que participan en el sector comercio especializado, restaurantes e inmobiliarias, tienen presencia en los 32 estados de la República Mexicana, así como en algunos países de Centro y Sudamérica.

Las cifras contenidas en este reporte están preparadas de conformidad con las Normas de Información Financiera (NIF) y por lo tanto están expresadas en términos nominales.

Para mayor detalle sobre los resultados y situación financiera de Grupo Gigante se sugiere revisar la información financiera reportada a la BMV bajo la clave de cotización **Gigante***.

RESULTADOS DEL 4T11

Las **ventas totales** durante el 4T11 sumaron \$ 3,515 mdp, monto que representa un incremento del 9.6% con respecto al 4T10; las **ventas a mismas tiendas** alcanzaron un incremento de 3.1%, totalizando \$ 3,133 mdp.

El **costo de ventas** registrado durante el cuarto trimestre del año fue de \$ 2,201 mdp, lo que representó un incremento del 11.8% en comparación con el 4T10. Como porcentaje sobre ventas, registró un aumento de 1.3 p.p. al comparar ambos años.

En el periodo Octubre-Diciembre de 2011, la **utilidad bruta** se incrementó 6% respecto al 4T10, registrándose al cierre del periodo un importe de \$ 1,314 mdp. El margen bruto en el 4T11 fue de 37.4% resultando -1.3 p.p. menor al registrado en el mismo periodo de 2010.

Los **gastos de operación** del 4T11 ascienden a \$ 1,028 mdp que representan un incremento de 12.6% comparados con los registrados en el 4T10. Como porcentaje de las ventas representó el 29.2% resultando 0.7 p.p. mayor al registrado en el mismo periodo de 2010.

El **flujo de operación**, definido como utilidad de operación más depreciación y amortización, del 4T11 sumó \$ 408 mdp, 4.6% menor al registrado en el 4T10.

El **resultado integral de financiamiento** registrado en el 4T11 fue favorable por \$ 14.3 mdp, comparado con el resultado favorable de \$ 32.3 mdp reportado en 4T10. Esta disminución fue provocada por las variables económicas de tasa de interés y tipo de cambio.

*mdp: millones de pesos
dólares: dólares americanos*

Operaciones discontinuadas La compañía reconoció una provisión por el desembolso generado en la determinación de diferencias de impuestos, atribuible a la operación desincorporada de una subsidiaria.

La **utilidad neta consolidada de operaciones continuas** fue de \$ 221 mdp que en comparación con el 4T10 presenta una disminución de 2.9%

La **pérdida neta consolidada** del 4T11 ascendió a \$ 211 mdp contra la utilidad neta consolidada de \$ 226 mdp del mismo periodo de 2010. la disminución fue generada por el efecto de las operaciones discontinuadas.

RESULTADOS A DICIEMBRE DE 2011

En términos acumulados, las **ventas totales** y a **mismas tiendas** registraron incrementos de 15.6% y 1.8%, respectivamente, cuando se les compara con el mismo período del año anterior, finalizando diciembre 2011 en \$ 13,167 mdp las ventas totales y \$ 11,145 mdp las ventas mismas tiendas.

Grupo Gigante esta realizando un esfuerzo continuo para generar crecimiento en las ventas a tiendas iguales; en cuanto al crecimiento a ventas totales es de destacar que Grupo Gigante realizó en los últimos 12 meses la apertura de 98 unidades.

Al cierre de diciembre de 2011, el **costo de ventas** fue de \$ 8,337 mdp, 16.1% superior al registrado en el 2010. El incremento se explica por la contribución en el costo de ventas de las unidades abiertas durante los últimos doce meses. En cuanto a la relación costo de venta – ventas totales esta se mantuvo en niveles del 63% en ambos períodos.

