

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS
RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA AL CIERRE DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2013**
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

mdp: millones de pesos
dólares: dólares americanos

RESULTADOS DEL 2T13

Las **ventas totales** del 2T13 sumaron \$4,501.2 mdp, monto que representa un incremento del 2.0% con respecto al 2T12; con respecto a las **ventas a mismas tiendas**, se tuvo un decremento de 2.0%, totalizando \$4,227.7 mdp.

El **costo de ventas** registrado durante el segundo trimestre del año fue de \$2,728.9 mdp. Como porcentaje sobre ventas representó un 60.6% en el 2T13 contra el 63.0% registrado en el mismo periodo del año anterior.

En el 2T13, la **utilidad bruta** se incrementó 8.6% respecto al 2T12, registrándose al cierre del periodo un importe de \$1,772.3 mdp representando un 39% de margen bruto contra un 37% del 2T12.

Los **gastos de operación** al 2T13 ascienden a \$1,292.7 mdp representando una variación del 8.0% comparados con los registrados en el 2T12. Como porcentaje de las ventas representa niveles de 28.7% contra 27.1% del mismo periodo del año anterior.

El **flujo de operación**, definido como utilidad de operación más depreciación y amortización sumó en el trimestre \$563.6 mdp, que representa un 2.6% mayor al trimestre del año anterior.

La pérdida del **costo financiero** fue mayor por \$3.9 mdp con una variación de 11.7% al compararlo con el mismo periodo de 2012. La disminución se debe a que en 2013 se realizaron mayores pagos por intereses bancarios.

La **utilidad neta consolidada de operaciones continuas** fue de \$313.0 mdp que en comparación con el 2T12 registró un decremento del 6.6%, este efecto se explica por el una mayor base para el pago de impuestos.

La **utilidad neta consolidada** del 2T13 fue de \$382.1 mdp que representa un incremento de 95.2% contra el mismo periodo de 2012. Este aumento se da por el reconocimiento de la pérdida por discontinuación de la subsidiaria Tiendas Super Precio en el resultado de 2012.

RESULTADOS AL 2T13

Las **ventas totales** al 2T13 sumaron \$9,180.3 mdp, monto que representa un incremento del 1.8% con respecto al mismo periodo del 2012; con respecto a las **ventas a mismas tiendas**, se tuvo un decremento de 2.3%, totalizando \$8,612.2 mdp.

El **costo de ventas** acumulado al segundo trimestre del año fue de \$5,645.6 mdp. Como porcentaje sobre ventas representó un 61.5% en el 2T13 contra el 63.2% registrado en el mismo periodo del año anterior.

Al 2T13, la **utilidad bruta** se incrementó 6.6% respecto al 2T12, registrándose al cierre del periodo un importe de \$3,534.7 mdp representando un 38.5% de margen bruto contra un 36.8% al 2T12.

Los **gastos de operación** al 2T13 ascienden a \$2,587.1 mdp representando una variación del 7.2% comparados con los registrados al 2T12. Como porcentaje de las ventas representa niveles de 28.2% contra 26.8% del mismo periodo del año anterior.

El **flujo de operación**, definido como utilidad de operación más depreciación y amortización sumó al mes de junio 2013 \$1,174.9 mdp, que representa un 4.2% superior al año anterior.

La cuenta de **costo financiero** presentó una variación positiva de \$22.9 mdp, representando un 104.8% al compararlo con el mismo periodo de 2012. Esto se debe a que en 2013 se generó un efecto favorable por una menor pérdida cambiaria.

La **utilidad neta consolidada de operaciones continuas** fue de \$599.1 mdp que en comparación con el mismo periodo del año anterior, registró un decremento del 4.0%.

La **utilidad neta consolidada** al 2T13 fue de \$668.2 mdp que representa un incremento de 96.7% contra el mismo periodo de 2012. Este aumento se da por el reconocimiento de la pérdida por discontinuación de la subsidiaria Tiendas Super Precio en el resultado de 2012.

Unidades en operación. Durante el segundo trimestre de 2013 abrimos 2 tiendas Office Depot, 6 Restaurantes Toks, 4 Restaurantes Panda Express, 1 tienda The Home Store y 6 Cup Stop, sin presentar ningún cierre.

Con la inclusión de estas tiendas, el número total de unidades en operación al cierre del segundo trimestre fue de 406 con un total de 352,594 m² de piso de venta y 25,166 asientos.

