

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AL CIERRE DEL TERCER TRIMESTRE DE 2014 (CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

mdp: millones de pesos
dólares: dólares americanos

RESULTADOS DEL 3T14

Las **ventas totales** del 3T14 sumaron \$5,800.5 mdp, monto que representa un incremento del 14.9% con respecto al 3T13.

Con respecto a las **ventas a mismas tiendas**, se tuvo un incremento de 1.0%, totalizando \$5,002.1 mdp. Es importante señalar que el trimestre de 2014 tuvo 5 días menos de venta con respecto al trimestre de 2013, debido a las fechas de cierre.

El **costo de ventas** registrado durante el tercer trimestre del año fue de \$3,646.2 mdp. Como porcentaje sobre ventas, representó un 62.9% en el 3T14 contra el 61.0% registrado en el mismo periodo del año anterior.

En el 3T14, la **utilidad bruta** se incrementó 9.4% relativo al 3T13, registrándose al cierre del periodo un importe de \$2,154.3 mdp, representando un 37.0% de margen bruto contra un 39.0% del 3T13.

Los **gastos de operación** al 3T14 ascienden a \$1,448.5 mdp, representando un incremento del 24.5% comparados con los registrados en el 3T13.

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 \$762.1 mdp, que representa un 0.4% menor al trimestre del año anterior.

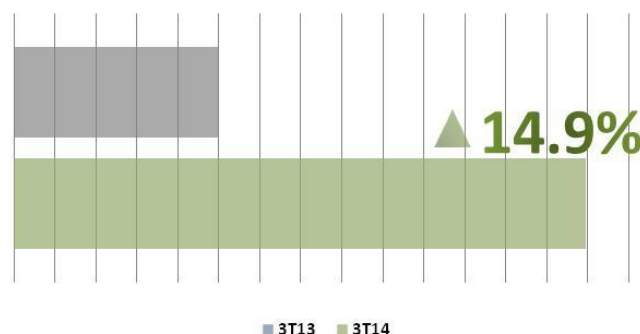
La pérdida registrada dentro del **costo financiero** en el trimestre fue por \$322.0 mdp, con un incremento de 55.7% al compararlo con el mismo periodo de 2013. Esto se debió al pago de los intereses tanto de la deuda bursátil, como de la bancaria.

La cuenta de (pérdida) utilidad en negocios conjuntos presenta un incremento del 147% con respecto al 2013, derivado de la utilidad generada por la compañía "Mascotas" durante el periodo.

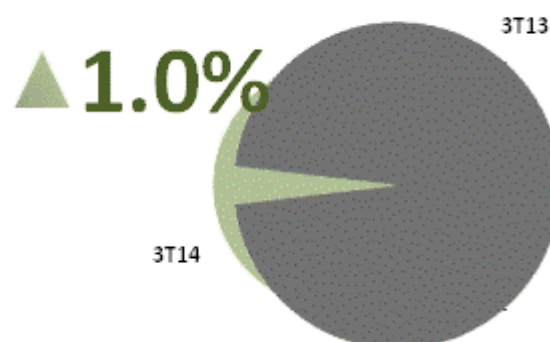
La **utilidad neta consolidada** fue de \$247.4 mdp, que en comparación con el 3T13 registró un decremento del 39.9%, ésta disminución fue generada principalmente por la carga financiera de la deuda contratada.

La cuenta de **participación no controladora** presenta un incremento de 232.3%, atribuible a la participación no controladora de una sociedad inmobiliaria.

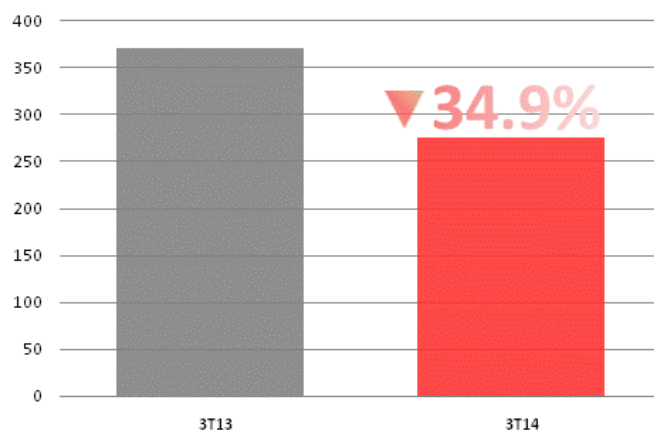
VENTAS TOTALES



VENTAS TIENDAS IGUALES



UTILIDAD NETA CONSOLIDADA



RESULTADOS AL 3T14

Las **ventas totales** acumuladas al 3T14 sumaron \$15,416.4 mdp, monto que representa un incremento del 8.3% con respecto al mismo periodo del 2013.

