

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AL CIERRE DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2017

(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 (XBRL).

RESULTADOS DEL 2T17

Los **ingresos** del 2T17 sumaron \$7,204.7 mdp, monto que representa un incremento del 1.5% comparado con el 2T16; el incremento se debe principalmente a las apertura de tiendas y restaurantes. Con respecto a las ventas a mismas tiendas, se tuvo un incremento de 1.1%, totalizando \$6,875.6 mdp.

El costo de ventas registrado durante el 2T17 fue de \$4,382.0 mdp. representando un decremento de 1.6% comparado con el 2T16. El porcentaje en relación a ventas representó 60.8% en el 2T17 contra 62.7% en el 2T16, efecto generado por mejores condiciones comerciales y por la ponderación de los diferentes márgenes de los negocios respecto de las ventas.

En el 2T17, la **utilidad bruta** se incrementó 6.7% con respecto al 2T16, registrándose al cierre del periodo un importe de \$2,822.8 mdp., representando un 39.2% de margen bruto contra un 37.3% del 2T16, efecto originado por la plusvalía en el tipo de cambio que benefició el costo de ventas de una de las subsidiarias del grupo, así como por mejoras en márgenes.

Los **gastos de administración** sin incluir el valor razonable de las propiedades de inversión (valor razonable que registró \$113.0 mdp. en el 2T17 comparado con \$417.2 mdp. registrados en el 2T16,) ascienden a \$2,313.7 mdp en el 2T17, representando un incremento del 7.2% comparados con los registrados en el 2T16.

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 \$690.8 mdp. en el 2T17, que representó un 2.1% de incremento respecto al importe registrado en el 2T16.

Los **ingresos (gastos) financieros neto** pasó de una utilidad de \$58.9 mdp. en el 2T16 a un gasto de \$291.3 mdp. en 2T17, ya que en el 2016 se reconoció de capital a resultados el efecto favorable del valor razonable generado por la venta de instrumentos financieros clasificados para la venta.

La cuenta de **participación en la utilidad de asociadas y negocios conjuntos**, presenta un incremento de \$61.8 mdp llegando en el 2T17 a \$62.4 mdp, con respecto al 2T16, derivado del resultado de las compañías bajo control conjunto principalmente del sector inmobiliario.

La **utilidad neta** fue de \$255.4 mdp, que en comparación con la obtenida en el 2T16 registró un decremento de 66.2%.

RESULTADOS AL 2T17

Los **ingresos** al 2T17 sumaron \$15,250.4 mdp, monto que representa un incremento del 5.7% comparado con el mismo periodo del 2016; el incremento se debe principalmente a las apertura de tiendas y restaurantes. Con respecto a las ventas a mismas tiendas, se tuvo un incremento de 5.6%, totalizando \$14,576.0 mdp.

El costo de ventas registrado al 2T17 fue de \$9,536.9 mdp. representando un incremento de 4.8% comparando al 2T16. El porcentaje en relación a ventas representó 62.5% al 2T17 contra 63.1% al 2T16, efecto generado por mejores condiciones de mercado y por la ponderación de los diferentes márgenes de los negocios respecto de las ventas.

Al segundo trimestre de 2017, la **utilidad bruta** se incrementó 7.3% con respecto al 2016, registrándose al cierre del periodo un importe de \$5,713.5 mdp., representando un 37.5% de margen bruto al 2T17 contra un 36.9% al 2T16.

Los **gastos de administración** sin incluir el valor razonable de las propiedades de inversión (valor razonable que registró \$217.6 mdp. en el 2017 comparado con \$569.7 mdp. registrados en el 2016,) ascienden a \$4,638.9 mdp en el presente año, representando un incremento del 8.7% comparados con los registrados en el 2016.

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 \$1,448.7 mdp. al segundo trimestre de 2017, que representó un 1.3% de incremento respecto al importe registrado en el mismo periodo del año anterior.

