

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS
RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA
COMPAÑÍA AL CIERRE DEL CUARTO 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 4T15

Los **ingresos totales** del 4T15 sumaron \$7,442.3 mdp, monto que representa un incremento del 37.9% comparado con el 4T14; con respecto a las **ventas a mismas tiendas**, se tuvo un incremento de 6.6%, totalizando \$5,416.4 mdp. El incremento se debe principalmente a las adquisiciones de nuevos negocios realizadas por las subsidiarias del grupo en el año y a la mejoría en las ventas a tiendas con más de doce meses de operación.

El **costo de ventas** registrado durante el 4T15 fue de \$4,487.1 mdp. El incremento del 4T15 fue de 46.1% comparando con el 4T14 el cual se atribuye al incremento en la venta, principalmente por las adquisiciones realizadas en el año, así como por la apertura de nuevas unidades en el año.

En el 4T15, la **utilidad bruta** se incrementó 27.0% con respecto al 4T14, registrándose al cierre del periodo un importe de \$2,955.1 mdp., representando un 39.7% de margen bruto contra un 43.1% del 4T14, efecto originado por la mezcla de los diferentes márgenes brutos que generan las adquisiciones de nuevos negocios.

Los **gastos de operación** (sin incluir el valor razonable de las propiedades de inversión el cual registró \$540.7 mdp en el 4T15 comparado con \$306.4 mdp registrados en el 4T14) ascienden a \$2,230.2 mdp en este trimestre, representando un incremento del 38.8% comparados con los registrados en el 4T14, generado también por la adquisición de nuevos negocios.

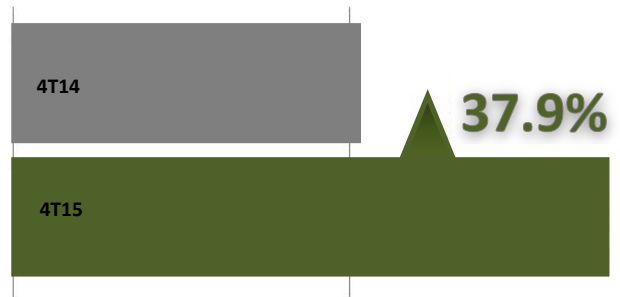
El **flujo de operación**, definido como utilidad de operación más depreciación, amortización, deterioro de activos y cambio en el valor razonable de las propiedades de inversión, totalizó en el trimestre \$1,003.8 mdp, que representó un 11.9% mayor al importe registrado en el trimestre del año anterior.

Los **ingresos (gastos) financieros neto** en el trimestre, presentan un beneficio del 166.6% al compararlo con el mismo periodo de 2014. Esto se debió a una menor pérdida por fluctuación cambiaria, generada en su mayor parte por la deuda bursátil contratada en dólares y al reconocimiento en resultado de la ganancia por venta de acciones disponibles para su venta.

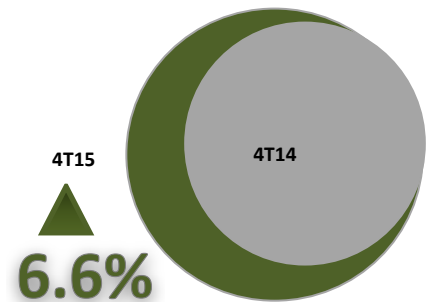
La cuenta de **utilidad en negocios conjuntos**, presenta un incremento de 598.5%, con respecto al mismo periodo del año 2014, derivado del resultado de las compañías bajo control conjunto del sector inmobiliario.

La **utilidad neta consolidada** fue de \$1,118.3 mdp, que en comparación con la obtenida en el 4T14 registró un incremento del 209.3%, debido principalmente al efecto registrado en la cuenta de ingresos (gastos) financieros neto, mismo que se comentó anteriormente.