Con respecto a las **ventas a mismas tiendas**, se tuvo un decremento de 0.4%, totalizando \$13,866.0 mdp

El **costo de ventas** registrado al tercer trimestre del año fue de \$9,402.1 mdp. Como porcentaje sobre ventas, representó un 61.0% al 3T14 contra el 61.3% registrado en el mismo periodo del año anterior.

Al 3T14, la **utilidad bruta** se incrementó 9.3% relativo al mismo periodo del año anterior, registrándose al cierre del periodo un importe de \$6,014.3 mdp, representando un 39.0% de margen bruto contra un 38.7% al 3T13.

Los **gastos de operación** acumulados al 3T14 ascienden a \$4,137.1 mdp, representando un incremento del 10.3% comparados con los registrados al 3T13. Como porcentaje de las ventas representó el 26.8% en 2014 en comparación con el 26.4% 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 septiembre 2014 un monto de \$1,946.4 mdp, que representa un incremento del 0.3% en comparación con el trimestre del año anterior.

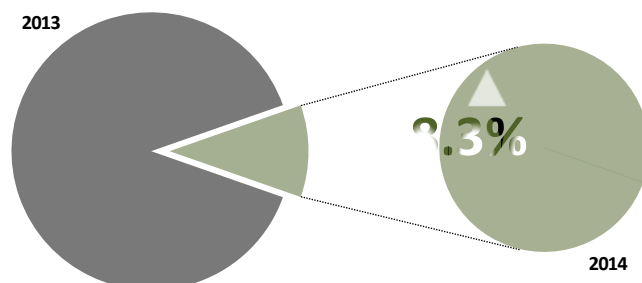
La pérdida registrada del **costo financiero** muestra una variación de \$390.8 al compararlo con el mismo periodo de 2013. Esta variación se debe a los intereses del crédito puente contratado por Grupo Gigante para la adquisición del 50% restante de las acciones de Office Depot de México y a los intereses del bono colocado en mercados internacionales, por una de sus subsidiarias.

La cuenta de **(pérdida) utilidad en negocios conjuntos** presenta un incremento de 133.2% con respecto al acumulado del tercer trimestre del año 2013, generado por el resultado de la compañía Mascotas en el periodo.

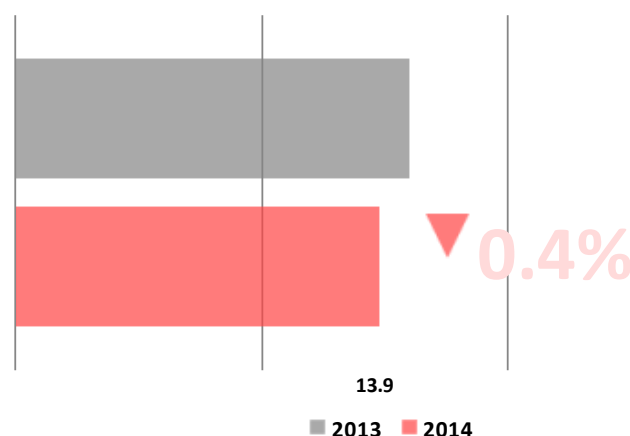
La **utilidad neta consolidada** fue de \$875.4 mdp, que en comparación al mismo periodo del 3T13 registró un decremento del 18.9%.

La cuenta de **participación no controladora** presenta una disminución de 95.3%, que se debe a la adquisición del 50% restante de Office Depot de México, en julio de 2013; a partir de este momento la participación que era no controladora se registra como controladora.

