

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

mdp: millones de pesos
dólares: dólares americanos

RESULTADOS DEL 4T12

Las **ventas totales** del 4T12 sumaron \$4,750.7 mdp, monto que representa un incremento del 1.4% con respecto al trimestre 4T11; con respecto a las **ventas a mismas tiendas**, se tuvo un decremento de 4.8%, totalizando en \$4,406 mdp.

El **costo de ventas** registrado durante el cuarto trimestre del año fue de \$2,787.4 mdp, lo que representó un decremento del 3.6% en comparación al 4T11. Como porcentaje sobre ventas representó un 58.7% contra el 61.7% registrado en el mismo periodo del año anterior; esto se debe a mejores negociaciones por la compra de inventario principalmente.

Durante el 4T12, la **utilidad bruta** se incrementó 9.4% respecto al 4T11, registrándose al cierre del periodo un importe de \$1,963.3 mdp representando un 41% de margen bruto.

Los **gastos de operación** al 4T12 ascienden a \$1,270.2 mdp que representan un decremento del 0.9% comparados con los registrados en el 4T11. Como porcentaje de las ventas representa niveles de 27% en ambos años.

El **flujo de operación**, definido como utilidad de operación más depreciación y amortización sumó en el trimestre \$702 mdp, que representa un 4.9% superior al trimestre del año anterior.

El **resultado integral de financiamiento** en el periodo sumó \$17.0 mdp con una variación de 157.4% al compararlo con el mismo periodo de 2011. El incremento en el gasto del RIF se explica por el efecto de volatilidad en el tipo de cambio registrado en cada periodo.

La **utilidad neta consolidada de operaciones continuas** fue de \$490.8 mdp que en comparación con el 4T11 registró un crecimiento del 21.2%.

La **utilidad neta consolidada** del 4T12 fue de \$400.8 mdp resultando en un incremento de 427.3% vs el mismo periodo de 2011. Este resultado se origina principalmente por el gasto de la operación discontinuada registrado, en su mayoría, en el periodo del año 2011.

RESULTADOS A DICIEMBRE DE 2012

Las **ventas** al cierre de diciembre de 2012 ascendieron a \$18,860.8 mdp, presentando una variación del 8.9% con respecto a los \$17,315.1 mdp del año anterior, debido a la apertura en el cuarto trimestre de 2012 de 38 unidades.

Al cierre de diciembre de 2012, el **costo de ventas** fue de \$11,731.7 mdp, 7.1% 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. Como porcentaje sobre ventas al cierre de 2012 representó 62%.

Al cierre de diciembre de 2012, la **utilidad bruta** ascendió a \$7,129.2 mdp, monto que representa un incremento del 12.1% al registrado en el mismo período de 2011. Como margen sobre venta registró niveles de 38% vs 37% del año anterior.

La **utilidad de operación** al cierre del 4T12 fue de \$2,125.7 mdp, registrando un incremento del 23.9% respecto al año anterior. Como porcentaje de ventas pasó de 9.9% en 2011 a 11.3% en 2012.

Al cierre de de 2012, el **resultado integral de financiamiento** registró un gasto de \$70.3 mdp con una variación de \$157.5% con respecto al 2011, lo cual se explica por el efecto de volatilidad en el tipo de cambio mostrada en cada uno de los periodos, y correspondiente efecto sobre las inversiones bancarias.

El **flujo de operación** al cierre del año 2012 fue de \$2,500 mdp registrando una variación del 11.2% con respecto al año anterior.

Al cierre de diciembre de 2012 se presentan **operaciones discontinuadas** por la venta de las acciones representativas del capital de Tiendas Super precio, asimismo, en 2011 se registraron provisiones para pagos de impuestos.

La **utilidad neta consolidada** al cierre de diciembre de 2012 es de \$1,102.3 mdp comparada contra la utilidad neta consolidada de \$808.8 mdp del mismo periodo de 2011, lo que representa un 36.3% de incremento. Como porcentaje sobre venta, pasó del 5% en 2011 al 6% en 2012.

