

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AL CIERRE DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015

(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

mdp: millones de pesos
dólares: dólares americanos

RESULTADOS DEL 2T15

Los **ingresos totales** del 2T15 sumaron \$5,950.1 mdp, monto que representa un incremento del 26.0% comparado con el 2T14. El incremento se debe principalmente a la mejoría en las ventas a tiendas con más de doce meses de operación y a las adquisiciones realizadas por las subsidiarias del grupo durante el periodo.

Con respecto a las **ventas a mismas tiendas**, se tuvo un incremento de 6.7%, totalizando \$4,881.8 mdp.

El **costo de ventas** registrado durante el segundo trimestre del año fue de \$3,642.8 mdp. Como porcentaje sobre ventas, representó un 61.2% en el 2T15 contra el 59.8% registrado en el mismo periodo del año anterior, atribuible a una mayor venta derivada principalmente de las adquisiciones realizadas.

En el 2T15, la **utilidad bruta** se incrementó 21.4% con respecto al 2T14, registrándose al cierre del periodo un importe de \$2,307.3 mdp, representando un 39.0% de margen bruto contra un 40.0% del 2T14, efecto originado por los diferentes márgenes brutos que manejan las compañías del Grupo, incluyendo adquisiciones.

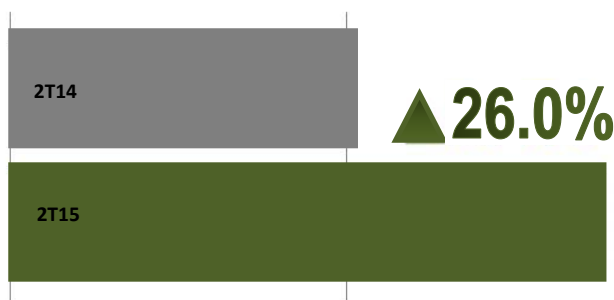
Los **gastos de operación** (sin incluir el valor razonable de las propiedades de inversión por \$151.5 mdp en 2T15 contra \$102.9 mdp en 2T14) ascienden a \$1,845.1 mdp en este trimestre, representando un incremento del 21.8% comparados con los registrados en el 2T14. El incremento se debe principalmente a la contribución de las adquisiciones y remodelaciones realizadas por las subsidiarias.

El **flujo de operación** (EBITDA, por sus siglas en inglés), definido como utilidad de operación más depreciación, amortización y cambio en el valor razonable de las propiedades de inversión, totalizó en el trimestre \$689.4 mdp, que representa un 29.9% mayor al trimestre del año anterior.

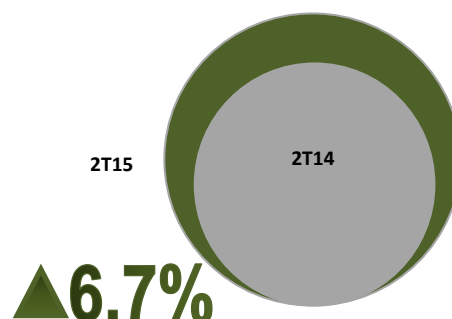
La pérdida registrada en los **ingresos (gastos) financieros neto** en el trimestre fue por \$299.5 mdp, con un incremento de 119.6% al compararlo con el mismo periodo de 2014. Esto se debió principalmente a la pérdida por fluctuación cambiaria, generada en su mayor parte por la deuda bursátil contratada en dólares.

La **utilidad neta consolidada** fue de \$197.3 mdp, que en comparación con el 2T14 registró un decremento del 21.4%, fundamentalmente relacionado con el costo financiero ya explicado.

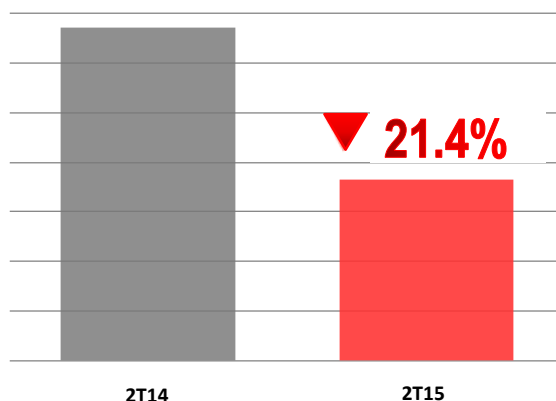
INGRESOS TOTALES



VENTAS MISMAS TIENDAS



UTILIDAD NETA CONSOLIDADA



RESULTADOS AL 2T15

Los **ingresos totales** al 2T15 sumaron \$11,534.2 mdp, monto que representa un incremento del 19.9% comparado con el mismo periodo del año anterior. El incremento se debe principalmente a las adquisiciones realizadas por las subsidiarias del grupo, así como las aperturas realizadas en el periodo.