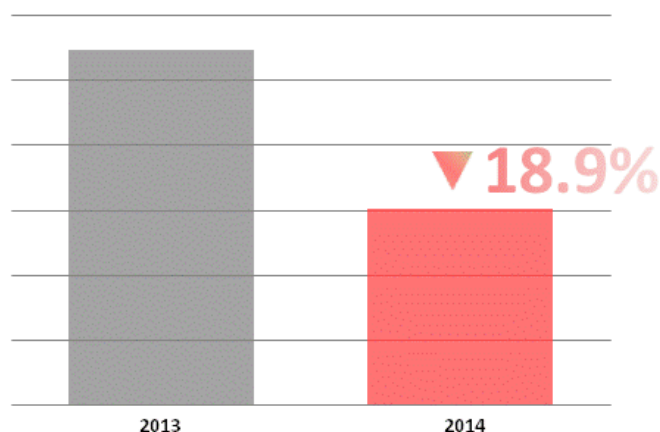
VENTAS TOTALES



VENTAS TIENDAS IGUALES

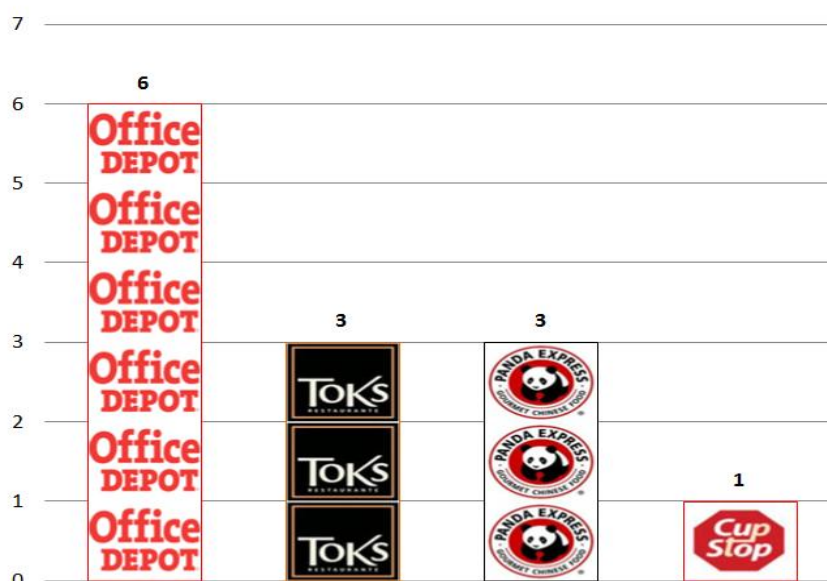


UTILIDAD NETA CONSOLIDADA



Unidades en operación.

Durante el tercer trimestre de 2014 abrimos:



Así mismo, durante el 3T14, se presentaron los cierres de 1 tienda The Home Store y de 1 Panda Express. Adicionalmente bajo el esquema de Joint Venture, se abrió 1 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 **467** con un total de **391,505 m2** de piso de venta y **27,451 asientos**. Contando además con 4 tiendas Petco bajo el esquema de Joint Venture.

Eventos relevantes.



- ✳ Grupo Gigante informó que en ejecución y de conformidad con lo previsto en su estrategia de financiamiento para la adquisición del 50% de Office Depot, el día 09 de julio del 2014, pagó el total del saldo existente del crédito puente, contratado para tal propósito el 09 de julio del 2013, con BBVA Bancomer y Credit Suisse AG, Caymán Islands Branch. En esta misma fecha, Grupo Gigante informó que el día 04 de julio del 2014 celebró un nuevo contrato de crédito a largo plazo, con el propio BBVA Bancomer y con el Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex. El monto de este nuevo financiamiento fue utilizado para cubrir el saldo del crédito puente antes descrito, así como gastos asociados a dicha transacción.
- ✳ El día 21 de agosto del 2014, Grupo Gigante informó que en ejecución de su Plan de Negocios y como parte de su estrategia de crecimiento, llegó a un acuerdo con Controladora Comercial Mexicana (CCM), mediante el cual, se adquiere la totalidad de las acciones de Restaurantes California, sociedad propietaria de las marcas y operadora de las unidades "Restaurantes California" y "Beer Factory".

En cumplimiento de las disposiciones legales aplicables, la operación queda sujeta a la aprobación de la Comisión Federal de Competencia Económica.

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 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 13.1% que presenta esta cuenta se debe principalmente a la disminución del valor razonable en las inversiones clasificadas para su venta.

Inventarios. Esta cuenta se ubica en niveles del 15.0% 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. Esta cuenta presenta un crecimiento del 32.5% con respecto al mismo periodo del 2013, derivado de pagos anticipados que se aplican a resultados durante el año.

Activo a largo plazo

Inversiones en negocios conjuntos. Esta cuenta presentó un incremento del 83.8%, derivado de inversiones realizadas en la compañía "Mascotas" (Petco México) durante el 2014.

Otros activos a largo plazo. Presentan un incremento de 38.1% generado principalmente por inversiones en proyectos inmobiliarios.

Pasivo circulante

Proveedores. El incremento del 16.1% que presenta, se debe a la cuenta por pagar a proveedores por la adquisición de las tiendas "Casa Marchand" en el mes de abril 2014.