Unidades en operación. Durante el cuarto trimestre de 2012 abrimos un total de 17 unidades: 4 tiendas Office Depot, 7 Restaurantes Toks, 1 Restaurante Panda Express, 2 tiendas The Home Store, y 3 unidades del nuevo concepto de cafeterías express Cup Stop, sin presentar cierres en ninguna subsidiaria.

Con la inclusión de estas aperturas, el número total de unidades en operación al cierre del cuarto trimestre fue de 389 con un total de 350,063 m² de piso de venta y 24,113 asientos.

Eventos relevantes. Durante el periodo de octubre a diciembre, no se presentaron eventos relevantes significativos que revelar al mercado, más allá de las ventas y movimientos reportados en el presente informe, los cuales son inherentes a la operación de los negocios del Grupo en su conjunto.

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 DICIEMBRE 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 cuarto trimestre de 2012 el monto en estos valores equivale a \$4,064.1 mdp (incluyendo las inversiones clasificadas con fines de negociación y disponibles para la venta), cifra inferior en un 7.4% a la registrada al cierre de 2011. La disminución se debe a inversiones realizadas en propiedades de inversión y otros activos, así como pago de dividendos, entre otros.

Al cierre de diciembre, el rubro de **clientes y otras cuentas por cobrar** ascendió a \$1,340.7 mdp, reflejando una variación del 6.5% con respecto al 2011, ocasionado principalmente por el incremento en cartera de clientes, que corresponden a licitaciones ganadas.

Otros activos circulantes. Esta cuenta presenta un decremento del 11.2%, debido a la disminución de anticipos por concepto de publicidad.

Activo a largo plazo

Otras inversiones a costo. Esta cuenta presentó un incremento de \$40.6 mdp derivado de una inversión inmobiliaria de una subsidiaria del Grupo.

Activos intangibles (neto)/Otros activos no circulantes. Al cierre de 2012, se registró una disminución del 19.2% generada por anticipos recibidos en 2011.

Rentas devengadas no cobradas. Esta cuenta presenta un crecimiento de 40.1% cerrando en \$45.2 mdp. Lo anterior se debe a las aperturas de unidades realizadas durante el periodo de doce meses.

Pasivo circulante

Créditos bancarios. El incremento se genera por la porción exigible a un año de los créditos bancarios contratados.

Operaciones discontinuadas. Se presenta un decremento debido a una provisión para pago de impuestos realizada en 2011, los cuales fueron pagados en el año 2012.

Pasivo largo plazo

Créditos bancarios. Se presenta un incremento de 31.2%, el cual se genera por la contratación de un crédito bancario de largo plazo contratado en diciembre 2012.

El incremento de 9.9% presentado en la cuenta de **Beneficio a empleados**, se deriva del incremento en el pasivo laboral que se calcula anualmente por actuario independiente.

Rentas cobradas por anticipado y periodos de gracia. Esta cuenta refleja un incremento de 43.0% contra el año anterior, cerrando en \$180 mdp; esto debido al incremento de los depósitos en garantía y periodos de gracia recibidos por renta de inmuebles.

SITUACIÓN FINANCIERA DICIEMBRE 2012 VS DICIEMBRE 2010

Otros activos no circulantes. Al cierre de diciembre de 2012, este renglón registró un decremento del 18.3% con respecto a diciembre de 2010 debido a la disminución de anticipos por concepto de publicidad.

Otras inversiones a costo. Se registró un incremento de \$40 mdp derivado de una inversión inmobiliaria realizada por en 2012.

Otros activos. Se presenta un decremento del 24.3% derivado de anticipos realizados en 2010 devengados en los siguientes años.

Rentas devengadas no cobradas. Presenta un incremento del 37.9% que se genera por los periodos de gracia y guantes comerciales correspondientes a aperturas de unidades durante el 2012.

