

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

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

mdp: millones de pesos
dólares: dólares americanos

RESULTADOS DEL 2T14

Las **ventas totales** del 2T14 sumaron \$4,722.1 mdp, monto que representa un incremento del 4.9% con respecto al 2T13.

Con respecto a las **ventas a mismas tiendas**, se tuvo un decremento de 3.5%, totalizando \$4,228.3 mdp.

El **costo de ventas** registrado durante el segundo trimestre del año fue de \$2,822.0 mdp. Como porcentaje sobre ventas, representó un 59.8% en el 2T14 contra el 60.6% registrado en el mismo periodo del año anterior.

En el 2T14, la **utilidad bruta** se incrementó 7.2% relativo al 2T13, registrándose al cierre del periodo un importe de \$1,900.1 mdp, representando un 40.0% de margen bruto contra un 39.0% del 2T13.

Los **gastos de operación** al 2T14 ascienden a \$1,411.7 mdp, representando un incremento del 9.2% comparados con los registrados en el 2T13. Como porcentaje de las ventas representó el 29.9% en el 2014 contra 28.7% del mismo periodo del año anterior.

El **flujo de operación**, definido como utilidad de operación más depreciación, amortización y cambio en el valor razonable de las propiedades de inversión, totalizó en el trimestre \$530.7 mdp, que representa un 5.8% menor al trimestre del año anterior.

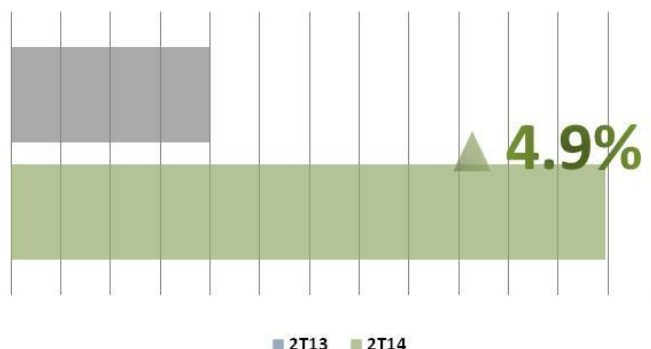
La pérdida registrada del **costo financiero** en el trimestre fue por \$136.4 mdp, con un incremento de 561.3% al compararlo con el mismo periodo de 2013. Esta variación se debe a los intereses del crédito puente contratado por Grupo Gigante para la adquisición del 50% restante de las acciones de Office Depot de México y a los intereses del bono en mercados internacionales.

La cuenta de **impuestos a la utilidad** presenta un decremento de 47.6% con respecto al segundo trimestre del año 2013, totalizando en \$102.3 mdp., el cual se debe a una disminución en la base de los impuestos.

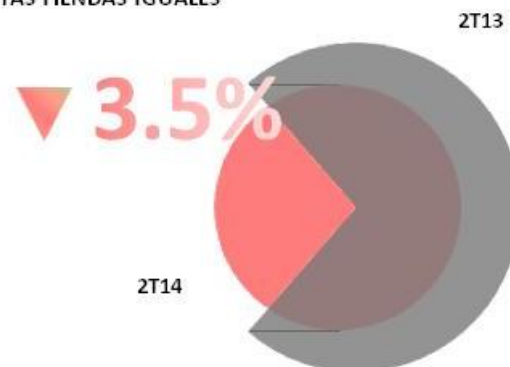
La **utilidad neta consolidada** fue de \$251.0 mdp, que en comparación con el 2T13 registró un decremento del 34.3%. La principal razón de este resultado se deriva del incremento en el costo financiero.

La cuenta de **participación no controladora** presenta una disminución de 97.8%, que se debe a la adquisición en la operación de Office Depot de México, en julio de 2013; se reconoce, a partir de este momento la participación que era no controladora como controladora.