En el acumulado a diciembre, la **utilidad bruta** ascendió a \$ 4,830 mdp, monto 14.9% superior al registrado en el mismo período de 2010. El incremento se atribuye principalmente al crecimiento en ventas de las unidades iguales y a la contribución de las nuevas unidades. Como margen sobre venta representó en ambos períodos niveles del 37%.

En términos acumulados, los **gastos de operación** se ubicaron en \$ 3,749 mdp, cifra que resulta 19.4% mayor al compararla con los \$ 3,139 mdp registrados en el mismo período de 2010. El incremento en el importe de este rubro también proviene de la ejecución de la estrategia de expansión del piso de venta, con 98 aperturas en los últimos doce meses. Como porcentaje de las ventas en 2011 representó el 28.5%, mientras que el año anterior fue de 27.6%.

El **flujo de operación**, definido como utilidad de operación más depreciación y amortización al cierre del período de diciembre 2011 alcanzó los \$ 1,538 mdp y resultó 6.3% mayor a la cifra registrada en el mismo período del año anterior.

En el período acumulado a diciembre de 2011, el **resultado integral de financiamiento** registro un importe favorable de \$ 60 mdp. Al comparar el acumulado a diciembre de 2011 con el mismo período del año anterior, se observa una disminución del 28.3%, lo cual se explica por el comportamiento en el

mercado de las tasas de interés y los intereses pagados por créditos bancarios durante el 2011.

Operaciones discontinuadas La compañía reconoció una provisión por el desembolso generado en la determinación de diferencias de impuestos, atribuible a la operación desincorporada de una subsidiaria.

La **utilidad neta consolidada de operaciones continuas** fue de \$ 858 que en comparación con el 4T10 presenta un incremento del 0.2%.

La **utilidad neta consolidada** a diciembre de 2011 alcanzó \$ 426 mdp, monto 49.7% inferior al obtenido en el mismo periodo de 2010, esto se explica por el efecto en las partidas discontinuadas.

Unidades en operación. Durante el cuarto trimestre de 2011 abrimos un total de 17 unidades: 5 tiendas Office Depot, 3 tiendas Super Precio, 3 tiendas Home Store, 5 Restaurante Toks y 1 Restaurante Panda Express; durante este mismo trimestre no se realizaron cierres de tiendas o restaurantes.

Con la inclusión de estas aperturas y cierres, el número total de unidades en operación al cierre del cuarto trimestre fue de 803 con un total de 446,361 m² de piso de venta y 21,514 asientos.

Inversión en capital. La compañía ha realizado inversiones conforme a su programa anual por un monto de \$ 1,975 mdp, incluyendo las inversiones totales realizadas por la subsidiaria que esta bajo el esquema de Joint-venture.

Eventos Relevantes. Durante el cuarto trimestre Grupo Gigante no tuvo eventos relevantes que informar al público en general.

Grupo Gigante reitera una vez más su compromiso de informar oportunamente al público, sobre los eventos relevantes de conformidad con las disposiciones regulatorias; a través de los medios electrónicos que pone a disposición para las emisoras la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), y la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

SITUACIÓN FINANCIERA

La compañía no realizó transacciones relevantes que no hayan sido registradas en el balance general.

Activo circulante

Efectivo equivalentes e inversiones en valores. Al cierre del cuarto trimestre de 2011 el monto en estos valores equivale a \$ 2,614 mdp (incluyendo las inversiones clasificadas con fines de negociación y disponibles para la venta), cifra inferior en un 17.2% a la registrada al cierre del cuarto trimestre de 2010. La disminución se debe principalmente al pago de dividendos a los accionistas y a inversiones en proyectos inmobiliarios y de otras índoles realizadas durante los últimos 12 meses.

Otros activos circulantes. Al término del 4T11, este renglón registró \$ 103 mdp, lo que representa una disminución del 16.1% comparado con el mismo periodo de 2010. El decremento corresponde a los pagos anticipos realizados en 2010 que se capitalizaron a inmuebles, planta y equipo durante 2011.