Con respecto a las **ventas a mismas tiendas**, se tuvo un incremento de 5.5%, totalizando \$9,808.6 mdp.

El **costo de ventas** registrado durante el año fue de \$7,069.4 mdp. Como porcentaje sobre ventas, representó un 61.0% en el 2T15 contra el 60.0% registrado en el mismo periodo del año anterior, atribuible a una mayor venta derivada principalmente de las adquisiciones realizadas.

La **utilidad bruta** AL 2T15, se incrementó 15.7% relativo al mismo periodo del año anterior, registrándose al cierre un importe de \$4,464.8 mdp, representando un 39.0% de margen bruto contra un 40.0% del 2T14.

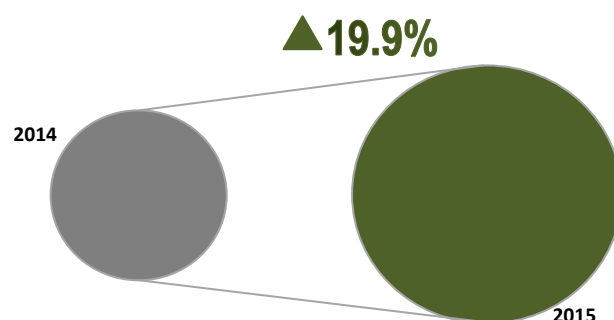
Los **gastos de operación** (sin incluir el valor razonable de las propiedades de inversión por \$348.3 mdp al 2T15 contra \$324.5 mdp al 2T14) ascienden a \$3,453.4 mdp hasta este trimestre, representando un incremento del 14.6% comparados con los registrados a junio de 2014. El incremento se debe principalmente a la contribución de las adquisiciones, aperturas y remodelaciones realizadas por las subsidiarias.

El **flujo de operación** (EBITDA, por sus siglas en inglés), definido como utilidad de operación más depreciación, amortización y cambio en el valor razonable de las propiedades de inversión, totalizó al mes de junio del 2015 en \$1,398.6 mdp, que representa un 18.1% mayor al del año anterior.

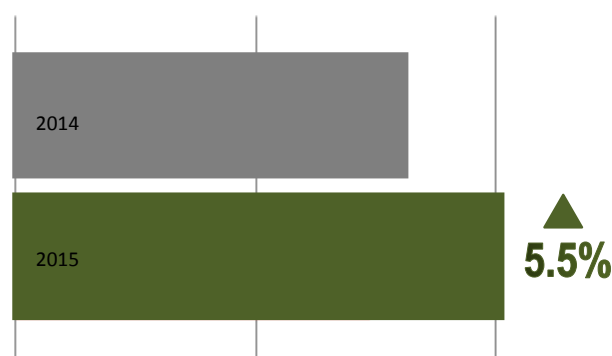
La pérdida registrada en **ingresos y (gastos) financieros neto** en periodo fue por \$683.0 mdp, con un incremento de 148.8% al compararlo con el mismo periodo de 2014. Esto se debió principalmente a la pérdida por fluctuación cambiaria generada en su mayor parte por la deuda bursátil contratada en dólares.

La **utilidad neta consolidada** fue de \$435.9 mdp, que en comparación con el 2014 registró un decremento del 30.6%, fundamentalmente relacionado con el costo financiero ya explicado.

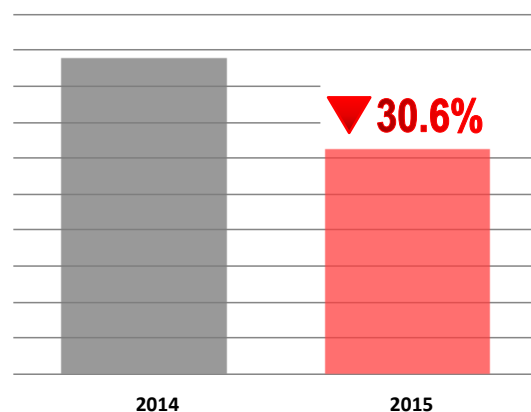
INGRESOS TOTALES



VENTAS MISMAS TIENDAS

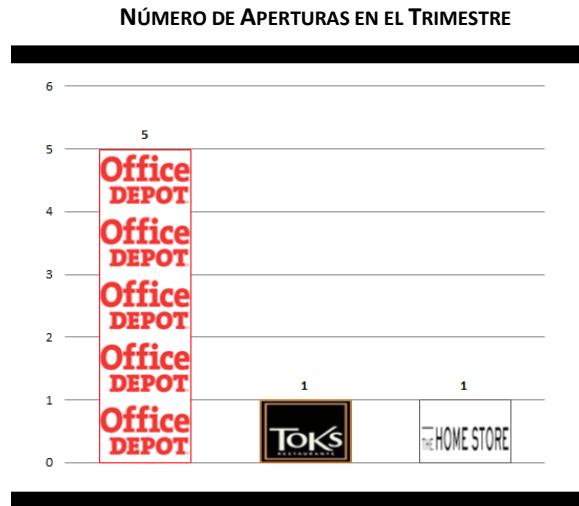


UTILIDAD NETA CONSOLIDADA



Unidades en operación.