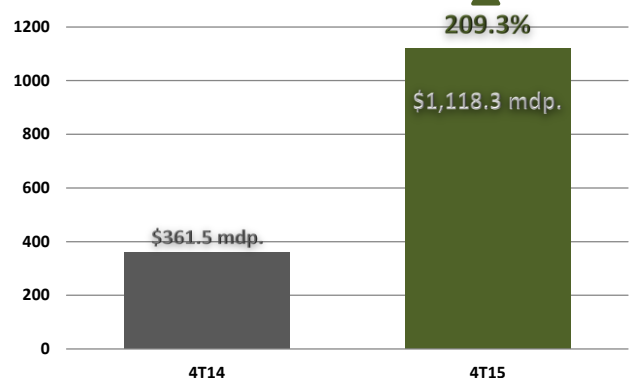
INGRESOS TOTALES



VENTAS MISMAS TIENDAS



UTILIDAD NETA CONSOLIDADA



RESULTADOS AL 4T15

Los **ingresos totales** al 4T15 sumaron \$26,611.3 mdp, monto que representa un incremento del 27.9% comparado con el mismo periodo del año anterior; con respecto a las **ventas a mismas tiendas**, se tuvo un incremento de 6.3%, totalizando \$21,204.1 mdp. El incremento se debe principalmente a las adquisiciones de nuevos negocios por las subsidiarias del grupo durante este año, incorporándose 313 unidades al primer día de cada adquisición, así como 27 aperturas realizadas en los últimos doce meses por los diferentes negocios del Grupo.

El **costo de ventas** registrado durante el año fue de \$16,504.0 mdp. Como porcentaje sobre ventas, representó un 62.0% al 4T15 contra el 59.9% registrado en el mismo periodo del año anterior. El cual se atribuye al incremento en la venta, principalmente por las adquisiciones realizadas en el año, así como por la apertura de nuevas unidades en el año.

La **utilidad bruta** al 4T15, se incrementó 21.2% relativo al mismo periodo del año anterior, registrándose al cierre un importe de \$10,107.3 mdp, representando un 38.0% de margen bruto contra un 40.1% al 4T14.

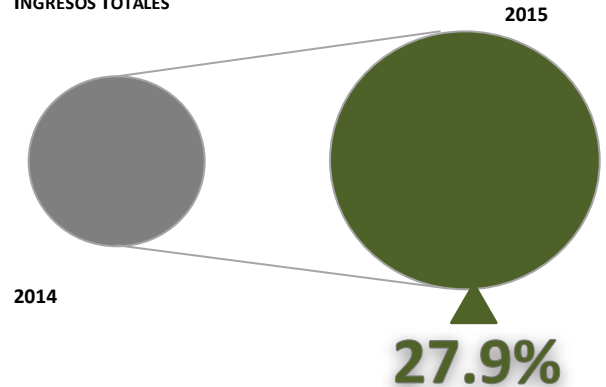
Los **gastos de operación** (sin incluir el valor razonable de las propiedades de inversión el cual registro un importe por \$1,051.3 mdp al 4T15 contra \$721.4 mdp registrados al 4T14) ascienden a \$7,822.0 mdp, representando un incremento del 27.0% comparados con los registrados a diciembre de 2014. El incremento se debe principalmente a las adquisiciones de nuevos negocios, aperturas, reconversiones y remodelaciones realizadas por las subsidiarias en el periodo.

El **flujo de operación (EBITDA)**, definido como utilidad de operación más depreciación, amortización, deterioro de activos y cambio en el valor razonable de las propiedades de inversión, totalizó al cierre del del 2015 en \$3,124.3 mdp, que representó un 9.9% mayor al del año anterior.

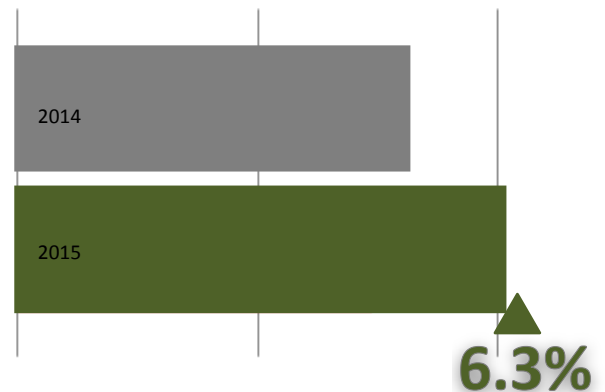
La cuenta de **utilidad en negocios conjuntos**, presenta un incremento de 580.1%, con respecto al mismo periodo del año 2014, derivado del resultado de las Compañías bajo control conjunto.