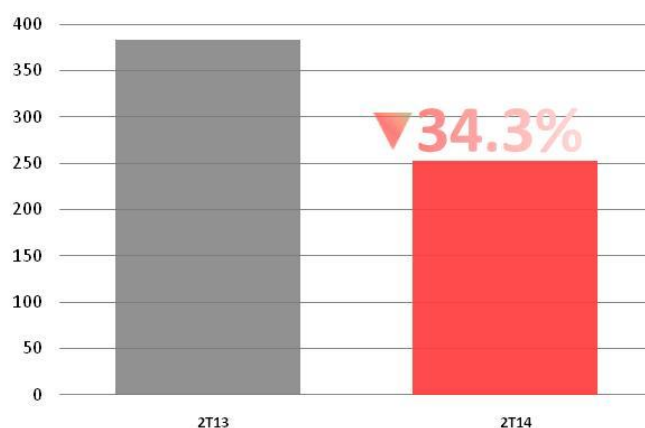
VENTAS TOTALES



VENTAS TIENDAS IGUALES



UTILIDAD NETA CONSOLIDADA



RESULTADOS AL 2T14

Las **ventas totales** acumuladas al 2T14 sumaron \$9,615.9 mdp, monto que representa un incremento del 4.7% con respecto al mismo periodo del 2013.

Con respecto a las **ventas a mismas tiendas**, se tuvo un decremento de 1.1%, totalizando \$8,863.9 mdp.

El **costo de ventas** registrado al segundo trimestre del año fue de \$5,755.9 mdp. Como porcentaje sobre ventas, representó un 59.9% al 2T14 contra el 61.5% registrado en el mismo periodo del año anterior.

Al 2T14, la **utilidad bruta** se incrementó 9.2% relativo al mismo periodo del año anterior, registrándose al cierre del periodo un importe de \$3,860.0 mdp, representando un 40.1% de margen bruto contra un 38.5% al 2T13.

Los **gastos de operación** acumulados al 2T14 ascienden a \$2,688.5 mdp, representando un incremento del 3.9% comparados con los registrados al 2T13. Como porcentaje de las ventas representó el 28.0% en 2014 en comparación con el 28.2% del mismo periodo del año anterior.

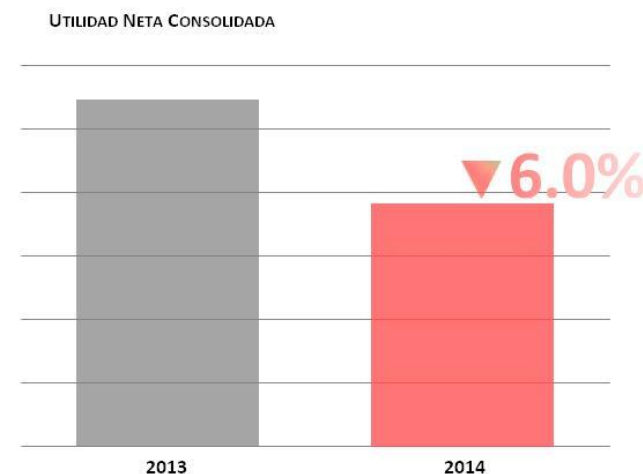
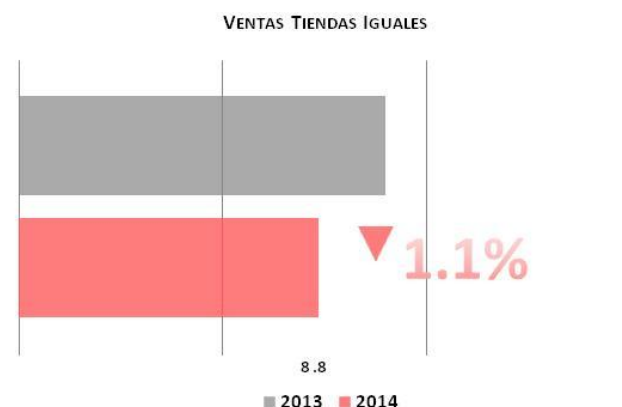
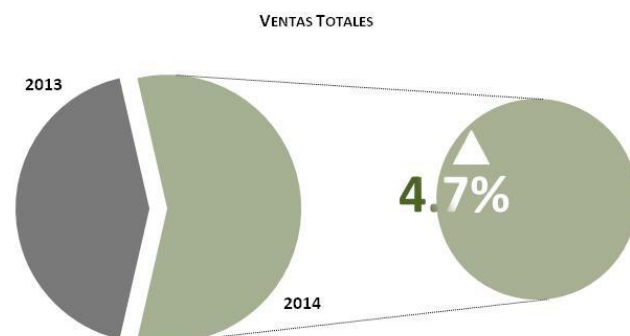
El **flujo de operación**, definido como utilidad de operación más depreciación, amortización y cambios en el valor razonable de las propiedades de inversión, totalizó al mes de junio 2014 un monto de \$1,184.3 mdp, que representa un incremento del 0.8% en comparación con el trimestre del año anterior.

