

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AL CIERRE DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2014

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

mdp: millones de pesos
dólares: dólares americanos

RESULTADOS DEL 1T14

Las **ventas totales** del 1T14 sumaron \$4,893.8 mdp, monto que representa un incremento del 4.6% con respecto al 1T13.

Con respecto a las **ventas a mismas tiendas**, se tuvo un incremento de 1.1%, totalizando \$4,635.6 mdp.

El **costo de ventas** registrado durante el primer trimestre del año fue de \$2,933.9 mdp. Como porcentaje sobre ventas, representó un 60.0% en el 1T14 contra el 62.3% registrado en el mismo periodo del año anterior.

En el 1T14, la **utilidad bruta** se incrementó 11.2% relativo al 1T13, registrándose al cierre del periodo un importe de \$1,959.9 mdp, representando un 40.0% de margen bruto contra un 37.7% del 1T13.

Los **gastos de operación** al 1T14 ascienden a \$1,276.9 mdp, representando una disminución del 1.4% comparados con los registrados en el 1T13. Como porcentaje de las ventas representó el 26.1% en el 2013 contra 27.7% 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 \$653.6 mdp, que representa un 6.9% mayor al trimestre del año anterior.

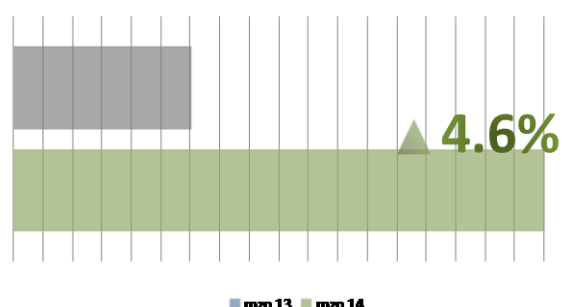
La pérdida registrada del **costo financiero** en el trimestre fue por \$138.1 mdp, con un incremento de 384.5% al compararlo con el mismo periodo de 2013. Esta variación se debe a los intereses del crédito puente contratado por Grupo Gigante para la adquisición del 50% restante de las acciones de Office Depot de México y del bono en mercados internacionales colocado por dicha subsidiaria.

La cuenta de **impuestos a la utilidad** presenta un incremento de 9.3% con respecto al primer trimestre del año 2013, totalizando en 166.7 mdp.

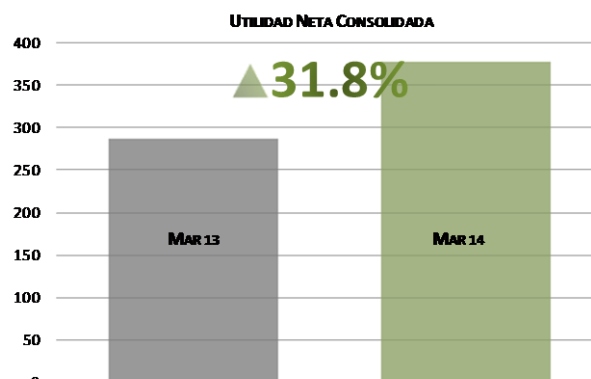
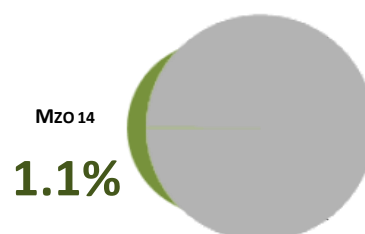
La **utilidad neta consolidada** fue de \$377.1 mdp, que en comparación con el 1T13 registró un incremento del 31.8%.

La cuenta de **participación no controladora** presenta una disminución de 96.5%, que se debe a la adquisición en la operación de Office Depot de México, técnicamente 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 Office Depot de México en poder de otros inversionistas.

VENTAS TOTALES



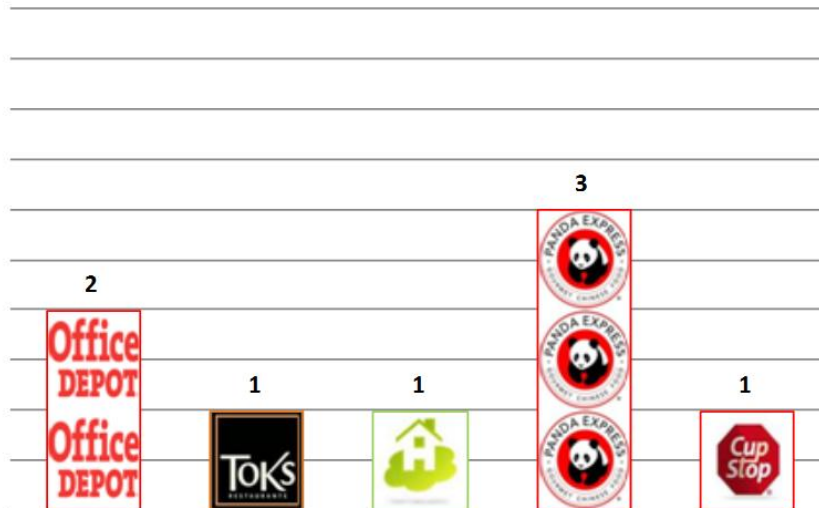
VENTAS TIENDAS IGUALES



Unidades en operación.

Durante el primer trimestre de 2014 abrimos:

NÚMERO DE APERTURAS EN EL TRIMESTRE



Presentándose el cierre de 2 Restaurantes Panda Express, 1 Restaurante Toks y 1 Cup Stop en este trimestre. Así mismo, bajo el esquema de Joint Venture, se abrieron una tienda Petco.