Inmuebles, planta y equipo. El incremento de 8% se debe a las adaptaciones y mobiliario adquirido para la apertura de nuevas unidades de negocio, así como a las inversiones inmobiliarias para desarrollos de proyectos y adquisición de terrenos.

Pasivo circulante

Proveedores. Al cierre del 4T11 se tenían \$ 1,586 mdp registrados en este renglón, cifra 13.7% mayor a la registrada en el mismo período de 2010. Esto se explica en buena medida a la contribución de 98 unidades que se abrieron durante los últimos doce meses.

Créditos Bancarios. El incremento de 296.2% se debe a que al cierre del 4T11 se tiene registrado la porción circulante del crédito bancario a largo plazo por \$ 30 mdp, mientras que en el mismo período del año anterior se tenía reconocida una porción circulante de \$ 7.6 mdp.

Pasivo a Largo Plazo

Obligaciones laborales. Al cierre del 4T11 esta cuenta refleja un saldo de \$ 46.3 mdp, 29.2% mayor a la registrada en 2010. Esta variación se debe al ajuste en la estimación del pasivo por Obligaciones Laborales, el cual anualmente se calcula por actuario independiente, con base en el método de crédito unitario proyectado.

Razones Financieras

Pasivo total a activo total. Al cierre del 4T11, esta proporción equivale a 0.22 veces contra el obtenido en 2010 de 0.20 veces.

Pasivo total a capital contable. Al cierre del 4T11, esta razón equivale a 0.29 veces contra el obtenido en 2010 de 0.26 veces.

Activo circulante a pasivo circulante. Al cierre del 4T11, esta proporción se ubicó en 1.88 veces contra el obtenido en 2010 de 2.69 veces.

Activo circulante menos inventarios a pasivo circulante. Al concluir el 4T11, este rubro equivale a 1.21 veces contra el obtenido en 2010 de 1.84 veces.

Activo circulante a pasivo total. Al cierre del 4T11, esta razón fue igual a 1.05 veces contra el obtenido en 2010 de 1.30 veces.

FUENTES DE LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Además de la generación de flujos de efectivo originada por la operación, las subsidiarias del Grupo tienen contratados con instituciones bancarias créditos revolventes y cartas de crédito para hacer frente a las necesidades de capital de trabajo.

Cartas de crédito. Al cierre del cuarto trimestre del año 2011, las subsidiarias tuvieron a su disposición cartas de crédito en dólares, de las cuales el porcentaje utilizado fue de 12.1% del total disponible.

Créditos revolventes y créditos simples. Al cierre del cuarto trimestre de 2011 las subsidiarias tuvieron a su disposición líneas de crédito en pesos y dólares; de las cuales se utilizó solamente el 61.3% de la línea en pesos.

Políticas que rigen la Tesorería

Las conciliaciones bancarias se realizan de manera mensual y son revisadas por área distinta a la que generó los movimientos.

Las inversiones se efectúan previo análisis del excedente de efectivo y de las condiciones de compra, venta y vencimiento de las mismas, así como de la autorización de las direcciones o áreas de finanzas, de acuerdo a las políticas y procedimientos establecidos. Las operaciones de inversión se registran una vez efectuada la transferencia de fondos a la institución financiera seleccionada, es decir, en el periodo en el que corresponde. Los intereses derivados de las inversiones son registrados en el periodo en que se devengan y cotejados contra estados de cuenta a través de las conciliaciones bancarias.

Las solicitudes de financiamiento son aprobadas por los apoderados autorizados y por los directores autorizados, y en su caso, por el Comité de Finanzas y Planeación y/o por el Consejo de Administración, de acuerdo a las políticas y procedimientos establecidos.

Una vez obtenido el crédito, se lleva a cabo el registro en libros del préstamo, de acuerdo a los contratos celebrados. Se efectúan periódicamente los registros por

los intereses y los pagos efectuados, de acuerdo a las transferencias realizadas a las instituciones financieras y son conciliados periódicamente con documentación soporte. Constantemente se revisa que se cumpla en su caso, con las cláusulas establecidas en los contratos de préstamo celebrados.

