

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

mdp: millones de pesos
dólares: dólares americanos

RESULTADOS DEL 3T13

Las **ventas totales** del 3T13 sumaron \$5,049.3 mdp, monto que representa un decremento del 0.9% con respecto al 3T12.

Con respecto a las **ventas a mismas tiendas**, se tuvo un decremento de 4.2%, totalizando \$4,764.4 mdp.

El **costo de ventas** registrado durante el tercer trimestre del año fue de \$3,080.9 mdp. Como porcentaje sobre ventas representó un 61.0% en el 3T13 contra el 63.7% registrado en el mismo periodo del año anterior, derivado de negociaciones con proveedores.

En el 3T13, la **utilidad bruta** se incrementó 6.3% respecto al 3T12, registrándose al cierre del periodo un importe de \$1,968.4 mdp, representando un 39% de margen bruto contra un 36% del 3T12.

Los **gastos de operación** al 3T13 ascienden a \$1,163.2 mdp representando una disminución del 11.9% comparados con los registrados en el 3T12. Como porcentaje de las ventas representó el 23.0% en el 2013 contra 25.9% del mismo periodo del año anterior. En el trimestre se tuvo un efecto favorable en el Valor Razonable de Propiedades de inversión.

En el 3T13, la **utilidad de operación** se incrementó 51.8% respecto al 3T12, representando un 15.9% de margen contra un 10.4% del 3T12.

El **flujo de operación**, definido como utilidad de operación más depreciación, amortización y (+/-) valor razonable de las propiedades de inversión, totalizó en el trimestre \$765.4 mdp, que representa un 14.3% mayor al trimestre del año anterior.

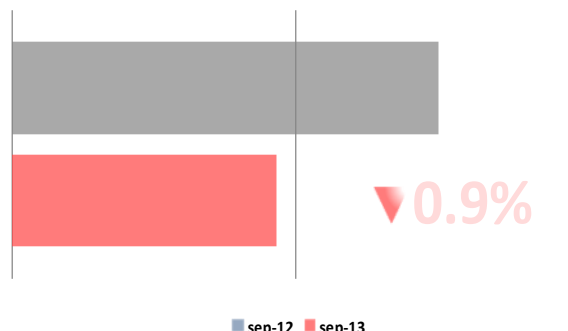
La pérdida registrada del **costo financiero** en el trimestre fue por \$206.8 mdp con una variación de 558.9% al compararlo con el mismo periodo de 2012. La pérdida se debe a que en 2013 se realizaron mayores pagos por intereses bancarios, derivados en su mayoría por el crédito puente contratado por Grupo Gigante para la adquisición del 50% restante de las acciones de Office Depot de México, además de la pérdida en fluctuación cambiaria generada principalmente por el incremento de pasivos monetarios en el trimestre aplicado sobre el bono en mercados internacionales colocado por dicha subsidiaria.

La **utilidad neta consolidada de operaciones continuas** fue de \$465.4 mdp que en comparación con el 3T12 registró un incremento del 24.3%.

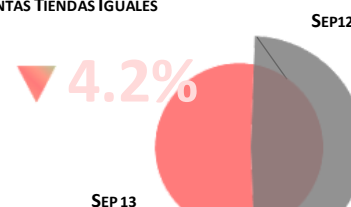
La **utilidad neta consolidada** del 3T13 fue de \$411.7 mdp que representa un incremento de 13.8% contra el mismo periodo de 2012. Durante el trimestre de 2012 se registro la pérdida en la operación de venta de TSP.

La cuenta de **participación no controladora** presenta una disminución de 101.8%, que se debe al reconocimiento de "la participación no controladora" como "participación controladora" a partir del mes de julio del 2013, del 50% restante de las acciones de una de las acciones de Office Depot de México en poder de otros inversionistas.