Eventos relevantes. Durante el periodo de abril - junio de 2013, Grupo Gigante dio a conocer al público inversionista a través del Sistema Emisnet de la Bolsa Mexicana de Valores y Stiv-2 de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, los siguientes eventos relevantes:

- El 2 de mayo del 2013, Grupo Gigante dio a conocer al mercado el Informe de Auditores Independientes al Consejo de Administración y Accionistas, correspondientes a la auditoría de los estados financieros consolidados de Grupo Gigante S.A.B. de C.V. y Subsidiarias, los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre del 2012 y 2011 y al 1 de enero del 2011, y los estados financieros de utilidad integral, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas, por los auditores externos de la Compañía.
- Grupo Gigante dio a conocer al mercado la adquisición del 50% restante de la posición accionaria en Office Depot de México. El día 3 de junio éstas negociaciones concluyeron, habiéndose firmado un contrato de compra-venta de acciones ("Stock Purchase and Transaction Agreement"), mediante el cual adquiere dicha parte correspondiente, quedando condicionada la operación al cumplimiento de las disposiciones legales aplicables, es decir, a la aprobación de la Asamblea de Accionistas de Grupo Gigante S.A.B. de C.V. y a la de las autoridades de la Comisión Federal de Competencia, convocándose para el día 27 de junio del 2013 la celebración de la mencionada Asamblea de Accionistas para la aprobación correspondiente, al tiempo de ser presentada a la consideración de la autoridad federal de competencia.

La adquisición incorpora el control y la cobertura del territorio en Latinoamérica, bajo la marca Office Depot, habiéndose acordado que la transacción incluirá ser el desarrollador y propietario de las tiendas y el concepto en México y el resto de Latinoamérica, exceptuando El Caribe, así como el uso de la marca bajo un contrato de licencia de uso de marca por un periodo de 15 años, renovable automáticamente por periodos iguales, sin costo adicional asociado.

- Así, el día 9 de julio del 2013, habiéndose ya cumplido con las condiciones de aprobación requeridas, por parte de la Asamblea de Accionistas de Grupo Gigante y obtenido la aprobación de la Comisión Federal de Competencia, Grupo Gigante concluyó el cierre de la compra del 50% restante de su participación accionaria en Office Depot de México, dándose en esta fecha el pago pactado a Office Depot Inc. a través de su subsidiaria Office Depot Delaware Overseas Finance No.1., reiterándose que la programación del pago del crédito puente se llevará a cabo a través de diversas actividades financieras, incluyendo la emisión por parte de Office Depot de México de un bono 144A y la regulación S, de una colocación secundaria de parte del capital de la propia subsidiaria, ya sea en México, al amparo de la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones aplicables, y fuera de México, al amparo de la Regla 144A y la regulación de las leyes de valores de los Estados Unidos y/o a la negociación de un crédito de largo plazo.

Finalmente, y en relación a esta misma operación, Grupo Gigante hizo del conocimiento del mercado sobre quienes participaron como sus asesores en este proceso, señalándose que los asesores financieros, a través de los cuales se diseñó y ejecutó la estrategia de financiamiento fueron “Vace Partners, S.C.”, “BBVA Bancomer” y “Credit Suisse”, mientras que para temas legales se recibió el apoyo de “Jones Day México”, por lo que ve al contrato de compraventa y el contrato de crédito en asuntos aplicables en México, y de “Cravath, Swaine & Moore, LLP.” (Nueva York), para todos los asuntos respecto a los contratos de la ley americana y demás documentos relacionados a los créditos referentes a la operación.

La operación forma parte de la estrategia de crecimiento de Grupo Gigante, consolidando su participación en uno de los sectores en los que actualmente tiene presencia relevante y se encuentra en línea con su plan estratégico en ejecución.

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), así también en la página web de Grupo Gigante (www.grupogigante.com.mx).

SITUACIÓN FINANCIERA JUNIO 2013 VS DICIEMBRE 2012

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

Activo circulante

Otros activos circulantes. Al cierre del segundo trimestre de 2013, este rubro reflejó una variación del 46.0% que se debe principalmente a pagos anticipados.

Activo a largo plazo

Inversiones en asociadas. Esta cuenta refleja un crecimiento del 207.9% con respecto al cierre de diciembre de 2012, ocasionado principalmente por la aportación en inversiones asociadas del segmento inmobiliario y del nuevo negocio de mascotas.

Otros activos no circulantes. Este rubro presenta un incremento del 548.6% en comparación con el año anterior derivado de adquisición de licencias de sistemas.

Pasivo circulante

Proveedores. Se presenta una disminución del 4.9% con respecto al cierre del ejercicio 2012, debido a pagos realizados en el 2013 que disminuyeron el pasivo creado en 2012.

