

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

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

mdp: millones de pesos
dólares: dólares americanos

RESULTADOS DEL 4T14

Los **ingresos totales** del 4T14 sumaron \$5,397.7 mdp, monto que representa un incremento del 9.4% comparado con el 4T13.

Con respecto a las **ventas a mismas tiendas**, se tuvo un decremento de 0.5%, totalizando \$4,763.3 mdp. Es importante señalar que el cuarto trimestre del 2014 cuenta con 2 días menos de venta respecto al mismo trimestre del 2013, debido a las fechas de cierre.

El **costo de ventas** registrado durante el cuarto trimestre del año fue de \$3,070.8 mdp. Como porcentaje sobre ventas, representó un 56.9% en el 4T14 contra el 58.2% registrado en el mismo periodo del año anterior.

En el 4T14, la **utilidad bruta** se incrementó 12.9% relativo al 4T13, registrándose al cierre del periodo un importe de \$2,326.9 mdp, representando un 43.1% de margen bruto contra un 41.8% del 4T13.

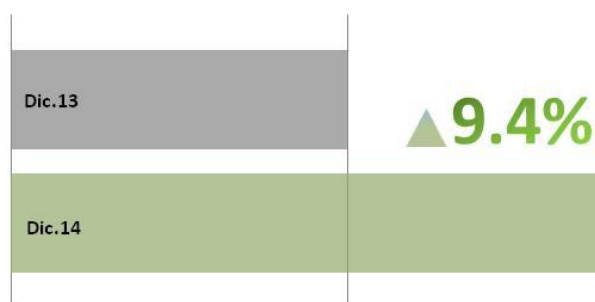
Los **gastos de operación** al 4T14 ascienden a \$1,300.6 mdp, representando un incremento del 6.7% comparados con los registrados en el 4T13.

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 \$897.0 mdp, que representa un 13.1% mayor al trimestre del año anterior.

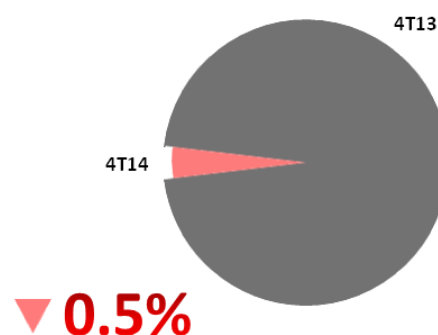
La pérdida registrada dentro del **costo financiero** en el trimestre fue por \$511.7 mdp, con un incremento de 308.1% al compararla con el mismo periodo de 2013. Esto se debió principalmente a la pérdida por fluctuación cambiaria generada en su mayor parte por la deuda bursátil contratada en dólares.

La **utilidad neta consolidada** fue de \$361.6 mdp, que en comparación con el 4T13 registró un decremento del 45.8%, fundamentalmente relacionado con el costo financiero ya explicado.

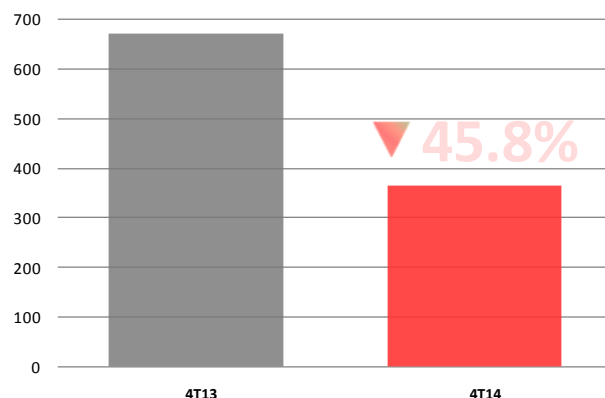
INGRESOS TOTALES



VENTAS MISMAS TIENDAS



UTILIDAD NETA CONSOLIDADA



RESULTADOS AL 4T14

Los **ingresos totales** acumulados al 4T14 sumaron \$20,814.1 mdp, monto que representa un incremento del 8.6% con respecto al mismo periodo del 2013.

Con respecto a las **ventas a mismas tiendas**, se tuvo un decremento de 0.4%, totalizando \$18,629.4 mdp.

El **costo de ventas** registrado al cuarto trimestre del año fue de \$12,472.9 mdp. Como porcentaje sobre ventas, representó un 59.9% al 4T14 contra el 60.5% registrado en el mismo periodo del año anterior.

Al 4T14, la **utilidad bruta** se incrementó 10.3% relativo al mismo periodo del año anterior, registrándose al cierre del periodo un importe de \$8,341.2 mdp, representando un 40.1% de margen bruto contra un 39.5% al 4T13.

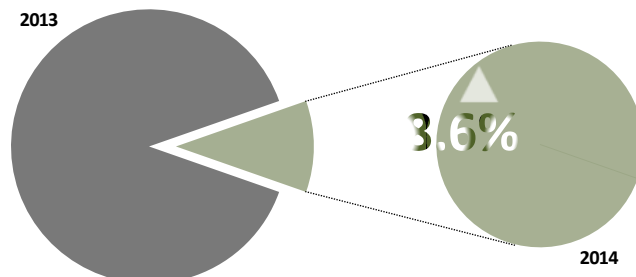
Los **gastos de operación** acumulados al 4T14 ascienden a \$5,437.6 mdp, representando un incremento del 9.4% comparados con los registrados al 4T13.

