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

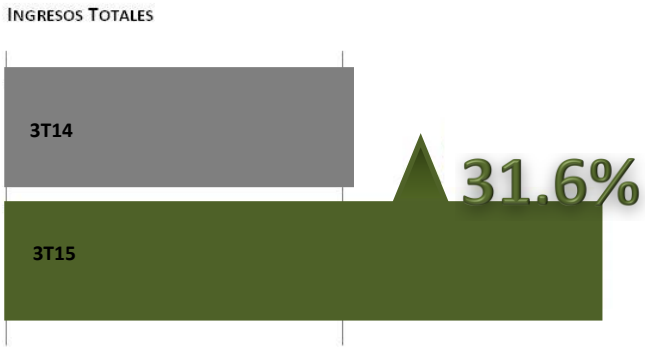
(CIFRAS EN MILLONES DE PESOS)

mdp: millones de pesos
dólares: dólares americanos

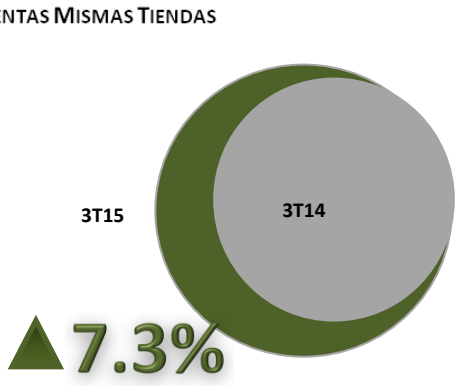
Las cifras de este reporte se presentan de manera nominal en millones de pesos, salvo que se especifique algo distinto en el reporte y están elaboradas bajo Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés). Se considera para la comparación de los periodos reportados, el formato establecido para reportes financieros definido por la CNBV y la BMV.

RESULTADOS DEL 3T15

Los **ingresos totales** del 3T15 sumaron $7,634.8 mdp, monto que representa un incremento del 31.6% comparado con el 3T14. El incremento se debe principalmente a las adquisiciones realizadas por las subsidiarias del grupo en el año y al crecimiento sólido a tiendas iguales, impulsado por mejoría en los sectores comerciales a nivel nacional.



Con respecto a las **ventas a mismas tiendas**, se tuvo un incremento de 7.3%, totalizando $5,979.1 mdp.



El costo de ventas registrado durante el tercer trimestre del año fue de $4,947.5 mdp. Como porcentaje sobre ventas, representó un 64.8% en el 3T15 contra el 62.9% registrado en el mismo periodo del año anterior. El incremento del 3T15 fue de 35.7% comparando con el 3T14 el cual se atribuye al incremento en la venta, principalmente por las adquisiciones realizadas en el año.

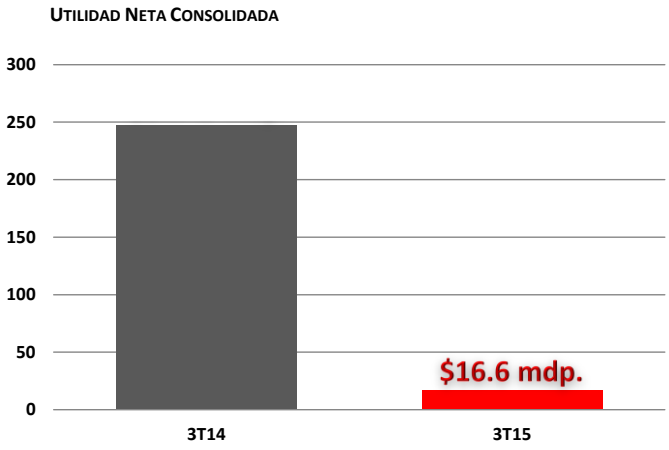
En el 3T15, **la utilidad bruta** se incrementó 24.7% con respecto al 3T14, registrándose al cierre del periodo un importe de $2,687.3 mdp, representando un 35.2% de margen bruto contra un 37.1% del 3T14, efecto originado por la mezcla de los diferentes márgenes brutos que manejan las compañías del Grupo, que incluyen las adquisiciones realizadas.

Los **gastos de operación** (sin incluir el valor razonable de las propiedades de inversión el cual registró $162.3 mdp en el 3T15 comparado con $90.4 mdp registrados en el 3T14) ascienden a $2,138.4 mdp en este trimestre, representando un incremento del 38.9% comparados con los registrados en el 3T14.

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 $721.9 mdp**,** que representó un 5.3% menor al importe registrado en el trimestre del año anterior.