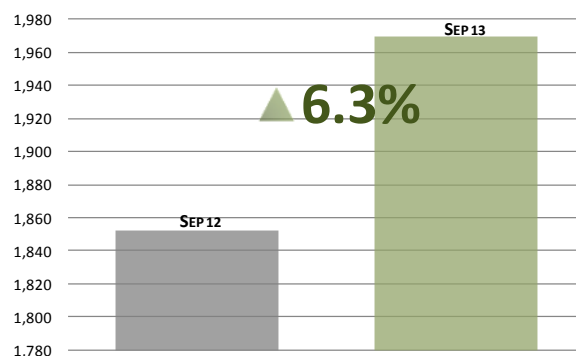
VENTAS TOTALES



VENTAS TIENDAS IGUALES



UTILIDAD BRUTA

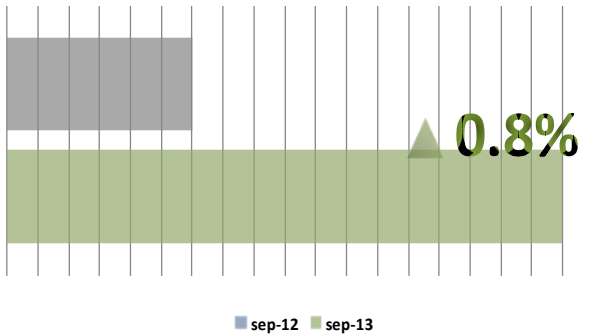


UTILIDAD DE OPERACIÓN



RESULTADOS AL 3T13

VENTAS TOTALES

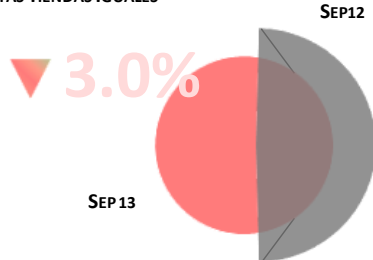


Las **ventas totales** al 3T13 sumaron \$14,229.7 mdp, monto que representa un incremento del 0.8% con respecto al mismo periodo del 2012.

Con respecto a las **ventas a mismas tiendas**, se tuvo un decremento de 3.0%, totalizando \$13,376.7 mdp.

El **costo de ventas** acumulado al tercer trimestre del año fue de \$8,726.6 mdp. Como porcentaje sobre ventas representó un 61.3% en el 3T13 contra el 63.4% registrado en el mismo periodo del año anterior, como resultado de negociaciones con proveedores.

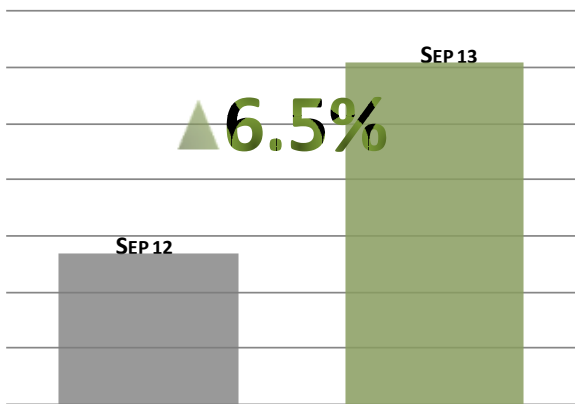
VENTAS TIENDAS IGUALES



Al 3T13, la **utilidad bruta** se incrementó 6.5% respecto al 3T12, registrándose al cierre del periodo un importe de \$5,503.1 mdp representando un 38.7% de margen bruto contra un 36.6% al 3T12.

Los **gastos de operación** al 3T13 ascienden a \$3,750.3 mdp representando una variación positiva del 0.5% comparados con los registrados al 3T12. Como porcentaje de las ventas representa el 26.4% contra 26.5% del mismo periodo del año anterior. En lo que va del año, este rubro se ha visto favorecido por el Valor Razonable de Propiedades de Inversión.