La pérdida registrada del **costo financiero** muestra una variación de \$275.6 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 a los intereses del bono colocado en mercados internacionales.

La cuenta de **impuestos a la utilidad** presenta un decremento de 22.7% con respecto al acumulado del segundo trimestre del año 2013, totalizando en \$269 mdp., el cual se debe a una disminución en la base de los impuestos.

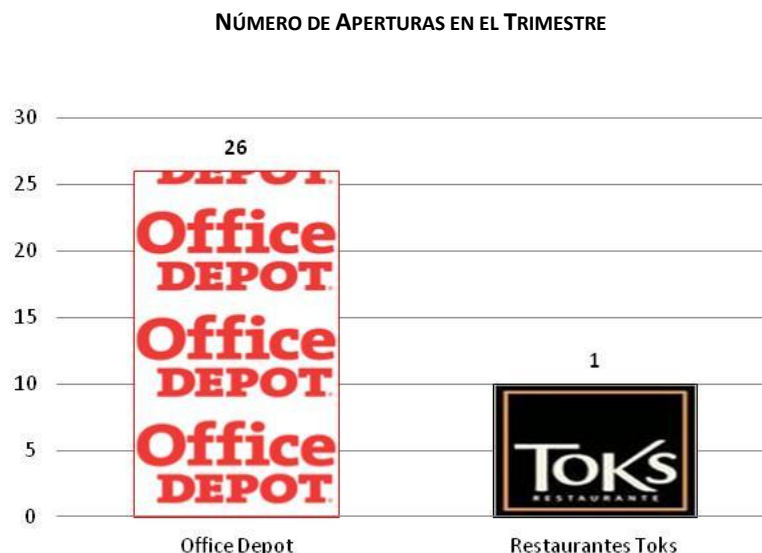
La **utilidad neta consolidada** fue de \$628.1 mdp, que en comparación al mismo periodo del 2T13 registró un decremento del 6.0%.

La cuenta de **participación no controladora** presenta una disminución de 97.1%, que se debe a la adquisición en la operación de Office Depot de México, en julio de 2013; se reconoce, a partir de este momento la participación que era no controladora como controladora.



Unidades en operación.

Durante el segundo trimestre de 2014 abrimos:



Durante el 2T14, se realizó la adquisición de 23 tiendas “Casa Marchand” por parte de Office Depot de México, las cuales se incluyen en el número de aperturas presentadas en el período. Así mismo, bajo el esquema de Joint Venture, se apertura 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 segundo trimestre fue de **456** con un total de **388,603 m²** de piso de venta y **26,850 asientos**. Contando además con 3 tiendas Petco bajo el esquema de Joint Venture.

Eventos relevantes.



Grupo Gigante no realizó eventos relevantes significativos durante el trimestre.

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 2014 VS DICIEMBRE 2013

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

Activo circulante

Efectivo e instrumentos financieros. La disminución del 17.1% que presenta esta cuenta se debe principalmente a la pérdida de valor en las inversiones clasificadas para su venta, así como otras inversiones realizadas en el periodo.

Inventarios.- Esta cuenta se ubica en niveles del 22.6% con respecto al 4T13. El incremento se debe al inventario incorporado a Office Depot de México por la compra de las tiendas Casa Marchand en el mes de abril de este año, así como por compras de temporada.

Otros activos circulantes. Al cierre del segundo trimestre del 2014, este rubro reflejo un incremento del 14.3% con respecto al cierre de diciembre del 2013, ocasionado por pagos anticipados anuales, como seguros e impuestos.

Activo a largo plazo

Inversiones en asociadas y negocios conjuntos. Esta cuenta presentó un incremento del 50.2%, derivado de la inversión realizada en la compañía "Mascotas" (Petco México) durante el 2014.

