

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

mdp: millones de pesos
dólares: dólares americanos

RESULTADOS AL 2T12

Las **ventas totales** al 2T12 sumaron \$4,414 mdp., monto que representa un incremento del 11.0% con respecto al cierre del 2T11; las **ventas a mismas tiendas** alcanzaron un incremento de 5.1%, totalizando \$4,111 mdp.

El costo de ventas registrado durante el segundo trimestre del año fue de \$2,781 mdp., lo que representó un incremento del 11.8% en comparación al cierre del 2T11. Como porcentaje sobre ventas, no se observa variación en ambos años, quedando en un orden del 63.0%.

Al cierre del 2T12, **la utilidad bruta** se incrementó 9.7% respecto al 2T11, registrándose al cierre del periodo un importe de \$1,632 mdp. El margen bruto en el 2T12 fue de 37.0% resultando igual al registrado en el mismo periodo de 2011.

Los **gastos de operación** al 2T12 ascienden a \$1,196.7 mdp. que representan un incremento de 9.4% comparados con los registrados al cierre del 2T11. Como porcentaje de las ventas representó el 27.0%, menor al año anterior de un 28%. La variación de este rubro proviene principalmente de la ejecución de la estrategia de expansión del piso de venta, en las diferentes unidades de negocio, principalmente en los renglones de sueldos, rentas, mantenimientos, entre otros.

El flujo de operación, definido como utilidad de operación más depreciación y amortización sumó \$550 mdp., 2.4% mayor al registrado en el 2T11.

El resultado integral de financiamiento registró una menor pérdida en fluctuación cambiaria, lo que contribuyó a un resultado favorable de \$54.8 mdp.

La **utilidad neta consolidada de operaciones continuas** fue de \$335.0 mdp. que en comparación con el 2T11 presenta un crecimiento de 17.9%

Las Operaciones discontinuadas El importe refleja el resultado de la Compañía discontinuada en el trimestre.

La **utilidad neta consolidada** al 2T12 es de \$195.7 mdp. contra la utilidad neta consolidada de \$265.9 mdp. del mismo periodo de 2011. La disminución fue generada principalmente por el efecto de las operaciones discontinuadas.

RESULTADOS A JUNIO DE 2012

Las ventas a Junio del 2012 ascendieron a \$9,015 mdp., presentando una variación del 12.0% con respecto a los \$8,047 mdp. del año anterior.

Grupo Gigante está realizando un esfuerzo continuo para generar crecimiento en las ventas a tiendas iguales; en cuanto al crecimiento de las ventas a tiendas totales, se realizó la apertura en el primer semestre del 2012 de 23 unidades.

Al cierre de junio de 2012, el **costo de ventas** fue de \$5,700 mdp., 12.7% 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 63% en ambos casos.

A junio, la **utilidad bruta** ascendió a \$3,315 mdp., monto que representa 11.0% y el cual fue 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 37.0% en ambos años de comparación.

A junio de 2012, el **resultado integral de financiamiento** registró una menor pérdida en fluctuación cambiaria, lo que representó una variación favorable en el resultado del 53.7%

El **flujo de operación** al cierre del mes de junio de este año, resultó en \$1,128 mdp. con una variación del 6.9% con respecto al año anterior

Al cierre de junio del 2012 se presentan **operaciones discontinuadas** que se deben al resultado de la compañía discontinuada.

La **utilidad neta consolidada** al mes de junio del 2012 es de \$339.8 contra la utilidad neta consolidada de \$527.6 mdp. del mismo periodo del 2011. La disminución fue generada principalmente por el efecto de las operaciones discontinuadas

Unidades en operación. Durante el segundo trimestre de 2012 abrimos un total de 5 unidades: 3 tiendas Office Depot, 1 tienda Super Precio y 1 Restaurante Toks; por otro lado, durante este mismo trimestre se realizaron 25 cierres de tiendas Super Precio.

Con la inclusión de estas aperturas y cierres, el número total de unidades en operación al cierre del segundo trimestre fue de 796 con un total de 451,279 m² de piso de venta y 22,212 asientos.

Eventos Relevantes. Durante el segundo trimestre Grupo Gigante, como parte de su proceso de recomposición estratégica y su enfoque en la rentabilidad, anunció un acuerdo con la cadena Tiendas Neto, mediante el cual le vende las acciones de su negocio Tiendas Super Precio, incluyendo la transferencia del personal y sus diversos activos (inventarios, contratos de arrendamiento, mobiliario y equipo, Centros de Distribución, etc.).

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 JUNIO 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 segundo trimestre de 2012 el monto en estos valores equivale a \$3,438.7 mdp. (incluyendo las inversiones clasificadas con fines de negociación y disponibles para la venta), cifra inferior en un 21.6% a la registrada al cierre del 2011. La disminución se debe principalmente al pago de impuestos y pago de dividendos, entre otros.

Otros activos circulantes. Al término del 2T12, este renglón registró \$150.1 mdp., lo que representa un incremento del 13.3% comparado al cierre de diciembre del 2011 y que se explica por pagos anticipados de seguros de daños, de autos y pago de predial entre otros.