UTILIDAD BRUTA

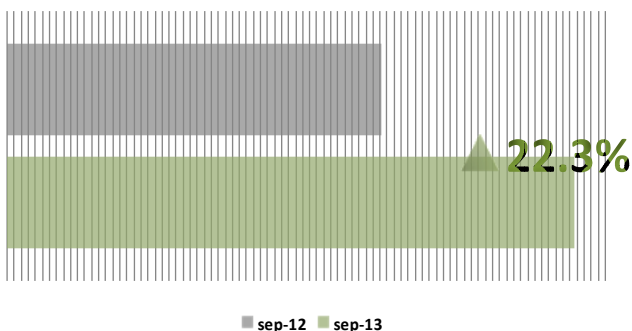


En el 3T13, la **utilidad de operación** se incrementó 22.3% respecto al 3T12, representando un 12.3% de margen contra un 10.2% del 3T12.

El **flujo de operación**, definido como utilidad de operación más depreciación, amortización y (+/-) valor razonable de las propiedades de inversión, totalizó al mes de septiembre 2013 en \$1,940.3 mdp, que representa un 8.0% superior al año anterior.

La cuenta de **costo financiero** presentó una variación favorable de \$152.5 mdp, representando un 286.5% al compararlo con el mismo periodo de 2012. Esto se debe a que en 2013 se realizaron mayores pagos por intereses bancarios, derivados en su mayoría por el crédito puente contratado por Grupo Gigante y por la pérdida en fluctuación cambiaria originada por el incremento de pasivos monetarios, dicho incremento fue generado por la colocación del bono en mercados internacionales por la subsidiaria Office Depot de México.

UTILIDAD DE OPERACIÓN



La **utilidad neta consolidada de operaciones continuas** fue de \$1,064.5 mdp que en comparación con el mismo periodo del año anterior, registró un incremento del 6.6%.

La **utilidad neta consolidada** al 3T13 fue de \$1,079.8 mdp que representa un incremento de 53.9% 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 tercer trimestre de 2013 abrimos:

NÚMERO DE APERTURAS EN EL TRIMESTRE



Presentándose el cierre de 5 Cup Stop en este trimestre.

Con la inclusión y cierre de estas tiendas y restaurantes, el número total de unidades en operación al cierre del tercer trimestre fue de **417** con un total de **356,690 m²** de piso de venta y **25,996** asientos.

Eventos relevantes.



Eventos relevantes. Durante el periodo de julio - septiembre 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:



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.

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.



En el mes de septiembre, Grupo Gigante informó al público inversionista que tuvo participación en el proceso de venta de los Restaurantes Vips al que fue invitado, concluyendo dicha participación con la revelación del monto ofrecido que ascendía a USD\$697 millones, que al tipo de cambio vigente en ese momento, equivalía a MXN\$9,130 millones, aproximadamente.



El día 20 de septiembre del 2013, Grupo Gigante informó al mercado que su subsidiaria Office Depot de México, S.A. de C.V., en ejecución de la estrategia financiera definida y hecha pública en su oportunidad, concluyó exitosamente la colocación de un bono en los mercados internacionales por USD\$350 millones.



El 23 de septiembre Grupo Gigante informó que en este día se llevó a cabo el prepago de aproximadamente la mitad del monto total del crédito puente contratado con motivo de la adquisición de Office Depot de México. El monto total pagado en esta fecha fue de \$2,176,271,593.40 pesos y de \$171,118,784.82 dólares.

De conformidad con lo previsto y aprobado por el Consejo de Administración y la Asamblea de Accionistas, Grupo Gigante informó además que se encuentra en proceso la ejecución de la segunda parte de la estrategia para saldar dicho crédito puente.

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 SEPTIEMBRE 2013 VS DICIEMBRE 2012

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

Activo circulante

Instrumentos disponibles para su venta. Registró un incremento de \$525 mdp, equivalente a 27.9% respecto al 4T12. El incremento se genera principalmente por el efecto favorable en el valor razonable de las inversiones.