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 diciembre 2014 con un monto de \$2,843.4 mdp, que representa un incremento del 4.0% en comparación con el año anterior.

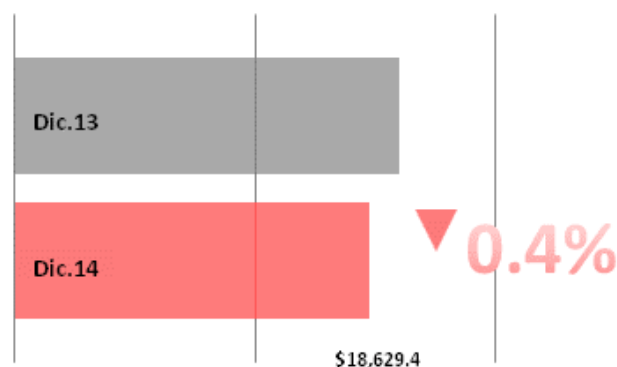
El resultado registrado en el **costo financiero** cuenta con un incremento de \$777.1 al compararlo con el mismo periodo de 2013. Este incremento se debe a los intereses por créditos bancarios y por una mayor pérdida por fluctuación cambiaria generada por la deuda bursátil contratada en dólares.

La **utilidad neta consolidada** fue de \$1,236.9 mdp, que en comparación al mismo periodo del 4T13 registró un decremento del 29.2%, relacionado al costo integral de financiamiento.

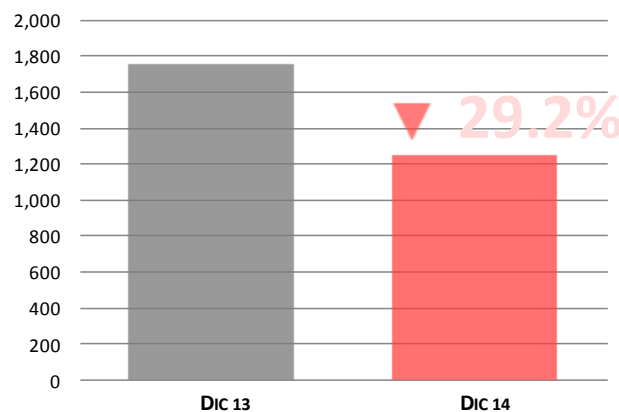
INGRESOS TOTALES



VENTAS MISMAS TIENDAS



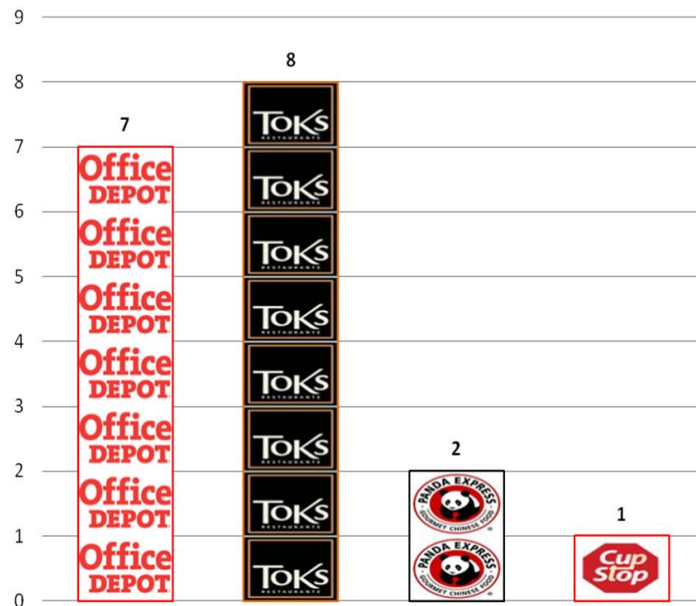
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA



Unidades en operación.

Durante el cuarto trimestre de 2014 abrimos:

NÚMERO DE APERTURAS EN EL TRIMESTRE



Durante el 4T14, no se presentó el cierre de unidades.

Adicionalmente bajo el esquema de Joint Venture, se abrieron 2 tiendas Petco en el periodo.

Con la inclusión de estas tiendas y restaurantes, el número total de unidades en operación de las subsidiarias del grupo, al cierre del cuarto trimestre fue de **485** con un total de **394,791 m2** de piso de venta y **29,158 asientos**.

Bajo el esquema de Joint Venture se tiene un total de 6 unidades abiertas al 4T14.

Eventos relevantes



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 2014 VS DICIEMBRE 2013

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

Activo circulante

Inventarios. Esta cuenta se ubica en niveles superiores al 15% 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 2014.

La cuenta de **inventarios de vivienda** se incrementó un 51.3% por los desarrollos de vivienda de una subsidiaria del grupo.