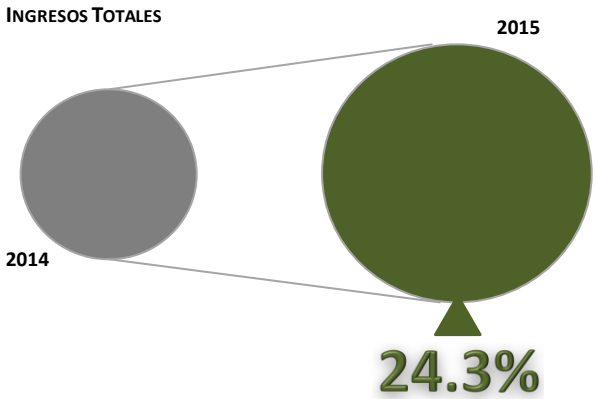
La pérdida registrada en los **ingresos (gastos) financieros neto** en el trimestre fue por $693.7 mdp, con un incremento de 115.4% al compararlo con el mismo periodo de 2014. Esto se debió a la pérdida por fluctuación cambiaria desfavorable que se registró, generada en su mayor parte por la deuda bursátil contratada en dólares.

La **utilidad neta consolidada** fue de $16.6 mdp, que en comparación con la obtenida en el 3T14 registró un decremento del 93.3%, debido al incremento en el costo financiero ya explicado.



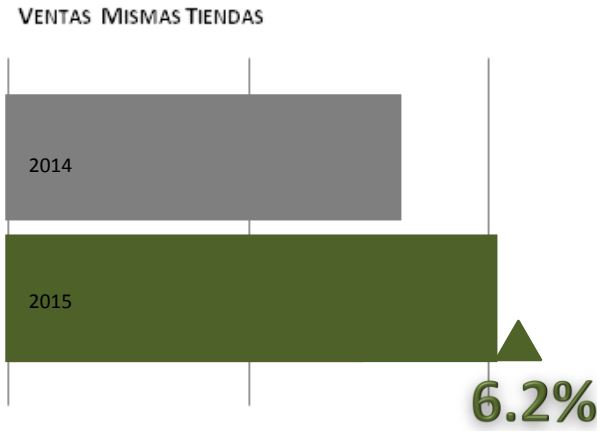
RESULTADOS AL 3T15

Los **ingresos totales** al 3T15 sumaron $19,169.0 mdp, monto que representa un incremento del 24.3% comparado con el mismo periodo del año anterior. El incremento se debe principalmente a las adquisiciones realizadas por las subsidiarias del grupo durante este año, incorporándose 313 unidades, así como 37 aperturas realizadas en los últimos doce meses por los diferentes negocios del Grupo.



Con respecto a las **ventas a mismas tiendas**, se tuvo un incremento de 6.2%, totalizando $15,787.7 mdp.

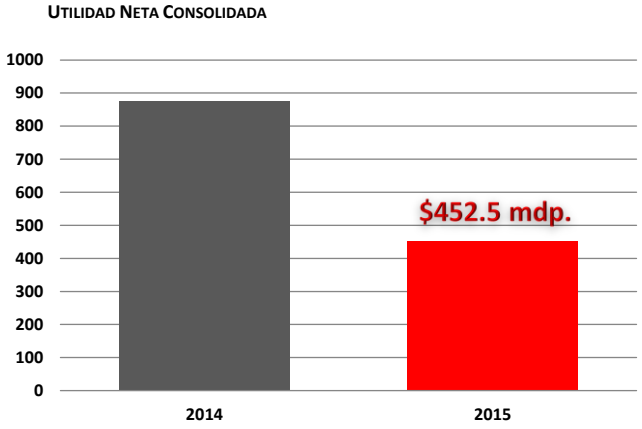
El costo de ventas registrado durante el año fue de $12,016.9 mdp. Como porcentaje sobre ventas, representó un 63.0% al 3T15 contra el 61.0% registrado en el mismo periodo del año anterior, esta variación es atribuible a una mayor venta derivada principalmente de las adquisiciones realizadas.



La utilidad bruta al 3T15, se incrementó 18.9% relativo al mismo periodo del año anterior, registrándose al cierre un importe de $7,152.1 mdp, representando un 37.3% de margen bruto contra un 39.0% al 3T14.

Los **gastos de operación** (sin incluir el valor razonable de las propiedades de inversión el cual registro un importe por $510.6 mdp al 3T15 contra $415.0 mdp registrados al 3T14) ascienden a $5,591.8 mdp hasta este trimestre, representando un incremento del 22.8% comparados con los registrados a septiembre de 2014. El incremento se debe principalmente a las adquisiciones, aperturas, reconversiones y remodelaciones realizadas por las subsidiarias en el periodo.

