

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

mdp: millones de pesos
dólares: dólares americanos

RESULTADOS DEL 4T13

Las **ventas totales** del 4T13 sumaron \$4,935.9 mdp, monto que representa un incremento del 3.9% con respecto al 4T12.

Con respecto a las **ventas a mismas tiendas**, se tuvo un decremento de 0.1%, totalizando \$4,589.0 mdp.

El **costo de ventas** registrado durante el cuarto trimestre del año fue de \$2,874.7 mdp. Como porcentaje sobre ventas representó un 58.2% en el 4T13 contra el 58.7% registrado en el mismo periodo del año anterior.

En el 4T13, la **utilidad bruta** se incrementó 5.0% respecto al 4T12, registrándose al cierre del periodo un importe de \$2,061.2 mdp, representando un 42% de margen bruto contra un 41% del 4T12.

Los **gastos de operación** al 4T13 ascienden a \$1,218.4 mdp representando una disminución del 4.1% comparados con los registrados en el 4T12. Como porcentaje de las ventas representó el 24.7% en el 2013 contra 26.7% del mismo periodo del año anterior.

El **flujo de operación**, definido como utilidad de operación más depreciación, amortización y (+/-) valor razonable de las propiedades de inversión, totalizó en el trimestre \$793.1 mdp, que representa un 12.9% mayor al trimestre del año anterior.

La pérdida registrada del **costo financiero** en el trimestre fue por \$125.4 mdp con una variación de 635.7% 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.

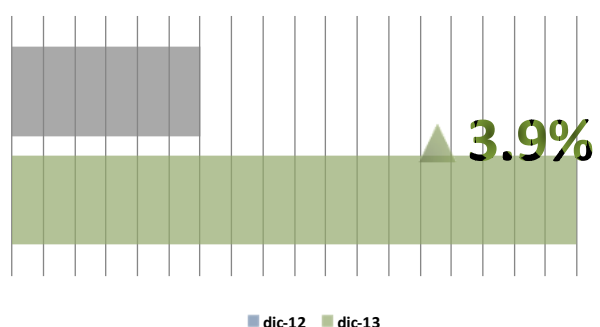
La cuenta de **impuestos a la utilidad** presenta un decremento de 66.0% con respecto al año 2012, totalizando en 62.9 mdp. Lo anterior se debe al efecto por las pérdidas fiscales derivado del efecto de desconsolidación fiscal en el trimestre.

La **utilidad neta consolidada de operaciones continuas** fue de \$655.7 mdp que en comparación con el 4T12 registró un incremento del 33.6%.

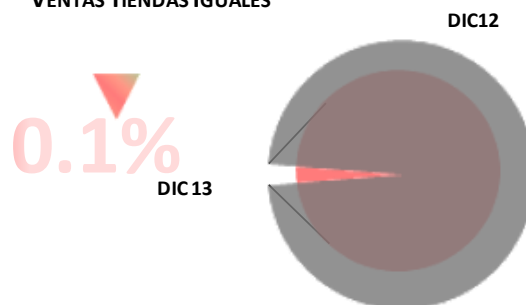
La **utilidad neta consolidada** del 4T13 fue de \$666.5 mdp que representa un incremento de 66.3% contra el mismo periodo de 2012.

La cuenta de **participación no controladora** presenta una disminución de 101.3%, 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

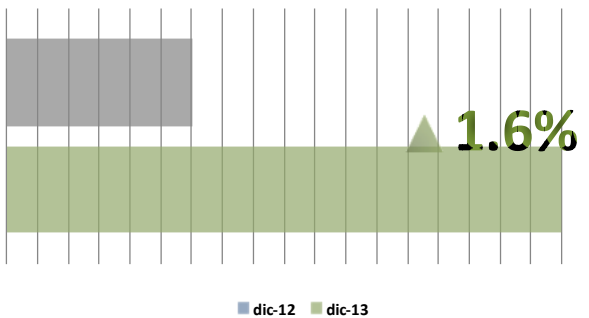


VENTAS TIENDAS IGUALES



RESULTADOS AL 4T13

VENTAS TOTALES



Las **ventas totales** al 4T13 sumaron \$19,165.6 mdp, monto que representa un incremento del 1.6% con respecto al mismo periodo del 2012.

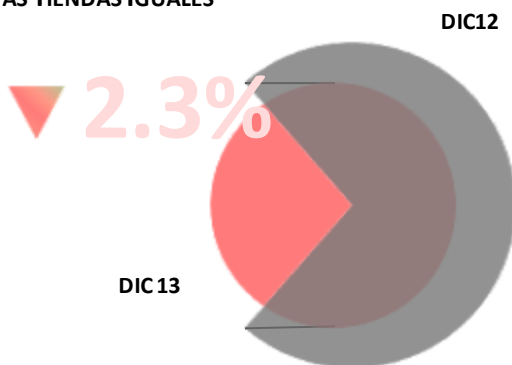
Con respecto a las **ventas a mismas tiendas**, se tuvo un decremento de 2.3%, totalizando \$17,965.7 mdp.

