

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS
RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA AL CIERRE DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2012**
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

mdp: millones de pesos
dólares: dólares americanos

RESULTADOS DEL 1T12

Las **ventas totales** durante el 1T12 sumaron \$5,283 mdp., monto que representa un incremento del 11.4% con respecto al 1T11; las **ventas a mismas tiendas** alcanzaron un incremento de 6.5%, totalizando \$4,941 mdp.

El **costo de ventas** registrado durante el primer trimestre del año fue de \$3,508 mdp., lo que representó un incremento del 12.9% en comparación con el 1T11. Como porcentaje sobre ventas, registró un aumento de 0.9 p.p. al comparar ambos años.

En el periodo Enero-Marzo de 2012, la **utilidad bruta** se incrementó 8.5% respecto al 1T11, registrándose al cierre del periodo un importe de \$1,775 mdp. El margen bruto en el 1T12 fue de 33.6% resultando 0.9 p.p. menor al registrado en el mismo periodo de 2011.

Los **gastos de operación** del 1T12 ascienden a \$1,392 mdp. que representan un incremento de 11.3% comparados con los registrados en el 1T11. Como porcentaje de las ventas representó el 26.4% en ambos años. El incremento en el importe de este rubro proviene principalmente de la ejecución de la estrategia de expansión del piso de venta, con 18 aperturas en el trimestre

El **flujo de operación**, definido como utilidad de operación más depreciación y amortización del 1T12 sumó \$509.5 mdp., 2.5% menor al registrado en el 1T11.

El **resultado integral de financiamiento** registrado en el 1T12 fue desfavorable por \$53.4 mdp., comparado con el resultado de \$26.1 mdp. reportado en 1T11. Esta disminución fue provocada por las variables económicas de tasa de interés y tipo de cambio.

Operaciones discontinuadas La compañía reconoció un gasto por honorarios ligados a la operación discontinuada de autoservicios.

La **utilidad neta consolidada de operaciones continuas** fue de \$207.6 mdp. que en comparación con el 1T11 presenta una disminución de 20.7%

La **utilidad neta consolidada** del 1T12 descendió a \$144 mdp. contra la utilidad neta consolidada de \$261.7 mdp. del mismo periodo de 2011. La disminución fue generada principalmente por el efecto de las operaciones discontinuadas.

RESULTADOS A MARZO DE 2012

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 3 meses la apertura de 18 unidades.

Al cierre de marzo de 2012, el **costo de ventas** fue de \$3,508 mdp., 12.9% superior al registrado en el 2011. El incremento se explica por la contribución en el costo de ventas de las unidades abiertas durante los últimos meses. En relación a ventas totales, éste presentó niveles del 66% en ambos casos.

A marzo, la **utilidad bruta** ascendió a \$1,775 mdp., monto 8.5% superior al registrado en el mismo período de 2011. 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 para este año 33.6% contra el mismo periodo del 2011 que presentó un 34.5%.

A marzo de 2012, el **resultado integral de financiamiento** registro un importe desfavorable de \$53.4 mdp. Al comparar el acumulado a marzo de 2012 con el mismo período del año anterior, se observa un incremento del 104.5%, lo cual se explica por la volatilidad en la fluctuación cambiaria presentada en los primeros meses del ejercicio 2011.

Unidades en operación. Durante el primer trimestre de 2012 abrimos un total de 18 unidades: 9 tiendas Office Depot, 5 tiendas Super Precio, 2 Restaurantes Toks y 2 Restaurantes Panda Express; por otro lado, durante este mismo trimestre se realizaron 4 cierres, 3 de tiendas Super Precio y 1 tienda Office Depot.

Con la inclusión de estas aperturas y cierres, el número total de unidades en operación al cierre del primer trimestre fue de 816 con un total de 455,511 m² de piso de venta y 21,990 asientos.

Inversión en capital. La compañía ha realizado inversiones conforme a su programa anual por un monto de \$305 mdp. al primer trimestre del 2012.

Eventos Relevantes. Durante el primer 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 MARZO 2012 VS DICIEMBRE 2011

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

Activo circulante

Efectivo y equivalentes de efectivo / inversiones a corto plazo Al cierre del primer trimestre de 2012 el monto en estos valores equivale a \$3,816.4 mdp. (incluyendo las inversiones clasificadas con fines de negociación y disponibles para la venta), cifra inferior en un 13.0% a la registrada al cierre del 2011. La disminución se debe principalmente al fair value de inversión en instrumentos financieros para la venta y para el pago de impuestos.

Otros activos circulantes. Al término del 1T12, este renglón registró \$171,700 mdp., lo que representa un incremento del 29.6% comparado al cierre de diciembre del 2011. El incremento se deriva de anticipos efectuados a proveedores por \$23 mdp y a agentes aduanales por \$13 mdp.

