

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

*mdp: millones de pesos*  
*dólares: dólares americanos*

**RESULTADOS DEL 3T12**

Las **ventas totales** al 3T12 sumaron \$5,095.0 mdp, monto que representa un incremento del 11.2% con respecto al cierre del 3T11; las **ventas a mismas tiendas** alcanzaron un incremento de 4.9%, totalizando \$4,733 mdp.

El **costo de ventas** registrado durante el tercer trimestre del año fue de \$3,243.8 mdp, lo que representó un incremento del 8.0% en comparación al cierre del 3T11. Como porcentaje sobre ventas representó un 64% contra el 66% registrado en el mismo periodo del año anterior; esto se debe a mejores negociaciones por la compra de inventario en 2012.

Al cierre del 3T12, la **utilidad bruta** se incrementó 17.3% respecto al 3T11, registrándose al cierre del periodo un importe de \$1,851.3 mdp resultando con un margen bruto del 36.0%.

Los **gastos de operación** al 3T12 ascienden a \$1,321 mdp que representan un incremento de 13.3% comparados con los registrados al cierre del 3T11. Como porcentaje de las ventas representa niveles de 26.0% en ambos años. 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.

El **flujo de operación**, definido como utilidad de operación más depreciación y amortización sumó \$670 mdp, que representa un 30.7% superior al año anterior.

El **resultado integral de financiamiento** en el período fue desfavorable por 31.4 mdp, registrando una variación negativa de 122.5% al compararlo con el mismo periodo de 2011, cerrando en \$31.4 mdp, lo cual se explica por el efecto de volatilidad en el tipo de cambio presentado en cada periodo.

La **utilidad neta consolidada de operaciones continuas** fue de \$374.4 mdp que en comparación con el 3T11 presenta un decremento del 9.7%, derivado de la variación negativa en el resultado integral de financiamiento.

La **utilidad neta consolidada** al 3T12 es de \$361.8 mdp contra la utilidad neta consolidada de \$403.7 mdp del mismo periodo de 2011. Al igual que en la utilidad neta de operaciones continuas la disminución fue generada por el efecto del resultado integral de financiamiento en el periodo.

---

## RESULTADOS A SEPTIEMBRE DE 2012

Las **ventas** a septiembre de 2012 ascendieron a \$14,110.2 mdp, presentando una variación del 11.7% con respecto a los \$12,628.7 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 tercer trimestre de 2012 de 5 unidades.

Al cierre de septiembre de 2012, el **costo de ventas** fue de \$8,944.3 mdp, 10.9% 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 de margen del 63%.

A septiembre, la **utilidad bruta** ascendió a \$5,165.9 mdp, monto que representa un incremento del 13.1% 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 se mantuvo en niveles de 37% en ambos años.

A septiembre de 2012, el **resultado integral de financiamiento** registró una variación negativa de \$145.8 mdp.

El **flujo de operación** al cierre del mes de septiembre de este año, resultó en \$1,798 mdp con una variación del 14.7% con respecto al año anterior

Al cierre de septiembre de 2012 se presentan **operaciones discontinuadas** que se registraron por la venta de las acciones de Tiendas Super Precio.

La **utilidad neta consolidada** al mes de septiembre de 2012 es de \$701.5 contra la utilidad neta consolidada de \$931.3 mdp del mismo periodo de 2011. La disminución fue generada principalmente por el efecto de las partidas discontinuadas por la venta de una de sus compañías.

---

**Unidades en operación.** Durante el tercer trimestre de 2012 abrimos un total de 5 unidades: 1 tienda Office Depot, 2 Restaurantes Toks y 2 Restaurantes Panda Express, sin presentar cierres en ninguna subsidiaria.

Con la inclusión de estas aperturas y cierres, el número total de unidades en operación al cierre del tercer trimestre fue de 372 con un total de 342,845 m<sup>2</sup> de piso de venta y 22,637 asientos.

**Eventos Relevantes.** Como debidamente se informó en su momento, Grupo Gigante (GG) suscribió un contrato de compra-venta de acciones de su unidad de negocio “Tiendas Super Precio” con la cadena Tiendas Neto. Dicho contrato se encontraba sujeto a la aprobación de la Comisión Federal de Competencia, habiendo ésta última otorgado su aprobación, y una vez que GG ha recibido el total de la contraprestación pactada por ambas partes, GG anuncia que esta operación de compra-venta de acciones se ha concluido satisfactoriamente.