Otros activos circulantes. Al cierre del tercer trimestre de 2013, este rubro reflejó una variación del 33.6% que se debe principalmente a pagos anticipados realizados.

Activo a largo plazo

Inversiones en asociadas. Esta cuenta refleja un crecimiento del 206.7% con respecto al cierre de diciembre de 2012, ocasionado principalmente por la aportación en inversiones asociadas al segmento inmobiliario y al nuevo negocio de mascotas.

Otros activos no circulantes. Este rubro presenta un incremento del 582.7% en comparación con el año anterior derivado de la adquisición de licencias de sistemas y pagos anticipados a largo plazo.

Pasivo circulante

Proveedores. Se presenta una disminución del 9.7% con respecto al cierre del ejercicio 2012, debido a pagos realizados en el 2013 que disminuyeron el pasivo creado al cierre de 2012.

Préstamos bancarios a corto plazo. Se observa un incremento de \$4,417.3 millones de pesos, debido al crédito puente contratado por Grupo Gigante. La amortización parcial de este crédito, se realizó en el mes de septiembre por casi el 50% de la deuda.

Pasivo largo plazo

Créditos bancarios a largo plazo. El incremento del 90.2% que presenta esta cuenta, se genera por la contratación de créditos bancarios para desarrollos inmobiliarios.

La cuenta de **préstamos bursátiles** presenta una variación de \$4,446.8 millones de pesos, derivado de la colocación de un bono a 7 años en mercados internacionales por parte de Office Depot de México, subsidiaria de la Compañía.

Capital contable

El **capital contable de la participación controladora** presenta una disminución del 23.0%, que se debe principalmente a la variación entre el valor de la inversión de la participación no controladora y el importe pagado por la adquisición de acciones de la mencionada subsidiaria.

La **cuenta de capital contable de la participación no controladora** presenta una disminución de 96.4%, que se debe al reconocimiento de la "participación no controladora" como "participación controladora" por la adquisición del 50% de las acciones de dicha subsidiaria a partir de julio del 2013.

RAZONES FINANCIERAS

RAZÓN FINANCIERA	A SEP 2013	A DIC 2012	VARIACIÓN
Pasivo Total a Activo Total	0.53	0.23	0.30
Pasivo Total a Capital Contable	1.13	0.30	0.83
Activo Circulante a Pasivo Circulante	1.28	2.34	-1.06
Activo Circulante menos inventarios a pasivo circulante	0.83	1.40	-0.57
Activo Circulante a Pasivo Total	0.64	1.39	-0.75

* Información expresada en 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 2013, las subsidiarias tuvieron a su disposición cartas de crédito en dólares, de las cuales el porcentaje utilizado del total disponible fue:

21.0%

Créditos revolventes y créditos simples. Al cierre del tercer trimestre de 2013 las subsidiarias tuvieron a su disposición líneas de crédito en pesos; de las cuales se utilizó del total disponible:

94.6%

Créditos revolventes y créditos simples. Al cierre del tercer trimestre de 2013 las subsidiarias tuvieron a su disposición líneas de crédito en dólares; de las cuales se utilizó del total disponible:

98.1%

Créditos bursátiles. Al cierre del tercer trimestre de 2013 una subsidiaria de la Compañía, tuvo a su disposición un crédito bursátil en dólares; del cual se utilizó del total disponible:

100.0%

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 3T13, 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.

RESPONSABILIDAD SOCIAL

Fundación Gigante.

Enfocado al desarrollo económico y social de las comunidades, comenzó a trabajar proyectos productivos como el criadero de cabras, mojaras, la siembra de hortalizas y la elaboración de artesanías como espejos y platos que son elaborados con la cáscara de coco por los habitantes de los municipios Huamelulala, Oaxaca.