El **costo de ventas** acumulado al cuarto trimestre del año fue de \$11,601.2 mdp. Como porcentaje sobre ventas representó un 60.5% en el 4T13 contra el 62.2% registrado en el mismo periodo del año anterior.

Al 4T13, la **utilidad bruta** se incrementó 6.1% respecto al 4T12, registrándose al cierre del periodo un importe de \$7,564.4 mdp representando un 39.5% de margen bruto contra un 37.8% al 4T12.

Los **gastos de operación** al 4T13 ascienden a \$4,968.8 mdp representando una variación negativa del 0.7% comparados con los registrados al 4T12. Como porcentaje de las ventas representa el 25.9% contra 26.5% del mismo periodo del año anterior.

VENTAS TIENDAS IGUALES



El **flujo de operación**, definido como utilidad de operación más depreciación, amortización y (+/-) valor razonable de las propiedades de inversión, totalizó al mes de diciembre 2013 en \$2,733.4 mdp, que representa un 9.3% superior al año anterior.

La cuenta de **costo financiero** presentó una variación de \$260.9 mdp, representando un 371.2% 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.

La cuenta de **impuestos a la utilidad** presenta un decremento de 4.4%, con respecto al año 2012, totalizando en \$541.2 mdp. Lo anterior se debe al efecto por las pérdidas fiscales derivado del efecto de desconsolidación fiscal en el trimestre.

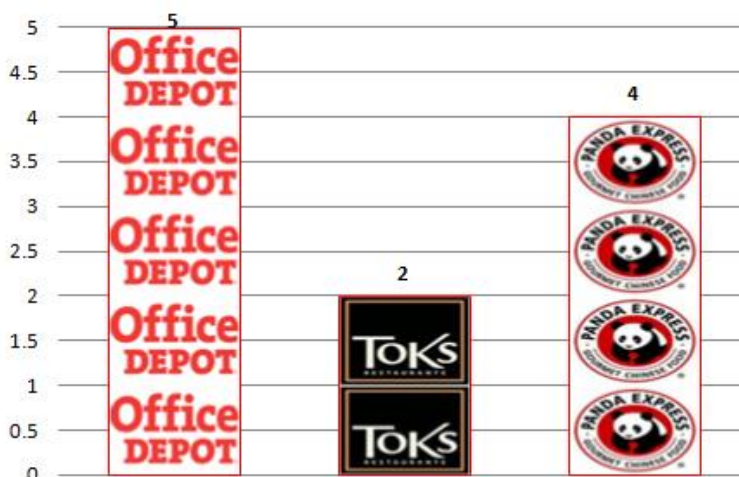
La **utilidad neta consolidada de operaciones continuas** fue de \$1,720.2 mdp que en comparación con el mismo periodo del año anterior, registró un incremento del 15.5%.

La **utilidad neta consolidada** al 4T13 fue de \$1,746.3 mdp que representa un incremento de 58.4% contra el mismo periodo de 2012.

Unidades en operación.

Durante el cuarto trimestre de 2013 abrimos:

NÚMERO DE APERTURAS EN EL TRIMESTRE



Presentándose el cierre de 1 tienda Office Depot en este trimestre. Así mismo, bajo el esquema de Joint Venture, se abrió una tienda Petco.

Con la inclusión y cierre de estas tiendas y restaurantes, el número total de unidades en operación al cierre del cuarto trimestre fue de **428** con un total de **359,172 m2** de piso de venta y **26,577 asientos**.

Eventos relevantes.



Eventos relevantes. Durante el periodo de octubre - diciembre 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 el 07 de diciembre de 2013, en ejecución de su plan estratégico de negocios 2008-2013, la aprobación por parte del Consejo de Administración, de la segunda fase de reestructuración corporativa de sus negocios, hacia el agrupamiento de los mismos en función de su especialidad.

Después de haberse reagrupado el negocio inmobiliario de la Compañía el año pasado, ahora, los negocios de retail especializado se encontrarán bajo una sola tenedora, subsidiaria de Grupo Gigante llamada Gigante Retail, al tiempo de reagrupar también sus negocios de restaurantes, bajo su subsidiaria Hospitalidad y Servicios especializados Gigante.

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 DICIEMBRE 2013 VS DICIEMBRE 2012

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

Activo circulante

Otras cuentas por cobrar – Neto. Al cierre del cuarto trimestre del 2013, este rubro reflejo un incremento del 18.3% con respecto al cierre de diciembre del 2012, ocasionado principalmente por la cuenta por cobrar a la SHCP por concepto de retenciones.

Inventarios – Neto. Al cierre del cuarto trimestre del 2013, este rubro reflejo un decremento del 6.1% con respecto al cierre de diciembre del 2012, ocasionado principalmente por una disminución en compras de inventario de papelería y artículos de oficina.