Grupo Gigante confirma 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 SEPTIEMBRE 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 tercer trimestre de 2012 el monto en estos valores equivale a \$3,828.5 mdp (incluyendo las inversiones clasificadas con fines de negociación y disponibles para la venta), cifra inferior en un 12.7% a la registrada al cierre de 2011. La disminución se debe principalmente al pago de impuestos de ejercicios anteriores, inversiones realizadas, pago de dividendos, entre otros.

Al cierre de septiembre, el rubro de **clientes y otras cuentas por cobrar** ascendió a \$1,438.8 mdp, reflejando una variación del 14.2% con respecto al 2011, ocasionado principalmente por el incremento en las ventas.

La cuenta de **inventarios** presenta una disminución del 13.9%, cerrando al mes de septiembre en \$2,964.9 mdp. Este decremento con respecto a 2011 se debe al inventario dado de baja por la venta de su subsidiaria Tienda Super Precio.

### Pasivo circulante

La cuenta de **proveedores** presenta una disminución del 17.2% derivado de la baja de inventarios en 2012 por la venta de su subsidiaria Tienda Super Precio.

**Créditos bancarios.** El incremento de 57.1%, se genera por la porción exigible de los créditos bancarios contratados con Banco Santander en junio de 2010.

**Operaciones discontinuadas.** Se presenta un decremento debido a la cancelación de la provisión de impuestos por pagar realizada en diciembre 2011.

Los **otros pasivos no circulantes** (principalmente rentas cobradas por anticipado y periodos de gracia) reflejan un incremento de \$51.5 mdp lo que representa una variación de 24.3% contra el año anterior, esto debido al incremento de los depósitos en garantía y periodos de gracia recibidos por renta de locales.

## **SITUACIÓN FINANCIERA SEPTIEMBRE 2012 VS DICIEMBRE 2010**

**Efectivo y equivalentes de efectivo / inversiones a corto plazo.** Esta cuenta presenta una disminución del 7.5%, la cual se debe al pago de proyectos inmobiliarios, impuestos, dividendos, entre otros.

**Clientes / otras cuentas por cobrar.** Al cierre del tercer trimestre de 2012, este rubro ascendió a \$1,438.8 mdp, observándose una variación del 17.8% con respecto al cierre de diciembre de 2010, ocasionado por el incremento en ventas.

**Otros activos no circulantes.** Al cierre de septiembre de 2012, este renglón registró un incremento del 65% con respecto a diciembre de 2010 y que se debe a las aportaciones realizadas al fideicomiso constituido para efecto de un proyecto inmobiliario en este año.

**Proveedores.** Se registraron al cierre del tercer trimestre 2012 \$2,220.3 mdp, los cuales representan una variación negativa con respecto al cierre del ejercicio 2010 del 9.5% y se deriva de la baja de inventarios en 2012 por la venta de su subsidiaria Tienda Super Precio.

**Créditos bancarios.** Se registro un incremento con respecto al cierre del ejercicio 2010 de \$40 mdp, generado por el incremento en la porción circulante de los créditos bancarios contratados con Banco Santander.

Los **otros pasivos no circulantes** (principalmente rentas cobradas por anticipado y periodos de gracia) reflejan un incremento de \$54 mdp lo que representa una variación de 37.6% contra el año anterior, esto debido al incremento de los depósitos en garantía y periodos de gracia recibidos por renta de locales.

## **Razones Financieras**

**Pasivo total a activo total.** Al cierre del 3T12, esta proporción equivale a 0.21 veces contra el obtenido en diciembre 2011 de 0.24 veces.

**Pasivo total a capital contable.** Al cierre del 3T12, esta razón equivale a 0.27 veces contra el obtenido en diciembre 2011 de 0.32 veces.

**Activo circulante a pasivo circulante.** Al cierre del 3T12, esta proporción se ubicó en 2.52 veces contra el obtenido en diciembre 2011 de 2.20 veces.

**Activo circulante menos inventarios a pasivo circulante.** Al concluir el 3T12, este rubro equivale a 1.63 veces contra el obtenido en diciembre 2011 de 1.38 veces.

**Activo circulante a pasivo total.** Al cierre del 3T12, esta razón fue igual a 1.47 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 tercer trimestre del año 2012, las subsidiarias tuvieron a su disposición cartas de crédito por 19 millones de dólares, de las cuales el porcentaje utilizado fue de 12.1% del total disponible.

**Créditos revolventes y créditos simples.** Al cierre del tercer 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 y de la línea en dólares no se dispuso ninguna cantidad.