La **utilidad neta consolidada** fue de \$1,570.8 mdp, que en comparación con el 2014 registró un incremento del 27.0%, debido principalmente al resultado operativo obtenido por el grupo en el 4T15.

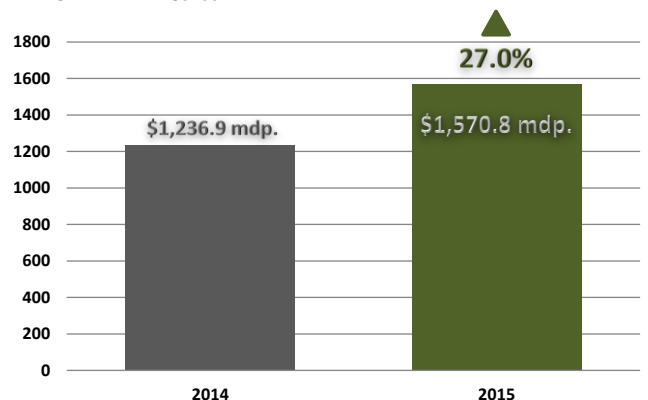
INGRESOS TOTALES



VENTAS MISMAS TIENDAS



UTILIDAD NETA CONSOLIDADA



Unidades en operación.

Durante el cuarto trimestre de 2015 abrimos:



Por otro lado, se presentaron los cierres de 1 Restaurante Toks 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 cuarto trimestre fue de 808, es decir un aumento del 66.6% comparándolo con el cierre de 2014, con un total de 483,472 m² de piso de venta y 41,675 asientos.

Bajo el esquema de Joint Venture, se cuenta con 18 tiendas Petco al 4T15.

Eventos relevantes



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), sitios donde se encuentran las publicaciones de eventos relevantes realizados durante el año.

SITUACIÓN FINANCIERA DICIEMBRE 2015 VS DICIEMBRE 2014

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

Activo circulante

Cuentas por cobrar - neto. Presenta un incremento del 98.6%, principalmente por un aumento en la cartera a crédito, derivada de las adquisiciones recientes.

La cuenta de **inventarios** presenta un crecimiento del 30.0% con respecto al año anterior debido al inventario incremental de las adquisiciones de Grupo PRISA y Radio Shack.

Otros activos circulantes. Esta cuenta presenta un crecimiento del 71.1% con respecto a diciembre de 2014, derivado de anticipos realizados a finales del año 2015 a proveedores de publicidad e importación.

Activo a largo plazo

Inversiones en asociadas y negocios conjuntos. Esta cuenta presenta un incremento de \$1,389.3 mdp que equivale a un aumento del 240.5% contra diciembre de 2014, variación que corresponde a inversiones adicionales realizadas en el año en el negocio de Mascotas (Petco), Andamar e Inmobiliaria Conjunto Polanco.

Propiedades de inversión. Tuvieron un incremento de 8.9% contra diciembre de 2014, que corresponde al aumento en el valor razonable del año que es calculado sobre el enfoque de flujos futuros descontados.

Activos intangibles (neto) - crédito mercantil. Incremento en 2015 del 163.0% principalmente por el crédito mercantil de las adquisiciones que han realizado las diferentes subsidiarias del grupo durante el año 2015.

Pasivo circulante

Proveedores. Se presenta incremento del 86.5% con respecto al cierre del ejercicio 2014, debido a las adquisiciones de nuevos negocios realizadas, así como por incremento del saldo por pagar a proveedores.

Créditos bancarios a corto plazo. Se observa un incremento del 52.6% debido al aumento de las amortizaciones por realizar en los próximos 12 meses.