Durante el segundo trimestre de 2015 abrimos:



En el 2T15, Office Depot de México realizó la adquisición de 247 tiendas Radio Shack en territorio mexicano y 13 unidades de Grupo Prisa, dedicada a la venta de papelería y artículos escolares al mayoreo en Chile.

Por otro lado, se presentaron los cierres de 1 Restaurante Toks, 1 Panda Express, 1 tienda Office Depot, 1 tienda Radio Shack y 2 Cup Stop.

Con la inclusión y cierre de estas tiendas y restaurantes, el número total de unidades en operación de las subsidiarias del grupo, al segundo trimestre fue de 798 (incluyendo dos tiendas en remodelación), es decir un aumento del 64.5% comparándolo con el cierre de 2014, con un total de 484,677 m² de piso de venta, un 22.77% de incremento y 40,848 asientos, representando un 40.09% de más, en iguales periodos comparados.

Bajo el esquema de Joint Venture, se cuenta con 12 tiendas Petco al 2T15, habiéndose doblado este número respecto del ejercicio comparable anterior.

Eventos relevantes



Grupo Gigante informó al público inversionista el día 29 de abril del 2015, que a través de su subsidiaria Office Depot de México, S.A. de C.V. consumó la compra del 51% de las acciones de cada una de las empresas que conforman Grupo Prisa. Así, a partir de esta fecha, una vez cumplidas las condiciones suspensivas establecidas y pagado el precio de la transacción de 8.0 veces EBITDA del 2014, Office Depot de México, S.A. de C.V. inició operaciones en el mercado chileno, participando en el control de Grupo Prisa, el distribuidor de productos de oficina más grande en Chile.



El día 18 de junio del 2015, Grupo Gigante informó que a través de su subsidiaria Office Depot de México, concluyó y pagó la adquisición del 100% de las acciones de Radio Shack de México, S.A. de C.V., Retail Answers, S.A. de C.V. y Logistic Answers, S.A. de C.V., ("Radio Shack"), una vez que se cumplieron todas las condiciones de la operación y se obtuvieran las autorizaciones de la Corte de Quiebras de los Estados Unidos de América, Distrito de Delaware (United States Bankruptcy Court District of Delaware) y de la Comisión Federal de Competencia en México. A partir de esta fecha, Office Depot de México adquirió 247 tiendas en operación en México y la totalidad de las marcas, nombres comerciales, dominios y otros derechos de propiedad industrial, relacionados a Radio Shack.

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 como por conducto de la página web de Grupo Gigante (www.grupogigante.com.mx).

SITUACIÓN FINANCIERA JUNIO 2015 VS DICIEMBRE 2014

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

Activo circulante

Clientes y otras cuentas por cobrar - neto. Esta cuenta presenta un incremento del 77.8%, principalmente por una mayor cartera a crédito en ODM, derivada de las adquisiciones.

La cuenta de **inventarios** presenta un incremento del 41.1% con respecto al año anterior debido al inventario de ODM incrementado por las adquisiciones de Grupo PRISA y Radio Shack, así como por mayores compras por temporada de regreso a clases.

Otros activos circulantes. Esta cuenta presenta un crecimiento del 35.8% con respecto a diciembre de 2014, derivado de pagos anticipados anuales que se aplican a resultados durante el año, como seguros, impuestos, etc., así como por otros activos adicionados por las adquisiciones de las subsidiarias.

Activo a largo plazo

Inversiones en asociadas y negocios conjuntos. Esta cuenta presenta un incremento del 221.0% por las inversiones realizadas en el año en el negocio de Mascotas (Petco) y en los desarrollos inmobiliarios en coinversión.

Activos intangibles (neto) - crédito mercantil. Incremento en 2015 de \$1,150.3 en proceso de valuación, generado por las adquisiciones de California, Radio Shack y Grupo Prisa.

Otros activos no circulantes - pagos anticipados. Disminución de \$735 millones de anticipo para inversiones en asociadas, menos los resultados del periodo de 2014 por \$14 millones de pérdida. A diciembre de 2014 se tenía pendiente recibir la aprobación de la COFECE para una suscripción de capital en un desarrollo inmobiliario en coinversión, por lo anterior la inversión se presentó como un anticipo y no como una inversión en asociadas. El 24 de marzo de 2015 la COFECE emitió resolución favorable para la suscripción del capital, por lo que el anticipo realizado en 2014 se reconoció como Inversión en Asociadas a partir de 2015.