Otros activos. Esta cuenta presenta un incremento del 25.7% con respecto al año anterior y que se debe principalmente al anticipo de propiedades de inversión.

Pasivo circulante

Créditos bancarios. El incremento de 52.8% 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 JUNIO 2012 VS DICIEMBRE 2010

Efectivo y equivalentes de efectivo / inversiones a corto plazo. Esta cuenta presenta una disminución del 17.0%, la cual se debe al pago de impuestos y dividendos, entre otros.

Clientes / otras cuentas por cobrar. Al cierre del segundo trimestre del 2012, este rubro ascendió a \$1,381.2 mdp., observándose una variación del 13.1% con respecto al cierre de diciembre de 2010, con \$1,221 mdp., ocasionado por el incremento de cartera de clientes en este periodo.

Otros activos a largo plazo. Al cierre de junio del 2012, este renglón registró una variación del 17.7% con respecto a diciembre del 2010 y que se debe al anticipo de propiedades de inversión.

Proveedores. Se registraron al cierre del segundo trimestre 2012 \$2,870 mdp., los cuales representan un crecimiento con respecto al cierre del ejercicio 2010 del 17.0% 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 584.4% 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. Esta cuenta presenta una partida por \$417.1 mdp. en 2012, derivada de la discontinuación de la operación de una compañía del grupo.

Razones Financieras

Pasivo total a activo total. Al cierre del 2T12, esta proporción equivale a 0.25 veces contra el obtenido en diciembre 2011 de 0.24 veces.

Pasivo total a capital contable. Al cierre del 2T12, esta razón equivale a 0.33 veces contra el obtenido en diciembre 2011 de 0.32 veces.

Activo circulante a pasivo circulante. Al cierre del 2T12, esta proporción se ubicó en 1.99 veces contra el obtenido en diciembre 2011 de 2.17 veces.

Activo circulante menos inventarios a pasivo circulante. Al concluir el 2T12, este rubro equivale a 1.20 veces contra el obtenido en diciembre 2011 de 1.36 veces.

Activo circulante a pasivo total. Al cierre del 2T12, esta razón fue igual a 1.32 veces contra el obtenido en diciembre 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 segundo trimestre del año 2012, las subsidiarias tuvieron a su disposición cartas de crédito en dólares, de las cuales el porcentaje utilizado fue de 20.2% del total disponible.

Créditos revolventes y créditos simples. Al cierre del segundo trimestre de 2012 las subsidiarias tuvieron a su disposición líneas de crédito en pesos y dólares; de las cuales se utilizó solamente el 65.1% 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 está 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; clasificadas 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 2T12, 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.

Balances generales consolidados al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 y 2010
Cifras en millones de pesos

Concepto	2T2012	2011	2010
Activo total	27,775	27,375	25,507
Activo circulante	8,981	9,224	8,780
Inversiones en acciones de asociadas	2	2	2
Propiedades y equipo - Neto	7,767	7,789	7,101
Propiedades de inversión	10,354	10,097	9,345
Rentas devengadas no cobradas	35	32	33
Crédito mercantil y otros activos intangibles - Neto	290	231	247
Operaciones discontinuadas	345		
Pasivo total	6,814	6,629	5,704
Pasivo circulante	4,508	4,200	3,442
Crédito bancario	501	524	553
Impuesto sobre la renta y ptu, diferidos	1,627	1,741	1,565
Rentas cobradas por anticipado y período de gracia	136	126	105
Beneficios a empleados	40	38	39
Capital contable	20,961	20,746	19,804

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

Estados consolidados de resultados
del 01 de enero al 30 de junio de cada año
Cifras en millones de pesos

Concepto	2012	2011
Ventas	9,015	8,047
Costo de ventas	5,700	5,059
Utilidad bruta	3,315	2,987
Gastos de operación	2,412	2,198
Utilidad de operación	902	789
Otros ingresos y (gastos), Neto	0	0
Resultado integral de financiamiento	22	47
Utilidad de operación continuas antes de impuesto a la utilidad	880	742
Impuesto a la utilidad	256	185
Utilidad de operaciones continuas	624	557
Operaciones discontinuadas	285	29
Utilidad neta consolidada	340	528
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	170	165
Participación controlada en la utilidad (pérdida) neta	170	363

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

Estados consolidados de resultados
del 01 de abril al 30 de junio de cada año
Cifras en millones de pesos

Concepto	2012	2011
Ventas	4,414	3,977
Costo de ventas	2,781	2,489
Utilidad bruta	1,632	1,488
Gastos de operación	1,197	1,094
Utilidad de operación	436	394
Otros ingresos y (gastos), Neto	0	0
Resultado integral de financiamiento	-33	21
Partidas no ordinarias	0	0
Utilidad de operación continuas antes de impuesto a la utilidad	469	373
Impuesto a la utilidad	134	88
Utilidad de operaciones continuas	335	284
Operaciones discontinuadas	139	18
Utilidad neta consolidada	196	266
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	63	76
Participación controlada en la utilidad (pérdida) neta	133	189