La administración no esta autorizada a contratar instrumentos financieros derivados. El Comité de Finanzas y Planeación es el organismo encargado de analizar y en su caso aprobar la contratación de estos instrumentos financieros.

Monedas en las que se mantienen el efectivo y las inversiones temporales

La Compañía tiene invertido en moneda nacional y en dólares el efectivo y equivalentes de efectivo, tanto en cuenta de cheques como inversiones en valores; clasificados como inversiones con fines de negociación y disponibles para venta.

El efectivo y equivalentes continuarán siendo invertidos de conformidad con las políticas establecidas en base al plan estratégico aprobado por el Consejo de Administración y de conformidad con los lineamientos del Comité de Finanzas y Planeación.

Créditos o Adeudos fiscales relevantes

Al cierre del 4T11, la Compañía se encuentra al corriente de las obligaciones fiscales a su cargo.

Los controles internos de la Compañía están enfocados en salvaguardar los activos, cumplir las políticas y procedimientos establecidos, detectar y prevenir fraudes y generar información financiera confiable.

GENERALES

Grupo Gigante, S.A.B. DE C.V.
Clave de cotización en la BMV: Gigante*
www.grupogigante.com.mx

Contactos con inversionistas:

Arturo Cabrera Valladares
acabrera@gigante.com.mx
Tel. 52 (55) 52 69 80 82

Jorge Hernández Talamantes
jhernan4@gigante.com.mx
Tel. 52 (55) 52 69 81 86

Grupo Gigante, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Balances generales consolidados al 31 de diciembre de cada año
Cifras en millones de pesos

Concepto	2011	2010
Activo total	23,518	22,731
Activo circulante	5,545	6,043
Inversiones en acciones no consolidables	213	213
Inmuebles, planta y equipo (neto)	17,172	15,904
Activos intangibles y cargos diferidos (neto)	588	571
Pasivo total	5,280	4,638
Pasivo circulante	2,942	2,249
Impuestos diferidos	1,759	1,791
Beneficios a empleados	46	35
Créditos bancarios a largo plazo	533	563
Capital contable	18,238	18,093

Grupo Gigante, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estados consolidados de resultados
del 01 de enero al 31 de diciembre de cada año
Cifras en millones de pesos

Concepto	2011	2010
Ventas	13,167	11,388
Costo de ventas	8,337	7,185
Utilidad bruta	4,830	4,203
Gastos de operación	3,749	3,139
Utilidad de operación	1,081	1,064
Otros ingresos y (gastos), Neto	-36	-37
Resultado integral de financiamiento	60	84
Utilidad de operación continuas antes de impuesto a la utilidad	1,105	1,111
Impuesto a la utilidad	247	254
Utilidad de operaciones continuas	858	857
Operaciones discontinuadas	-432	-9
Utilidad neta consolidada	426	848
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	-2	-18
Participación controlada en la utilidad (pérdida) neta	428	866

Grupo Gigante, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias

Estados consolidados de resultados
del 01 de octubre al 31 de diciembre de cada año
Cifras en millones de pesos

Concepto	2011	2010
Ventas	3,515	3,208
Costo de ventas	2,201	1,968
Utilidad bruta	1,314	1,240
Gastos de operación	1,028	913
Utilidad de operación	287	327
Otros ingresos y (gastos), Neto	-15	-25
Resultado integral de financiamiento	14	32
Partidas no ordinarias	0	0
Utilidad de operación continuas antes de impuesto a la utilidad	286	334
Impuesto a la utilidad	66	107
Utilidad de operaciones continuas	221	227
Operaciones discontinuadas	-432	-1
Utilidad neta consolidada	-211	226
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	1	-7
Participación controlada en la utilidad (pérdida) neta	-212	233