Pasivo circulante

Proveedores. Se presenta incremento del 100.3% con respecto al cierre del ejercicio 2014, debido a las adquisiciones realizadas por ODM, así como por compras para la temporada de regreso a clases.

Créditos bancarios a corto plazo. Se observa un incremento del 51.1% debido al incremento en la porción circulante de los créditos contratados.

Pasivo largo plazo

Créditos bancarios a largo plazo. Se observa un incremento del 32.6% debido a la contratación de dos créditos, uno para financiar la adquisición de Restaurantes California y el otro para desarrollos inmobiliarios.

Créditos bursátiles. La variación de 6.5% en esta cuenta se genera por la valuación en cambio al cierre del periodo del crédito bursátil en dólares.

RAZONES FINANCIERAS

	A JUN 2015	A DIC 2014	VARIACIÓN
Pasivo Total a Activo Total	0.57	0.52	0.05
Pasivo Total a Capital Contable	1.30	1.07	0.23
Activo Circulante a Pasivo Circulante	2.01	2.69	-0.68
Activo Circulante menos inventarios a pasivo circulante	1.21	1.72	-0.51
Activo Circulante a Pasivo Total	0.59	0.59	0.00

* 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 2015, se tienen a disposición cartas de crédito en dólares por \$15 millones, de las cuales el porcentaje utilizado del total disponible fue de:

17.5%

Créditos bancarios en pesos. Al cierre del segundo trimestre de 2015 se tienen créditos bancarios vigentes en pesos por un total de:

(monto principal, sin considerar los gastos por apertura de crédito).

8,282.1 mdp.

Créditos bancarios en dólares. Así mismo, también se contaron con créditos bancarios en dólares por un monto de:

5.3 mdd.

Créditos bursátiles. Al cierre del segundo trimestre de 2015, la Compañía tiene un crédito bursátil vigente por un total de USD \$350.0 millones, equivalente a:

(Considerando el tipo de cambio al cierre del periodo, sin tomar en cuenta los gastos por apertura de crédito).

5,481.0 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 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 2T15, 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 su analista independiente a partir del segundo trimestre del año 2015 es Servicios de Análisis en Línea, S.C. "Bursamétrica".

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 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

Cifras en millones de pesos

Concepto	2015	2014
Activo total	38,957.6	33,293.3
Activo circulante	13,078.0	10,151.8
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1,854.0	577.7
Propiedades y equipo-neto	9,392.3	8,855.6
Propiedades de inversión	12,219.5	11,869.9
Rentas devengadas no cobradas	57.9	63.6
Crédito mercantil y otros activos intangibles - Neto	2,355.8	1,774.7
Pasivo total	22,023.2	17,214.1
Pasivo circulante	6,515.2	3,767.9
Crédito bancario a L.P.	7,680.3	5,792.6
Créditos bursátiles	5,399.3	5,067.7
Impuesto sobre la renta diferido	2,005.9	1,987.7
Impuesto por desconsolidación fiscal	176.0	299.0
Rentas cobradas por anticipado y período de gracia	189.1	193.4
Beneficios a empleados	57.4	105.9
Capital contable	16,934.4	16,079.2

**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	2015	2014
Ventas	5,950.1	4,722.1
Costo de ventas	3,642.8	2,822.0
Utilidad Bruta	2,307.3	1,900.1
Gastos de operación	1,693.7	1,411.7
Utilidad de operación	613.7	488.5
Costo financiero	-299.5	-136.4
Resultado en asociadas	-4.4	1.2
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	309.7	353.3
Impuestos a la utilidad	112.4	102.3
Utilidad de operaciones continuas	197.3	251.0
Operaciones discontinuadas	0.0	0.0
Utilidad neta consolidada	197.3	251.0
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	11.3	1.9
Participación controlada en la utilidad (Pérdida) neta	185.9	249.1

**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	2015	2014
Ventas	11,534.2	9,615.9
Costo de ventas	7,069.4	5,755.9
Utilidad Bruta	4,464.8	3,860.0
Gastos de operación	3,105.1	2,688.6
Utilidad de operación	1,359.7	1,171.5
Costo financiero	683.0	274.5
Resultado en asociadas	-0.5	0.2
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	676.3	897.1
Impuestos a la utilidad	240.4	269.0
Utilidad de operaciones continuas	435.9	628.1
Operaciones discontinuadas	0.0	0.0
Utilidad neta consolidada	435.9	628.1
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	14.1	5.0
Participación controlada en la utilidad (Pérdida) neta	421.8	623.1