Office Depot

Continúa desarrollando su “Proyecto Green” el cual está orientado a mejorar el medio ambiente y forzar la conciencia ecológica de los empleados, socios de negocio y clientes a través de la educación.

Con este programa logro reducir el 22% del consumo de papel en sus actividades administrativas, lo equivalente a 50,000 hojas.

En todos los países en los que opera, sustituyó sus bolsas biodegradables de tecnología D2W por bolsas biodegradables de tecnología P-life de rápida desintegración.

Gigante Grupo Inmobiliario (GGI)

La construcción sustentable es la línea de acción de GGI, por lo que recibió el certificado de edificación sustentable para su edificio “Dos Patios” donde están ubicadas sus oficinas corporativas.

Los proyectos Gran Terraza Oblatos y Gran Terraza Belenes utilizan energía solar, cuentan con celdas fotovoltaicas, cuentan con tanques de tormenta y con una planta de tratamientos de aguas residuales para los servicios sanitarios y a su vez tienen sensores para el riego de áreas verdes.

The Home Store

Participó ayudando la educación a través de un redondeo a favor a la educación.

Restaurantes Toks

Desarrolló un taller de serigrafía para jóvenes en riesgo y así brindarles la oportunidad de adquirir un oficio.

Así también, desarrolló un programa llamado “Fondo Verde”, a través del cual se lleva a cabo la separación secundaria, valorización y venta de residuos sólidos que son vendidos y con este fondo ayuda a sus colaboradores y familias con problemas de salud.

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 septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Cifras en millones de pesos

Concepto	2013	2012
Activo total	30,487.8	28,467.8
Activo circulante	10,363.3	9,268.4
Inversiones en acciones de asociadas	124.7	40.7
Propiedades y equipo-neto y propiedades de inversión	19,508.4	18,924.8
Rentas devengadas no cobradas	59.3	45.2
Crédito mercantil y otros activos intangibles - Neto	432.1	188.7
Pasivo total	16,181.5	6,651.2
Pasivo circulante	8,092.2	3,957.2
Crédito bancario	1,309.2	688.2
Préstamos bursátiles	4,446.8	0.0
Impuesto sobre la renta y ptu, diferidos	2,053.3	1,733.6
Rentas cobradas por anticipado y período de gracia	196.2	180.0
Beneficios a empleados	83.8	92.2
Capital contable	14,306.3	21,816.7

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

Estados consolidados de resultados
Del 1 de julio al 30 de septiembre de cada año
Cifras en millones de pesos

Concepto	2013	2012
Ventas	5,049.3	5,095.0
Costo de ventas	3,080.9	3,243.8
Utilidad Bruta	1,968.4	1,851.3
Gastos de operación	1,163.2	1,320.9
Utilidad de operación	805.2	530.3
Costo financiero	206.8	31.4
Resultado en asociadas	2.6	0.0
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	595.8	499.0
Impuestos a la utilidad	130.4	124.6
Utilidad de operaciones continuas	465.4	374.4
Operaciones discontinuadas	53.7	12.6
Utilidad neta consolidada	411.7	361.8
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	-2.4	131.3
Participación controlada en la utilidad (Pérdida) neta	414.1	230.4



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

Concepto	2013	2012
Ventas	14,229.7	14,110.2
Costo de ventas	8,726.6	8,944.3
Utilidad Bruta	5,503.1	5,165.9
Gastos de operación	3,750.3	3,733.2
Utilidad de operación	1,752.8	1,432.7
Costo financiero	205.7	53.2
Resultado en asociadas	4.3	0.0
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	1,542.8	1,379.4
Impuestos a la utilidad	478.3	380.7
Utilidad de operaciones continuas	1,064.5	998.7
Operaciones discontinuadas	-15.3	297.2
Utilidad neta consolidada	1,079.8	701.5
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	172.2	301.2
Participación controlada en la utilidad (Pérdida) neta	907.6	400.3