Pasivo largo plazo

Créditos bancarios a largo plazo. Se observa un incremento del 32.1% debido a la contratación de dos créditos, uno para financiar la adquisición de Restaurantes California y el otro para financiar desarrollos inmobiliarios.

Créditos bursátiles. La variación de 18.3% 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 DIC 2015	A DIC 2014	VARIACIÓN
Pasivo Total a Activo Total	0.56	0.52	0.04
Pasivo Total a Capital Contable	1.28	1.07	0.21
Activo Circulante a Pasivo Circulante	2.16	2.69	-0.53
Activo Circulante menos inventarios a pasivo circulante*	1.36	1.72	-0.36
Activo Circulante a Pasivo Total	0.60	0.59	0.01

Nota: Información expresada en veces

* Sólo considera inventario de mercancías.

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.

<p>Cartas de crédito. Al cierre del cuarto 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:</p>	<h1>18.7%</h1>
<p>Créditos bancarios en pesos. Al cierre del cuarto trimestre de 2015 se tienen créditos bancarios vigentes en pesos por un total de:</p> <p>(monto principal, sin considerar los gastos por apertura de crédito).</p>	<h1>8,309 mdp.</h1>
<p>Al 31 de diciembre del 2015, se tuvo un crédito bancario autorizado y sin disponer por:</p>	<h1>201.3 mdp.</h1>
<p>Créditos bancarios en dólares. Así mismo, también se contaron con créditos bancarios en dólares por un monto de:</p>	<h1>1.8 mdd.</h1>
<p>Créditos bursátiles. Al cierre del cuarto trimestre de 2015, la Compañía tiene un crédito bursátil vigente por un total de USD \$350.0 millones, equivalente a:</p> <p>(Considerando el tipo de cambio al cierre del periodo, sin tomar en cuenta los gastos por apertura de crédito).</p>	<h1>6,068.9 mdp.</h1>

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 4T15, 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 tiene como analista independiente a la consultoría “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 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Cifras en millones de pesos

Concepto	2015	2014
Activo total	40,398.6	33,293.3
Activo circulante	13,742.1	10,151.8
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1,967.0	577.7
Propiedades y equipo-neto	9,364.4	8,855.6
Propiedades de inversión	12,924.9	11,869.9
Otros activos	2,400.3	1,838.3
Pasivo total	22,715.8	17,214.1
Pasivo circulante	6,362.6	3,767.9
Crédito bancario a L.P.	7,651.2	5,792.6
Créditos bursátiles	5,995.1	5,067.7
Impuesto sobre la renta diferido	2,288.6	1,987.7
Impuesto por desconsolidación fiscal	169.7	299.0
Rentas cobradas por anticipado y período de gracia	188.8	193.4
Beneficios a empleados	59.8	105.9
Capital contable	17,682.8	16,079.2



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	2015	2014
Ventas	7,442.3	5,397.7
Costo de ventas	4,487.1	3,070.8
Utilidad Bruta	2,955.1	2,326.9
Gastos de operación	1,689.5	1,300.6
Utilidad de operación	1,265.6	1,026.3
Costo financiero	341.0	-511.7
Resultado en asociadas	90.1	12.9
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	1,696.7	527.5
Impuestos a la utilidad	578.4	166.0
Utilidad neta consolidada	1,118.3	361.5
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	50.3	7.9
Participación controlada en la utilidad (Pérdida) neta	1,068.0	353.6



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	2015	2014
Ventas	26,611.3	20,814.1
Costo de ventas	16,504.0	12,472.9
Utilidad Bruta	10,107.3	8,341.2
Gastos de operación	6,770.7	5,437.7
Utilidad de operación	3,336.6	2,903.5
Costo financiero	1,035.7	1,108.2
Resultado en asociadas	97.3	14.3
Utilidad de operaciones continuas antes de impuestos a la utilidad	2,398.1	1,809.6
Impuestos a la utilidad	827.3	572.7
Utilidad neta consolidada	1,570.8	1,236.9
Participación no controlada en la utilidad (pérdida) neta	74.6	16.0
Participación controlada en la utilidad (Pérdida) neta	1,496.2	1,220.9