Otros activos. Esta cuenta presenta un incremento del 11.6% con respecto al año anterior y que se debe principalmente al anticipo por activos fijos por \$29 mdp.

Pasivo circulante

Créditos bancarios. El incremento de 26% se debe a que los pagos del crédito bancario considerados a menos de doce meses, son mayores en 2012 con respecto al año anterior.

SITUACIÓN FINANCIERA MARZO 2012 VS DICIEMBRE 2010

Efectivo y equivalentes de efectivo / inversiones a corto plazo. Esta cuenta presenta una disminución del 7.8%, la cual se debe al pago del IVA correspondiente a ejercicios anteriores.

Clientes / otras cuentas por cobrar. Al cierre del primer trimestre del 2012, este rubro ascendió a \$1,343.6 mdp., observándose una variación del 10% con respecto al cierre de diciembre del 2010 con \$1,221 mdp., ocasionado por el incremento de cartera de clientes en este periodo derivado de la adquisición de nuevos negocios.

Otros activos a largo plazo. Al cierre de marzo del 2012, este renglón registró una variación del 16.4% con respecto a diciembre del 2010 y que se debe a un anticipo para la adquisición de activo fijo.

Proveedores. Se registraron al cierre del primer trimestre 2012 \$2,645.3 mdp., los cuales representan un crecimiento con respecto al cierre del ejercicio 2010 del 7.9% y que se deriva del aumento del pasivo por la adquisición de mercancías en subsidiarias así como para la apertura de nuevas tiendas

Créditos bancarios. Se presenta una variación del 464.5% con respecto al cierre del ejercicio 2010 que se genera por la porción circulante de los créditos bancarios contratados con Banco Santander en junio del 2010. El banco otorgó un periodo de gracia de 12 y 24 meses para el pago del principal; es decir, en 2010 se presentó la porción circulante de seis meses y en 2012 de 12 meses.

Operaciones discontinuadas. En diciembre del 2011 se provisionó una partida discontinuada, la cual se pagó en el primer trimestre del 2012.

Razones Financieras

Pasivo total a activo total. Al cierre del 1T12, esta proporción equivale a 0.23 veces contra el obtenido en 2011 de 0.24 veces.

Pasivo total a capital contable. Al cierre del 1T12, esta razón equivale a 0.29 veces contra el obtenido en 2011 de 0.32 veces.

Activo circulante a pasivo circulante. Al cierre del 1T12, esta proporción se ubicó en 2.28 veces contra el obtenido en 2011 de 2.17 veces.

Activo circulante menos inventarios a pasivo circulante. Al concluir el 1T12, este rubro equivale a 1.40 veces contra el obtenido en 2011 de 1.36 veces.

Activo circulante a pasivo total. Al cierre del 1T12, esta razón fue igual a 1.42 veces contra el obtenido en 2011 de 1.39 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 primer trimestre del año 2012, las subsidiarias tuvieron a su disposición cartas de crédito en dólares, de las cuales el porcentaje utilizado fue de 15.5% del total disponible.

Créditos revolventes y créditos simples. Al cierre del primer trimestre de 2012 las subsidiarias tuvieron a su disposición líneas de crédito en pesos y dólares; de las cuales se utilizó solamente el 64.6% 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.

Analista Financiero

“IXE Casa de Bolsa” fue designada por la Compañía para dar seguimiento y cobertura de análisis a sus valores.

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 marzo del 2012 y al 31 de diciembre de 2011 y 2010
Cifras en millones de pesos

Concepto	1T2012	2011	2010
Activo total	27,014	27,375	25,507
Activo circulante	8,669	9,224	8,809
Inversiones en asociadas	2	2	2
Inmuebles, planta y equipo (neto)	18,055	17,885	16,446
Activos intangibles y cargos diferidos (neto)	264	239	227
Rentas devengadas no cobradas	24	25	23
Pasivo total	6,124	6,629	5,704
Pasivo circulante	3,806	4,245	3,473
Impuestos diferidos	1,679	1,741	1,564
Beneficios a empleados	37	38	39
Créditos bancarios a largo plazo	513	524	553
Otros pasivos no circulantes	89	81	75
Capital contable	20,890	20,746	19,803

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

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

Concepto	2012	2011
Ventas	5,283	4,743
Costo de ventas	3,508	3,107
Utilidad bruta	1,775	1,636
Gastos de operación	1,392	1,251
Utilidad de operación	383	385
Otros ingresos y (gastos), Neto	0	0
Resultado integral de financiamiento	-53	-26
Utilidad de operación continuas antes de impuesto a la utilidad	330	359
Impuesto a la utilidad	122	97
Utilidad de operaciones continuas	208	262
Operaciones discontinuadas	-64	0
Utilidad neta consolidada	144	262
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	107	89
Participación controlada en la utilidad (pérdida) neta	39	173