Otros activos circulantes. Esta cuenta presenta un crecimiento del 16.4% con respecto al mismo periodo del 2012, derivado de pagos anticipados por seguros.

Activo a largo plazo

Inversiones en asociadas y negocios conjuntos. Esta cuenta presentó un decremento del 18.1%, derivado del reconocimiento de la aportación de un fideicomiso de 2012 como propiedad en 2013, así como por la aportación inicial a la compañía "Mascotas".

La cuenta de **otros activos no circulantes** presenta un crecimiento del 1,782.2%, debido a diversos anticipos a proyectos inmobiliarios y adquisiciones de negocios, así como a licencias del sistema SAP en una subsidiaria.

Pasivo circulante

Créditos bancarios a corto plazo. Se observa un incremento del 1,308.7% debido al crédito puente contratado con Bancomer y Credit Suisse, así como por el prepago del mismo en el mes de septiembre 2013; además de gastos por emisión de créditos pendientes de amortizar.

Proveedores. Se presenta una disminución del 18.0% con respecto al cierre del ejercicio 2012, debido a menores compras de inventarios.

Pasivo largo plazo

Créditos bancarios a largo plazo. Registra un incremento del 87.0% debido a la contratación de un crédito bancario en marzo de 2013, además de la renegociación, en el mes de mayo, de los dos créditos con la misma institución bancaria para proyectos inmobiliarios a un plazo de 7 años.

La cuenta de **créditos bursátiles** presenta una variación de \$4,467.8 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 18.7%, que se debe principalmente al efecto por la adquisición del 50% de las acciones de Office Depot de México.

La **cuenta de capital contable de la participación no controladora** presenta una disminución de 96.5%, 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 DIC 2013	A DIC 2012	VARIACIÓN
Pasivo Total a Activo Total	0.52	0.23	0.29
Pasivo Total a Capital Contable	1.07	0.30	0.77
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	0.63	1.39	-0.76

* 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 cuarto 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:	40.9%
Créditos bancarios en pesos. Al cierre del cuarto 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 bancarios en dólares. Al cierre del cuarto trimestre de 2013 las subsidiarias tuvieron a su disposición líneas de crédito en dólares; de las cuales se utilizó del total disponible:	100.0%
Créditos bursátiles. Al cierre del cuarto 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 4T13, 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 31 de diciembre de 2013 y 2012

Cifras en millones de pesos

Concepto	2013	2012
Activo total	31,223.5	28,467.8
Activo circulante	10,104.8	9,268.4
Inversiones en acciones de asociadas	33.3	40.7
Propiedades y equipo-neto y propiedades de inversión	20,063.8	18,924.8
Rentas devengadas no cobradas	58.3	45.2
Crédito mercantil y otros activos intangibles - Neto	963.3	188.7
Pasivo total	16,128.6	6,651.2
Pasivo circulante	7,907.6	3,957.2
Crédito bancario	1,286.8	688.2
Préstamos bursátiles	4,467.8	0.0
Impuesto sobre la renta y ptu, diferidos	1,706.5	1,733.6
Impuesto por desconsolidación fiscal	536.3	0.0
Rentas cobradas por anticipado y período de gracia	209.9	180.0
Beneficios a empleados	13.8	92.2
Capital contable	15,094.9	21,816.7

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

Estados consolidados de resultados

Del 1 de octubre al 31 de diciembre de cada año

Cifras en millones de pesos

Concepto	2013	2012
Ventas	4,935.9	4,750.7
Costo de ventas	2,874.7	2,787.4
Utilidad Bruta	2,061.2	1,963.3
Gastos de operación	1,218.4	1,270.2
Utilidad de operación	842.8	693.0
Costo financiero	125.4	17.0
Resultado en asociadas	-1.2	0.0
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	718.6	676.0
Impuestos a la utilidad	62.9	185.2
Utilidad de operaciones continuas	655.7	490.8
Operaciones discontinuadas	-10.8	90.0
Utilidad neta consolidada	666.5	400.8
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	-1.4	111.4
Participación controlada en la utilidad (Pérdida) neta	667.9	289.4

**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	2013	2012
Ventas	19,165.6	18,860.8
Costo de ventas	11,601.2	11,731.7
Utilidad Bruta	7,564.4	7,129.2
Gastos de operación	4,968.8	5,003.5
Utilidad de operación	2,595.6	2,125.7
Costo financiero	331.1	70.3
Resultado en asociadas	3.0	0.0
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	2,261.4	2,055.4
Impuestos a la utilidad	541.2	566.0
Utilidad de operaciones continuas	1,720.2	1,489.5
Operaciones discontinuadas	-26.1	387.2
Utilidad neta consolidada	1,746.3	1,102.3
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	170.8	411.7
Participación controlada en la utilidad (Pérdida) neta	1,575.5	690.6