Deuda financiera a corto plazo. Cuenta con un decremento de 94.4% que se deriva del pago del crédito puente con Credit Suisse-BBVA Bancomer por medio de un nuevo crédito sindicado contratado con BBVA Bancomer-Banamex a largo plazo.

Pasivo largo plazo

Deuda financiera a largo plazo. Se observa un incremento del 362.2% debido al crédito sindicado contratado con BBVA Bancomer-Banamex para el pago del crédito puente.

Préstamos bursátiles. La variación de 3.6% en esta cuenta se genera principalmente por la valuación en cambio al cierre del periodo del crédito bursátil en dólares.

Otros pasivos a largo plazo.- Al cierre del tercer trimestre del 2014, presenta un decremento del 6.0%, que se debe principalmente a impuestos por desconsolidación reclasificados a circulante y que se pagarán en el próximo año.

Capital contable

La cuenta de capital contable de la participación no controladora presenta un incremento de 6.8%, que corresponde a la utilidad generada en el periodo con participación no controladora.

RAZONES FINANCIERAS

	A SEP 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	2.63	1.28	1.35
Activo Circulante menos inventarios a pasivo circulante	1.55	0.83	0.72
Activo Circulante a Pasivo Total	0.59	0.63	-0.04

* 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 2014, las subsidiarias tuvieron a su disposición cartas de crédito en dólares, de las cuales se utilizó del total disponible:

19.8%

Créditos bancarios en pesos. Al cierre del segundo trimestre de 2014 las subsidiarias tuvieron a su disposición líneas de crédito en pesos, por un total de:

6,215 mdp

Créditos bursátiles. Al cierre del segundo trimestre de 2014, una subsidiaria de la Compañía, tuvo a su disposición un crédito bursátil en dólares, por un total de:

4,627 mdp

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 3T14, 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 septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013
Cifras en millones de pesos

Concepto	2014	2013
Activo total	31,999.3	31,223.5
Activo circulante	9,854.6	10,104.8
Inversiones en acciones de asociadas	61.2	33.3
Propiedades y equipo-neto y propiedades de inversión	20,687.6	20,063.8
Rentas devengadas no cobradas	56.5	58.3
Crédito mercantil y otros activos intangibles - Neto	1,339.5	963.3
Pasivo total	16,634.7	16,128.6
Pasivo circulante	3,741.3	7,907.6
Crédito bancario a L.P.	5,947.3	1,286.8
Préstamos bursátiles	4,627.8	4,467.8
Impuesto sobre la renta y ptu, diferidos	1,743.7	1,706.5
Impuesto por desconsolidación fiscal	299.0	536.3
Rentas cobradas por anticipado y período de gracia	205.5	209.9
Beneficios a empleados	70.1	13.8
Capital contable	15,364.6	15,094.9

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

Estados consolidados de resultados
Del 01 de julio al 30 de septiembre de cada año
Cifras en millones de pesos

Concepto	2014	2013
Ventas	5,800.5	5,049.3
Costo de ventas	3,646.2	3,080.9
Utilidad Bruta	2,154.3	1,968.4
Gastos de operación	1,448.5	1,163.2
Utilidad de operación	705.7	805.2
Costo financiero	-322.0	-206.8
Resultado en asociadas	1.2	-2.6
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	384.9	595.8
Impuestos a la utilidad	137.6	130.3
Utilidad de operaciones continuas	247.4	465.4
Operaciones discontinuadas	0.0	53.8
Utilidad neta consolidada	247.4	411.7
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	3.1	-2.4
Participación controlada en la utilidad (Pérdida) neta	244.2	414.0

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

Estados consolidados de resultados

Del 1 de enero al 30 de septiembre de cada año

Cifras en millones de pesos

Concepto	2014	2013
Ventas	15,416.4	14,229.7
Costo de ventas	9,402.1	8,726.6
Utilidad Bruta	6,014.3	5,503.1
Gastos de operación	4,137.1	3,750.3
Utilidad de operación	1,877.2	1,752.8
Costo financiero	596.5	205.7
Resultado en asociadas	1.4	-4.3
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	1,282.1	1,542.8
Impuestos a la utilidad	406.7	478.3
Utilidad de operaciones continuas	875.4	1,064.5
Operaciones discontinuadas	0.0	-15.3
Utilidad neta consolidada	875.4	1,079.8
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	8.1	172.3
Participación controlada en la utilidad (Pérdida) neta	867.3	907.6