Otros activos circulantes. Esta cuenta presenta un crecimiento del 78.9% con respecto al mismo periodo del 2013, generado del resultado de la valuación del instrumento financiero derivado para cubrir el pago de los intereses que genera la deuda bursátil.

Activo a largo plazo

Inversiones en negocios conjuntos y asociadas. Esta cuenta presentó un incremento de \$544.4 mdp. derivado de inversiones y al reconocimiento como negocio conjunto de 2 desarrollos inmobiliarios en el último trimestre.

Otros activos no circulantes. Presentan un incremento de 27.6% generado principalmente por la inversión en un desarrollo inmobiliario.

Pasivo circulante

Proveedores. El incremento del 8.9% 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 91.6% 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 (entre otros bancos), a largo plazo.

Pasivo largo plazo

Deuda financiera a largo plazo. Se observa un incremento del 350.2% debido a la contratación de un crédito sindicado, que sustituye al crédito puente registrado en corto plazo.

Préstamos bursátiles. La variación de 13.4% en esta cuenta se genera por la valuación en cambio al cierre del periodo del crédito bursátil en dólares.

Otros pasivos no circulantes.- Al cierre del cuarto trimestre del 2014, presenta un decremento del 21.3%, que se debe principalmente a impuestos por desconsolidación reclasificados a circulante y que se pagarán en el próximo año.

RAZONES FINANCIERAS

	A DIC 2014	A DIC 2013	VARIACIÓN
Pasivo Total a Activo Total	0.52	0.52	0.00
Pasivo Total a Capital Contable	1.07	1.07	0.00
Activo Circulante a Pasivo Circulante	2.72	1.28	1.44
Activo Circulante menos inventarios a pasivo circulante	1.75	0.88	0.87
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 cuarto trimestre del año 2014, las subsidiarias tuvieron a su disposición cartas de crédito en dólares por 15 millones, de las cuales el porcentaje utilizado del total disponible fue de:

27.3%

Créditos bancarios en pesos. Al cierre del cuarto trimestre de 2014 las subsidiarias tuvieron créditos bancarios en pesos (de monto principal, menos amortizaciones y sin considerar los gastos por apertura del crédito) por un total de:

6,258.4 mdp

Créditos bursátiles. Al cierre del cuarto trimestre, la Compañía cuenta con un crédito bursátil en dólares por un total de \$350 mdp, (sin considerar los gastos por apertura de crédito) equivalente a:

5,157.2 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 4T14, 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

Grupo Gigante informa que se encuentra en proceso de cambio de institución que proporciona la cobertura de análisis, encontrándose en etapa avanzada en las pláticas, la cual se informará con toda oportunidad en su momento.

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 2014 y 2013

Cifras en millones de pesos

Concepto	2014	2013
Activo total	33,293.3	31,223.5
Activo circulante	10,256.2	10,104.8
Inversiones en acciones de asociadas	577.7	33.3
Propiedades y equipo-neto y propiedades de inversión	20,725.4	20,063.8
Rentas devengadas no cobradas	63.6	58.3
Crédito mercantil y otros activos intangibles - Neto	1,670.4	963.3
Pasivo total	17,214.1	16,128.6
Pasivo circulante	3,767.9	7,907.5
Crédito bancario a L.P.	5,792.6	1,286.8
Préstamos bursátiles	5,067.7	4,467.8
Impuesto sobre la renta y ptu, diferidos	1,987.7	1,706.5
Impuesto por desconsolidación fiscal	299.0	536.3
Rentas cobradas por anticipado y período de gracia	193.4	209.9
Beneficios a empleados	105.8	13.8
Capital contable	16,079.2	15,094.9

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

Estados consolidados de resultados

Del 01 de octubre al 31 de diciembre de cada año

Cifras en millones de pesos

Concepto	2014	2013
Ventas	5,397.7	4,935.9
Costo de ventas	3,070.8	2,874.7
Utilidad Bruta	2,326.9	2,061.2
Gastos de operación	1,300.6	1,218.4
Utilidad de operación	1,026.3	842.8
Costo financiero	-511.7	-125.4
Resultado en asociadas	12.9	1.2
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	527.5	718.6
Impuestos a la utilidad	165.9	62.9
Utilidad de operaciones continuas	361.6	655.7
Operaciones discontinuadas	0.0	-10.8
Utilidad neta consolidada	361.6	666.5
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	7.9	-1.4
Participación controlada en la utilidad (Pérdida) neta	353.7	667.9

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

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

Concepto	2014	2013
Ventas	20,814.1	19,165.6
Costo de ventas	12,472.9	11,601.2
Utilidad Bruta	8,341.2	7,564.4
Gastos de operación	5,437.7	4,968.8
Utilidad de operación	2,903.5	2,595.6
Costo financiero	1,108.2	331.2
Resultado en asociadas	14.3	-3.0
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	1,809.6	2,261.4
Impuestos a la utilidad	572.7	541.2
Utilidad de operaciones continuas	1,236.9	1,720.2
Ingreso de operaciones discontinuadas	0.0	-26.1
Utilidad neta consolidada	1,236.9	1,746.3
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	16.0	170.8
Participación controlada en la utilidad (Pérdida) neta	1,220.9	1,575.5