Con la inclusión y cierre de estas tiendas y restaurantes, el número total de unidades de las subsidiarias en operación al cierre del primer trimestre fue de **432** con un total de **361,771 m2** de piso de venta y **26,641 asientos**. Contando además con 2 tiendas Petco bajo el esquema de Joint Venture, con 1,887 m2 de piso de venta.

Eventos relevantes.



Durante el periodo de enero - marzo de 2014, 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 informó en el trimestre, que debido a la volatilidad y condiciones de los mercados, tomó la decisión de posponer la colocación pública de su subsidiaria Office Depot de México. Al mismo tiempo anunció que continuará adelante con la ejecución de su estrategia de financiamiento prevista para esta operación, en los términos compartidos desde el inicio de la misma, para lo cual se estaría concluyendo la negociación de un crédito de largo plazo que le permitirá pagar el saldo del crédito puente contratado en su oportunidad.

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 MARZO 2014 VS DICIEMBRE 2013

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

Activo circulante

Otros activos circulantes. Al cierre del primer trimestre del 2014, este rubro reflejó un incremento del 372.6% con respecto al cierre de diciembre del 2013, ocasionado a la presentación en 2014 en el corto plazo de un pago anticipado realizado por una de las subsidiarias y el cual fue presentado en pagos anticipados a largo plazo en el año 2013, esto en concordancia con las condiciones de la operación.

Activo a largo plazo

Inversiones en asociadas y negocios conjuntos. Esta cuenta presentó un incremento del 46.6%, derivado la inversión realizada en la compañía "Mascotas" (Petco México) en el trimestre.

La cuenta de **otros activos no circulantes - otros** presenta una disminución del 33.8%, debido a los anticipos para desarrollos inmobiliarios que se han realizado en 2014.

Pasivo circulante

Créditos bancarios a corto plazo. Se observa un incremento del 3.5% debido al crédito bancario adquirido por una de las subsidiarias en el primer trimestre de 2014.

Pasivo largo plazo

Impuesto a la utilidad diferido. Presenta un decremento del 7.0% con respecto a diciembre del año 2013, debido al efecto de diferido de las partidas temporales de inversiones clasificadas para la venta.

Capital contable

La cuenta de **capital contable de la participación no controladora** presenta un incremento de 2.6%, que se debe a la utilidad del periodo de una subsidiaria del grupo correspondiente a la participación no controladora

RAZONES FINANCIERAS

	A MAR 2014	A DIC 2013	VARIACIÓN
Pasivo Total a Activo Total	0.52	0.52	0.00
Pasivo Total a Capital Contable	1.08	1.07	0.01
Activo Circulante a Pasivo Circulante	1.30	1.28	0.02
Activo Circulante menos inventarios a pasivo circulante	0.87	0.83	0.04
Activo Circulante a Pasivo Total	0.66	0.63	0.03

* 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 primer trimestre del año 2014, las subsidiarias tuvieron a su disposición cartas de crédito en pesos las cuales no se utilizaron, así mismo, tuvieron a su disposición cartas de crédito en dólares, de las cuales se utilizó del total disponible:

16.0%

Créditos bancarios en pesos. Al cierre del primer trimestre de 2014 las subsidiarias tuvieron a su disposición líneas de crédito en pesos; de las cuales se utilizó del total disponible:

100.0%

Créditos bancarios en dólares. Al cierre del primer trimestre de 2014 las subsidiarias tuvieron a su disposición líneas de crédito en dólares; de las cuales se utilizó del total disponible:

99.9%

Créditos bursátiles. Al cierre del primer trimestre de 2014, 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 1T14, 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 marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013

Cifras en millones de pesos

Concepto	2014	2013
Activo total	31,658.5	31,223.5
Activo circulante	10,791.5	10,104.8
Inversiones en acciones de asociadas	48.8	33.3
Propiedades y equipo-neto y propiedades de inversión	20,308.5	20,063.8
Rentas devengadas no cobradas	58.0	58.3
Crédito mercantil y otros activos intangibles - Neto	451.6	963.3
Pasivo total	16,418.5	16,128.6
Pasivo circulante	8,318.0	7,907.6
Crédito bancario	1,263.8	1,286.8
Préstamos bursátiles	4,478.2	4,467.8
Impuesto sobre la renta y ptu, diferidos	1,587.0	1,706.5
Impuesto por desconsolidación fiscal	536.3	536.3
Rentas cobradas por anticipado y período de gracia	220.3	209.9
Beneficios a empleados	14.9	13.8
Capital contable	15,240.0	15,094.9

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

Estados consolidados de resultados
Del 1 de enero al 31 de marzo de cada año
Cifras en millones de pesos

Concepto	2014	2013
Ventas	4,893.8	4,679.2
Costo de ventas	2,933.9	2,916.7
Utilidad Bruta	1,959.9	1,762.5
Gastos de operación	1,276.9	1,294.4
Utilidad de operación	683.0	468.0
Costo financiero	138.1	28.5
Resultado en asociadas	1.0	0.8
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	543.8	438.7
Impuestos a la utilidad	166.7	152.6
Utilidad de operaciones continuas	377.1	286.1
Operaciones discontinuadas	0.0	0.0
Utilidad neta consolidada	377.1	286.1
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	3.1	89.1
Participación controlada en la utilidad (Pérdida) neta	374.0	197.0