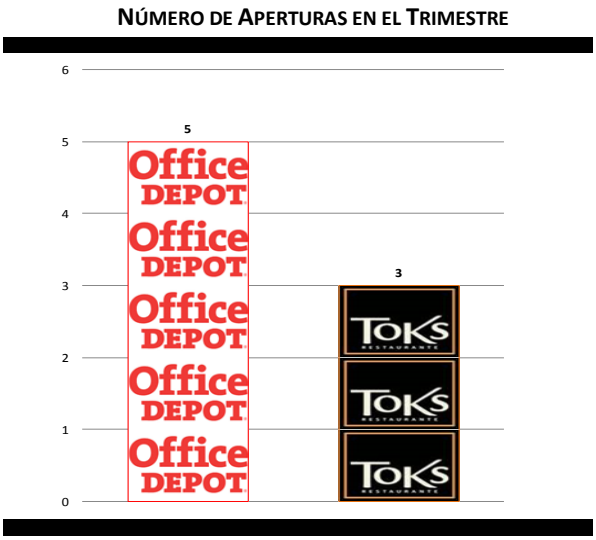
El **flujo de operación (EBITDA),** definido como utilidad de operación más depreciación, amortización y cambio en el valor razonable de las propiedades de inversión, totalizó al cierre del periodo terminado en el mes de septiembre del 2015 en $2,120.4 mdp**,** que representó un 8.9% mayor al del año anterior.



La pérdida registrada en **ingresos y (gastos) financieros neto** en periodo fue por $1,376.7 mdp, con un incremento de 130.8% 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 $452.5 mdp, que en comparación con el 2014 registró un decremento del 48.3%, debido fundamentalmente relacionado al incremento en el costo financiero ya explicado.

Durante el tercer trimestre de 2015 abrimos:



Por otro lado, se presentaron los cierres de 1 Radio Shack y 2 tiendas PRISA en Chile.

Con la inclusión y cierre de estas tiendas y restaurantes, el número total de unidades en operación de las subsidiarias del grupo, al tercer trimestre fue de 803 (incluyendo una tienda en remodelación), es decir un aumento del 21.5% comparándolo con el cierre de 2014, con un total de 479,816 m^2 de piso de venta y 41,416 asientos.

Bajo el esquema de Joint Venture, se cuenta con 17 tiendas Petco al 3T15.

Eventos relevantes

El 8 de septiembre de 2015, Grupo Gigante S.A.B. de C.V., celebró una Asamblea General Ordinaria de Accionistas (la Asamblea) mediante la cual se acordó, entre otros puntos, cancelar 45,505,420 acciones representativas de la parte variable del capital social de la Sociedad, que se encontraban en tesorería de las cuales 43,577,028 corresponden a acciones no suscritas derivadas del aumento en la parte variable del capital social aprobado mediante Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de abril del 2000 (en lo sucesivo las Acciones No Suscritas) y 1,928,392 corresponden a las que en su momento fueron recompradas por la Sociedad (las Acciones Recompradas). Derivado de la cancelación de las acciones en tesorería, se redujo proporcionalmente la parte variable del capital social autorizado de la Sociedad con respecto a las Acciones No Suscritas y las Acciones Recompradas y se confirmó por la Asamblea que el número total de acciones suscritas pagadas y en circulación es de 994,227,328, las cuales, son ordinarias, nominativas, serie única sin expresión de valor nominal y de ellas 176,734,102 corresponden a la parte fija del capital social y 817,493,226 a la parte variable del capital social (Consultar la página de la BMV y la CNBV, emisora Gigante, para detalles adicionales sobre todos los acuerdos de la Asamblea). Actualmente está en proceso el trámite de Actualización de la Inscripción de las acciones de la Sociedad ante el Registro Nacional de Valores.

COTIZA EN BOLSA MEXICANA DE VALORES
GIGANTE

En el 3T15 Grupo Gigante publicó diversos eventos relevantes que pueden ser consultados en la página de internet de la BMV, emisora Gigante, sección Eventos Relevantes y en la página web de Grupo Gigante.

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 SEPTIEMBRE 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. Estos rubros presentan un incremento del 83.5%, principalmente por una mayor cartera a crédito en ODM, derivada de las adquisiciones.

La cuenta de **inventarios** presenta un incremento del 28.3% 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; el incremento en los inventarios esta correlacionado con el incremento en las ventas ya comentado en los resultados del año.