### 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 3T12, 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” está dando seguimiento y cobertura de análisis a los valores de Compañía.

---

### **Generales**

Grupo Gigante, S.A.B. de C.V.  
Clave de cotización en la BMV: Gigante\*  
[www.grupogigante.com.mx](http://www.grupogigante.com.mx)

#### **Contactos con inversionistas:**

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

Jorge Hernández Talamantes  
[Jhernan4@gigante.com.mx](mailto: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 septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 y 2010

Cifras en millones de pesos

| Concepto                                             | 3T2012        | 2011          | 2010          |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Activo total</b>                                  | <b>27,034</b> | <b>27,375</b> | <b>25,508</b> |
| Activo circulante                                    | 8,364         | 9,224         | 8,780         |
| Inversiones en acciones de asociadas                 | 2             | 2             | 2             |
| Propiedades y equipo - Neto                          | 7,960         | 7,790         | 7,101         |
| Propiedades de inversión                             | 10,391        | 10,096        | 9,345         |
| Rentas devengadas no cobradas                        | 37            | 32            | 33            |
| Crédito mercantil y otros activos intangibles - Neto | 280           | 231           | 247           |
| <b>Pasivo total</b>                                  | <b>5,700</b>  | <b>6,629</b>  | <b>5,704</b>  |
| Pasivo circulante                                    | 3,314         | 4,200         | 3,443         |
| Crédito bancario                                     | 489           | 524           | 553           |
| Impuesto sobre la renta y ptu, diferidos             | 1,700         | 1,741         | 1,564         |
| Rentas cobradas por anticipado y período de gracia   | 156           | 126           | 105           |
| Beneficios a empleados                               | 41            | 38            | 39            |
| <b>Capital contable</b>                              | <b>21,334</b> | <b>20,746</b> | <b>19,804</b> |

**GRUPO GIGANTE, S.A.B. DE C.V.**

Estados consolidados de resultados  
Del 01 de enero al 30 de septiembre de cada año  
Cifras en millones de pesos

| <b>Concepto</b>                                                           | <b>2012</b>  | <b>2011</b>  |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Ventas                                                                    | 14,110       | 12,629       |
| Costo de ventas                                                           | 8,944        | 8,063        |
| <b>Utilidad Bruta</b>                                                     | <b>5,166</b> | <b>4,566</b> |
| Gastos de operación                                                       | 3,733        | 3,364        |
| <b>Utilidad de operación</b>                                              | <b>1,433</b> | <b>1,202</b> |
| Resultado integral de financiamiento                                      | 53           | -93          |
| <b>Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad</b> | <b>1,380</b> | <b>1,295</b> |
| Impuestos a la utilidad                                                   | 381          | 324          |
| <b>Utilidad de operaciones continuas</b>                                  | <b>999</b>   | <b>971</b>   |
| Operaciones discontinuadas                                                | 297          | 40           |
| <b>Utilidad neta consolidada</b>                                          | <b>702</b>   | <b>931</b>   |
| Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta                 | 301          | 268          |
| Participación controlada en la utilidad (Pérdida) neta                    | 400          | 663          |

**GRUPO GIGANTE, S.A.B. DE C.V.**

Estados consolidados de resultados  
Del 01 de julio al 30 de septiembre de cada año  
Cifras en millones de pesos

| <b>Concepto</b>                                                           | <b>2012</b>  | <b>2011</b>  |
|---------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Ventas                                                                    | 5,095        | 4,582        |
| Costo de ventas                                                           | 3,244        | 3,003        |
| <b>Utilidad Bruta</b>                                                     | <b>1,851</b> | <b>1,579</b> |
| Gastos de operación                                                       | 1,321        | 1,166        |
| <b>Utilidad de operación</b>                                              | <b>530</b>   | <b>413</b>   |
| Resultado integral de financiamiento                                      | 31           | -140         |
| <b>Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad</b> | <b>499</b>   | <b>553</b>   |
| Impuestos a la utilidad                                                   | 125          | 138          |
| <b>Utilidad de operaciones continuas</b>                                  | <b>374</b>   | <b>415</b>   |
| Operaciones discontinuadas                                                | 13           | 11           |
| <b>Utilidad neta consolidada</b>                                          | <b>361</b>   | <b>404</b>   |
| Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta                 | 131          | 103          |
| Participación controlada en la utilidad (Pérdida) neta                    | 230          | 301          |