Pasivo circulante

Proveedores.- El incremento del 24.6% que presenta esta cuenta se debe al inventario incorporado a Office Depot de México por la adquisición de las tiendas Casa Marchand en el mes de abril 2014, así como por las compras de temporada.

Pasivo largo plazo

Créditos bancarios a largo plazo.- Presenta un incremento del 8.2% con respecto a diciembre del año 2013, debido a la disposición de créditos en el periodo, utilizados para desarrollos inmobiliarios.

Otros pasivos a largo plazo.- Al cierre del segundo trimestre del 2014, este rubro reflejo un decremento del 34.6% con respecto al cierre de diciembre del 2013, ocasionado por el ISR reclasificado a circulante y que se pagará en 2015.

Capital contable

La **cuenta de capital contable de la participación no controladora** presenta un incremento de 4.2%, que corresponde a la utilidad generada en el periodo por una inmobiliaria, con participación no controladora.

RAZONES FINANCIERAS

	A JUN 2014	A DIC 2013	VARIACIÓN
Pasivo Total a Activo Total	0.52	0.52	0.00
Pasivo Total a Capital Contable	1.10	1.07	0.03
Activo Circulante a Pasivo Circulante	1.18	1.28	-0.10
Activo Circulante menos inventarios a pasivo circulante	0.67	0.83	-0.16
Activo Circulante a Pasivo Total	0.60	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 segundo trimestre del año 2014, las subsidiarias tuvieron a su disposición cartas de crédito en dólares, de las cuales se utilizó del total disponible:

20.7%

Créditos bancarios en pesos. Al cierre del segundo 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 bursátiles. Al cierre del segundo 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 - tesorería, 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 directores autorizados y por los apoderados 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 2T14, 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 2014 y 31 de diciembre de 2013

Cifras en millones de pesos

Concepto	2014	2013
Activo total	31,628.8	31,223.5
Activo circulante	9,966.6	10,104.8
Inversiones en acciones de asociadas	50.0	33.3
Propiedades y equipo-neto y propiedades de inversión	20,480.8	20,063.8
Rentas devengadas no cobradas	59.8	58.3
Crédito mercantil y otros activos intangibles - Neto	1,071.6	963.3
Pasivo total	16,557.8	16,128.6
Pasivo circulante	8,460.7	7,907.6
Crédito bancario	1,392.7	1,286.8
Préstamos bursátiles	4,452.8	4,467.8
Impuesto sobre la renta y ptu, diferidos	1,684.7	1,706.5
Impuesto por desconsolidación fiscal	299.0	536.3
Rentas cobradas por anticipado y período de gracia	204.2	209.9
Beneficios a empleados	63.7	13.8
Capital contable	15,071.0	15,094.9

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

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

Concepto	2014	2013
Ventas	4,722.1	4,501.2
Costo de ventas	2,822.0	2,728.9
Utilidad Bruta	1,900.1	1,772.3
Gastos de operación	1,411.7	1,292.7
Utilidad de operación	488.4	479.6
Costo financiero	-136.4	29.5
Resultado en asociadas	1.2	-0.8
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	353.2	508.3
Impuestos a la utilidad	102.3	195.4
Utilidad de operaciones continuas	250.9	312.9
Operaciones discontinuadas	0.0	-69.1
Utilidad neta consolidada	250.9	382.0
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	1.8	85.4
Participación controlada en la utilidad (Pérdida) neta	249.1	296.6

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

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

Concepto	2014	2013
Ventas	9,615.9	9,180.3
Costo de ventas	5,755.9	5,645.6
Utilidad Bruta	3,860.0	3,534.7
Gastos de operación	2,688.6	2,587.1
Utilidad de operación	1,171.5	947.6
Costo financiero	274.5	-1.1
Resultado en asociadas	0.2	-1.7
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	897.1	947.0
Impuestos a la utilidad	269.0	347.9
Utilidad de operaciones continuas	628.1	599.1
Operaciones discontinuadas	0.0	-69.1
Utilidad neta consolidada	628.1	668.2
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	5.0	174.6
Participación controlada en la utilidad (Pérdida) neta	623.1	493.6