
**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS
DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AL CIERRE DEL
PRIMER TRIMESTRE DE 2015**
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

mdp: millones de pesos
dólares: dólares americanos

RESULTADOS DEL 1T15

Los **ingresos totales** del 1T15 sumaron \$5,584.1 mdp, monto que representa un incremento del 14.1% comparado con el 1T14; con respecto a las **ventas a mismas tiendas**, se tuvo un incremento de 4.4%, totalizando \$4,926.8 mdp. Este incremento se debe principalmente por las nuevas unidades, tiendas y restaurantes, del periodo.

El costo de ventas registrado durante el primer trimestre del año fue de \$3,426.6 mdp. Como porcentaje sobre ventas, representó un 61.0% en el 1T15 contra el 60.0% registrado en el mismo periodo del año anterior.

En el 1T15, la **utilidad bruta** se incrementó 10.1% relativo al 1T14, registrándose al cierre del periodo un importe de \$2,157.5 mdp, representando un 39.0% de margen bruto contra un 40.0% del 1T14.

Los **gastos de operación** (sin incluir el valor razonable de las propiedades de inversión por \$221.7 mdp en 1T14 vs \$196.9 mdp en 1T15) ascienden a \$1,608.3 mdp en este trimestre, representando un incremento del 7.3% comparados con los registrados en el 1T14. El incremento se debe principalmente a la contribución de las adquisiciones realizadas por las subsidiarias.

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 \$709.2 mdp, que representa un 8.5% mayor al trimestre del año anterior.

La pérdida registrada dentro del **costo financiero** en el trimestre fue por \$383.4 mdp, con un incremento de 177.6% al compararlo con el mismo periodo de 2014. Esto se debió principalmente a la pérdida por fluctuación cambiaria generada en su mayor parte por la deuda bursátil contratada en dólares, además del incremento en intereses bancarios a cargo.

La **utilidad neta consolidada** fue de \$238.6 mdp, que en comparación con el 1T14 registró un decremento del 36.7%, fundamentalmente relacionado con el costo financiero ya explicado.

Unidades en operación. Durante el primer trimestre de 2015 abrimos 2 tiendas Office Depot, 1 tienda The Store Home, y 1 Panda Express.

En el mes de marzo de 2015, Restaurantes Toks realizó la adquisición de 46 Restaurantes California y 7 Beer Factory.

Por otro lado, se presentaron los cierres de 2 tiendas Office Depot, de 1 Restaurante Toks y de 2 Panda Express.

Con la inclusión de estas tiendas y restaurantes, el número total de unidades en operación de las subsidiarias del grupo, al cierre del primer trimestre fue de 537 con un total de 396,400 m² de piso de venta y 40,844 asientos.

Bajo el esquema de Joint Venture, se cuenta con 6 tiendas Petco al 1T15.

Eventos relevantes.

Grupo Gigante informó al público inversionista el día 06 de febrero del 2015, sobre la aprobación de la Comisión Federal de Competencia Económica (COFECE) para la realización de la transacción de compra venta de la totalidad de las acciones de Restaurantes California, S. A. de C. V., sociedad propietaria de las marcas y operadora de las unidades "Restaurantes California" y "Beer Factory", cerrándose la compra de forma definitiva a través del pago de la adquisición por \$1,103 millones de pesos mexicanos a Controladora Comercial Mexicana el día 12 de marzo del 2015.

El día 27 de marzo del 2015, Grupo Gigante celebró a través de su subsidiaria Office Depot de México, S.A. de C.V., un contrato de compraventa para adquirir el 100% de las acciones representativas del capital social de RadioShack de México, S.A. de C.V., Retail Answers, S.A. de C.V. y Logistic Answers, S.A. de C.V. ("RadioShack"), así como la totalidad de las marcas, nombres comerciales, dominios y otros derechos de propiedad industrial relacionados con la operación de RadioShack en México. Esta operación está sujeta a la aprobación regulativa de las autoridades correspondientes.

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 2015 VS DICIEMBRE 2014

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

Activo circulante

Otros activos circulantes. Esta cuenta presenta un crecimiento del 27.2% con respecto al 2014, generado por pagos anticipados realizados amortizables durante el año.