Otros activos circulantes. Esta cuenta presenta un crecimiento del 25.0% 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.

Pasivo circulante

Proveedores. Se presenta incremento del 80.0% 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 66.1% debido al incremento en la porción circulante, pagadera a un año, de los créditos contratados.

Activo a largo plazo

Inversiones en asociadas y negocios conjuntos. Esta cuenta presenta un incremento de $1,305 mdp que equivale a un aumento del 226.0% contra diciembre de 2014, variación que corresponde a 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 del 298.6% cerrando en $1,434.8; el crédito mercantil está en su periodo de un año de valuación por lo que se pueden generar ajustes al mismo en los siguientes períodos. Los negocios adquiridos que están generando el incremento son: Restaurantes California, Radio Shack y Grupo Prisa.

Pasivo largo plazo

Créditos bancarios a largo plazo. Se observa un incremento del 33.7% 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 16.4% en esta cuenta se genera únicamente por la valuación en tipo de cambio, pesos contra dólar, al cierre del periodo del crédito bursátil en dólares.

RAZONES FINANCIERAS

	A SEP 2015	A DIC 2014	VARIACIÓN
Pasivo Total a Activo Total	0.57	0.52	0.05
Pasivo Total a Capital Contable	1.31	1.07	0.24
Activo Circulante a Pasivo Circulante	2.10	2.69	-0.59
Activo Circulante menos inventarios a pasivo circulante	1.30	1.72	-0.42
Activo Circulante a Pasivo Total	0.58	0.59	-0.01

* 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 2015, se tienen a disposición cartas de crédito en dólares por $15 millones, de las cuales el porcentaje utilizado del total disponible fue de:	**17.4%**
Créditos bancarios en pesos. Al cierre del tercer trimestre de 2015 se tienen créditos bancarios vigentes en pesos por un total de: (monto principal, sin considerar los gastos por apertura de crédito).	**8,407.4 mdp.**
Créditos bancarios en dólares. Así mismo, también se contaron con créditos bancarios en dólares por un monto de:	**4.7 mdd.**
Créditos bursátiles. Al cierre del tercer 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).	**350.0 mdd.**

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 en cumplimiento a los lineamientos del Comité de Finanzas y Planeación.

CRÉDITOS O ADEUDOS FISCALES RELEVANTES

Al cierre del 3T15, 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 septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014
Cifras en millones de pesos

Concepto	2015	2014
Activo total	**38,803.4**	**33,293.3**
Activo circulante	12,704.7	10,151.8
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1,883.0	577.7
Propiedades y equipo-neto	9,384.1	8,855.6
Propiedades de inversión	12,407.9	11,869.9
Otros activos	2,423.6	1,838.3
Pasivo total	**21,986.7**	**17,214.1**
Pasivo circulante	6,061.8	3,767.9
Crédito bancario a L.P.	7,747.6	5,792.6
Créditos bursátiles	5,899.3	5,067.7
Impuesto sobre la renta diferido	1,855.2	1,987.7
Impuesto por desconsolidación fiscal	169.7	299.0
Rentas cobradas por anticipado y período de gracia	188.0	193.4
Beneficios a empleados	65.2	105.9
Capital contable	**16,816.7**	**16,079.2**

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	2015	2014
Ventas	7,634.8	5,800.5
Costo de ventas	4,947.5	3,646.2
Utilidad Bruta	**2,687.3**	**2,154.3**
Gastos de operación	1,976.1	1,448.5
Utilidad de operación	**711.2**	**705.7**
Costo financiero	-693.7	-322.0
Resultado en asociadas	7.7	1.2
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	**25.2**	**384.9**
Impuestos a la utilidad	8.6	137.6
Utilidad neta consolidada	**16.6**	**247.3**
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	10.3	3.1
Participación controlada en la utilidad (Pérdida) neta	6.3	244.2

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	2015	2014
Ventas	19,169.0	15,416.4
Costo de ventas	12,016.9	9,402.1
Utilidad Bruta	**7,152.1**	**6,014.3**
Gastos de operación	5,081.2	4,137.1
Utilidad de operación	**2,070.9**	**1,877.2**
Costo financiero	1,376.7	596.5
Resultado en asociadas	7.2	1.4
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	**701.5**	**1,282.1**
Impuestos a la utilidad	249.0	406.7
Utilidad neta consolidada	**452.5**	**875.4**
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	24.4	8.1
Participación controlada en la utilidad (Pérdida) neta	428.1	867.3