Préstamos bancarios a corto plazo. Se observa un decremento del 20.9% debido a la renegociación al vencimiento de dos créditos bancarios, contratados en Diciembre del 2012 convertidos a plazo de 7 años, por lo que su presentación en los estados financieros es en el largo plazo.

La cuenta de **impuestos por pagar** presenta un decremento del 10.0% que se genera por la disminución de impuestos provisionados en diciembre 2012, los cuales fueron pagados en el primer trimestre del 2013.

Pasivo largo plazo

Créditos bancarios a largo plazo. El incremento del 64.1% que presenta esta cuenta, se genera por la contratación de un crédito bancario en el mes de marzo con fecha de vencimiento al 2018, además de la renegociación de dos créditos con la misma institución bancaria a plazo de 7 años, los cuales se presentaban en el corto plazo.

Razones Financieras

Pasivo total a activo total. Al cierre del 2T13, esta proporción equivale a 0.24 veces contra el obtenido en diciembre 2012 de 0.23 veces.

Pasivo total a capital contable. Al cierre del 2T13, esta razón equivale a 0.31 veces contra el obtenido en diciembre 2012 de 0.30 veces.

Activo circulante a pasivo circulante. Al cierre del 2T13, esta proporción se ubicó en 2.69 veces contra el obtenido en diciembre 2012 de 2.34 veces.

Activo circulante menos inventarios a pasivo circulante. Al concluir el 2T13, este rubro equivale a 1.64 veces contra el obtenido en diciembre 2012 de 1.40 veces.

Activo circulante a pasivo total. Al cierre del 2T13, esta razón fue igual a 1.40 veces contra el obtenido en diciembre 2012 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 2013, las subsidiarias tuvieron a su disposición cartas de crédito en dólares, de las cuales el porcentaje utilizado fue de 28.8% del total disponible.

Créditos revolventes y créditos simples. Al cierre del segundo trimestre de 2013 las subsidiarias tuvieron a su disposición líneas de crédito en pesos y dólares; de las cuales se utilizó el 82.7% de la línea en pesos y el 1.5% 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 el efectivo y equivalentes de efectivo en moneda nacional y en dólares. 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 2T13, 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 la 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 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Cifras en millones de pesos

Concepto	2013	2012
Activo total	29,550.5	28,467.8
Activo circulante	9,816.6	9,268.4
Inversiones en acciones de asociadas	125.2	40.7
Propiedades y equipo-neto y propiedades de inversi	19,184.6	18,924.8
Rentas devengadas no cobradas	48.4	45.2
Crédito mercantil y otros activos intangibles - Neto	375.7	188.7
Pasivo total	7,021.4	6,651.2
Pasivo circulante	3,650.6	3,957.2
Crédito bancario	1,129.2	688.2
Impuesto sobre la renta y ptu, diferidos	1,957.4	1,733.6
Rentas cobradas por anticipado y período de gracia	195.9	180.0
Beneficios a empleados	88.4	92.2
Capital contable	22,529.1	21,816.7

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

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

Concepto	2013	2012
Ventas	9,180.3	9,015.1
Costo de ventas	5,645.6	5,700.5
Utilidad Bruta	3,534.7	3,314.6
Gastos de operación	2,587.1	2,412.3
Utilidad de operación	947.6	902.3
Costo financiero	-1.1	21.8
Resultado en asociadas	1.7	0.0
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	947.0	880.5
Impuestos a la utilidad	347.9	256.1
Utilidad de operaciones continuas	599.1	624.3
Operaciones discontinuadas	-69.1	284.6
Utilidad neta consolidada	668.2	339.8
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	174.6	169.9
Participación controlada en la utilidad (Pérdida) neta	493.6	169.9

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

Estados consolidados de resultados
Del 1 de abril al 30 de junio de cada año
Cifras en millones de pesos

Concepto	2013	2012
Ventas	4,501.2	4,413.7
Costo de ventas	2,728.9	2,781.3
Utilidad Bruta	1,772.3	1,632.4
Gastos de operación	1,292.7	1,196.7
Utilidad de operación	479.6	435.8
Costo financiero	-29.6	-33.5
Resultado en asociadas	0.8	0.0
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	508.3	469.2
Impuestos a la utilidad	195.4	134.2
Utilidad de operaciones continuas	313.0	335.0
Operaciones discontinuadas	-69.1	139.3
Utilidad neta consolidada	382.1	195.7
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	85.5	62.8
Participación controlada en la utilidad (Pérdida) neta	296.6	133.0