Activo a largo plazo

Inversiones en negocios conjuntos y asociadas. Esta cuenta presentó un incremento de \$1,124.0 mdp., derivado de inversiones en asociadas de 3 desarrollos inmobiliarios.

Pasivo circulante

Proveedores. Esta cuenta presenta un incremento del 18.3% comparados con el 2014, registrando al cierre del 1T15, \$2,596.7 millones de pesos.

Deuda financiera a corto plazo. Se observa un incremento del 14.9% debido al reconocimiento en circulante de amortizaciones de principal exigible en 2016.

Pasivo largo plazo

Deuda financiera a largo plazo. Se observa un incremento del 27.7% debido al crédito contratado para la adquisición de Restaurantes California y a la disposición parcial de otro crédito para el segmento inmobiliario.

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

Razones Financieras

Pasivo total a activo total. Al cierre del 1T15, esta proporción se ubicó en 0.54 veces contra el obtenido en diciembre 2014 de 0.52 veces.

Pasivo total a capital contable. Al cierre del 1T15, esta proporción se ubicó en 1.19 veces contra el obtenido en diciembre 2014 de 1.07 veces.

Activo circulante a pasivo circulante. Al cierre del 1T15, esta proporción se ubicó en 2.64 veces contra el obtenido en diciembre 2014 de 2.69 veces.

Activo circulante menos inventarios a pasivo circulante. Al cierre del 1T15, esta proporción se ubicó en 1.69 veces contra el obtenido en diciembre 2014 de 1.72 veces.

Activo circulante a pasivo total. Al cierre del 1T15, esta proporción se ubicó en 0.55 veces contra el obtenido en diciembre 2014 de 0.59 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 2015, las subsidiarias tuvieron a su disposición cartas de crédito en dólares por 15 millones, de las cuales el porcentaje utilizado fue de 21.0% del total disponible.

Créditos bancarios. Al cierre del primer trimestre de 2015 las subsidiarias tienen créditos bancarios en pesos por un total de \$ 7,945.0 mdp. de monto principal, sin considerar los gastos por apertura de crédito.

Créditos bursátiles. Al cierre del primer trimestre, la Compañía cuenta con un crédito bursátil por un total de USD \$350.0 millones, equivalente a \$5,334.9 mdp., considerando el tipo de cambio al cierre del periodo, sin tomar en cuenta los gastos por apertura de crédito.

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 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 1T15, 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.

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

Balances generales consolidados al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

Cifras en millones de pesos

Concepto	2015	2014
Activo total	35,567.7	33,293.3
Activo circulante	10,694.5	10,151.8
Inversiones en acciones de asociadas	1,701.7	577.7
Propiedades y equipo-neto y propiedades de inversión	21,171.5	20,725.5
Rentas devengadas no cobradas	64.8	63.6
Crédito mercantil y otros activos intangibles - Neto	1,935.1	1,774.7
Pasivo total	19,313.4	17,214.1
Pasivo circulante	4,047.5	3,767.9
Crédito bancario a L.P.	7,396.2	5,792.6
Préstamos bursátiles	5,249.4	5,067.7
Impuesto sobre la renta y ptu, diferidos	2,076.2	1,987.7
Impuesto por desconsolidación fiscal	283.5	299.0
Rentas cobradas por anticipado y período de gracia	192.3	193.4
Beneficios a empleados	68.4	105.9
Capital contable	16,254.2	16,079.2

**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	2015	2014
Ventas	5,584.1	4,893.8
Costo de ventas	3,426.6	2,933.9
Utilidad Bruta	2,157.5	1,959.9
Gastos de operación	1,411.4	1,276.9
Utilidad de operación	746.1	683.0
Costo financiero	383.4	138.1
Resultado en asociadas	3.9	-1.0
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	366.6	543.8
Impuestos a la utilidad	128.0	166.7
Utilidad de operaciones continuas	238.6	377.1
Operaciones discontinuadas	0.0	0.0
Utilidad neta consolidada	238.6	377.1
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	2.8	3.1
Participación controlada en la utilidad (Pérdida) neta	235.8	374.0