Créditos bancarios corto plazo. Se registro un incremento con respecto al cierre del ejercicio 2010 de \$330.6 mdp, generado por el incremento en la porción circulante de los créditos bancarios contratados.

Créditos bancarios largo plazo. Presenta un crecimiento de 24.4% con respecto al 2010 debido a la contratación de un crédito bancario en diciembre 2012.

Rentas cobradas por anticipado y periodos de gracia. Presenta un incremento del 72.2% que se debe a los depósitos en garantía y periodos de gracia recibidos durante el 2012.

Razones Financieras

Pasivo total a activo total. Al cierre del 4T12, esta proporción equivale a 0.23 veces contra el obtenido en diciembre 2011 de 0.24 veces.

Pasivo total a capital contable. Al cierre del 4T12, esta razón equivale a 0.30 veces contra el obtenido en diciembre 2011 de 0.32 veces.

Activo circulante a pasivo circulante. Al cierre del 4T12, esta proporción se ubicó en 2.34 veces contra el obtenido en diciembre 2011 de 2.25 veces.

Activo circulante menos inventarios a pasivo circulante. Al concluir el 4T12, este rubro equivale a 1.40 veces contra el obtenido en diciembre 2011 de 1.38 veces.

Activo circulante a pasivo total. Al cierre del 4T12, esta razón fue igual a 1.39 veces contra el obtenido en diciembre 2011 de 1.42 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 2012, las subsidiarias tuvieron a su disposición cartas de crédito por 19.6 millones de dólares, de las cuales el porcentaje utilizado fue de 23.8% del total disponible.

Créditos revolventes y créditos simples. Al cierre del cuarto trimestre de 2012 las subsidiarias tuvieron a su disposición líneas de crédito en pesos y dólares; de las cuales se utilizó el 64.6% de la línea en pesos y el 2.9% de la línea en dólares.

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 4T12, 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

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 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 y 2010

Cifras en millones de pesos

Concepto	2012	2011	2010
Activo total	28,468	27,375	25,507
Activo circulante	9,268	9,439	8,984
Inversiones en acciones de asociadas	43	2	2
Propiedades y equipo - Neto	8,451	7,789	7,101
Propiedades de inversión	10,474	9,882	9,141
Rentas devengadas no cobradas	45	32	33
Crédito mercantil y otros activos intangibles - Neto	187	231	247
Pasivo total	6,651	6,659	5,727
Pasivo circulante	3,957	4,200	3,443
Crédito bancario	688	524	553
Impuesto sobre la renta y ptu, diferidos	1,734	1,725	1,551
Rentas cobradas por anticipado y período de gracia	180	126	105
Beneficios a empleados	92	84	75
Capital contable	21,817	20,716	19,780

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

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

Concepto	2012	2011
Ventas	18,861	17,315
Costo de ventas	11,732	10,955
Utilidad Bruta	7,129	6,360
Gastos de operación	5,003	4,645
Utilidad de operación	2,125	1,715
Resultado integral de financiamiento	70	-122
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	2,055	1,837
Impuestos a la utilidad	566	461
Utilidad de operaciones continuas	1,489	1,376
Operaciones discontinuadas	387	567
Utilidad neta consolidada	1,102	809
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	413	362
Participación controlada en la utilidad (Pérdida) neta	689	447

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

Estados consolidados de resultados

Del 01 de octubre al 31 de diciembre de cada año

Cifras en millones de pesos

Concepto	2012	2011
Ventas	4,750	4,686
Costo de ventas	2,787	2,892
Utilidad Bruta	1,963	1,794
Gastos de operación	1,270	1,281
Utilidad de operación	693	513
Resultado integral de financiamiento	17	-30
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	676	543
Impuestos a la utilidad	185	138
Utilidad de operaciones continuas	491	405
Operaciones discontinuadas	90	527
Utilidad neta consolidada	401	-122
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	111	94
Participación controlada en la utilidad (Pérdida) neta	290	-216