Los **ingresos (gastos) financieros neto** pasó de una utilidad de \$1,027.1 mdp. al 2T16 a un gasto de \$607.1 mdp. al 2T17, ya que en el 2016 se reconoció de capital a resultados el efecto favorable del valor razonable generado por la venta de instrumentos financieros clasificados para la venta.

La cuenta de **participación en la utilidad de asociadas y negocios conjuntos**, presenta un incremento de \$140.4 mdp llegando al segundo trimestre de 2017 a \$147.7 mdp, con respecto al mismo periodo de 2016, derivado del resultado de las compañías bajo control conjunto principalmente del sector inmobiliario.

Los **impuestos a la utilidad** presentan un decremento del 63.3%, cerrando en 289.2 mdp. El decremento se genera principalmente al reciclar del capital a resultados el impuesto diferido reconocido de la venta de instrumentos financieros clasificados para la venta.

La **utilidad neta** fue de \$543.7 mdp, que en comparación con la obtenida en el mismo periodo del 2016, registró un decremento de 70.9% y que se explica por el efecto favorable de los ingresos (gastos) financieros neto.

Unidades en operación. Durante el segundo trimestre de 2017 abrimos 5 tiendas Office Depot, 2 Restaurantes Toks y 2 tiendas The Home Store.

Por otro lado, se presentaron los cierres de 2 tiendas RadioShack, 1 tienda Prisa en Chile, 3 Restaurantes California y 5 Cup Stop.

Con la inclusión y cierre de estas tiendas y restaurantes, el número total de unidades en operación de las subsidiarias de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V., al 2T17 es de 802. Asimismo, al cierre del 2T17 contamos con un total de 511,131 m² de piso de venta y 41,656 asientos.

Además, bajo el esquema de Joint Venture, se cuenta con 40 tiendas Petco al cierre del 2T17.

Eventos relevantes.

Grupo Gigante, S.A.B. de C.V., 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.

Así mismo se informa al público inversionista y público en general la ubicación de las nuevas oficinas corporativas de Grupo Gigante ubicadas en Avenida Ejército Nacional, número 769, Torre "B", Piso 12, Colonia Granada, Delegación Miguel Hidalgo, C.P. 11520, Ciudad de México.

SITUACIÓN FINANCIERA JUNIO 2017 VS DICIEMBRE 2016

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

Activos circulantes

Efectivo y equivalentes de efectivo. Registra un decremento del 52%, principalmente por el pago del principal de deuda, pago de intereses y pago de impuestos anuales.

Inventarios. Presenta un incremento del 5.0%, debido principalmente a la adquisición de mercancía para la temporada de regreso a clases por parte de una de las subsidiarias.

Otros activos no financieros. El decremento de 40% con respecto a diciembre de 2016, se deriva principalmente de pagos anticipos realizados, los cuales se amortizarán durante el año a gastos, así como también por la venta, a principios de 2017, de un instrumento financiero derivado.

Activos no circulantes

Inversión en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas. Registra un decremento del 3.1% debido a dividendos decretados.

Pasivo circulante

Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo. Esta cuenta presenta un decremento del 6.8% debido a que en el 2016, se restringieron los pagos a proveedores para aplicar dichos recursos al pago de deuda bursátil.

Deuda financiera a corto plazo. Se observa un incremento del 46.6% debido al traspaso en 2017 de deuda bancaria de largo a corto plazo, para presentación de estados financieros, conforme a vencimientos en los próximos 12 meses.

Impuestos por pagar a corto plazo. Se observa una disminución de 52.6% en el 2T17 en comparación con el 2T16. Esta disminución se debe al pago de impuestos anuales que se provisionaron en 2016.

Pasivos a largo plazo

Impuestos por pagar. Decremento del 16.7%, por la reclasificación a circulante de la obligación de pago a realizar en marzo de 2018, correspondiente al ISR diferido por desconsolidación.

Provisiones por beneficios a los empleados a largo plazo. Esta cuenta presenta un incremento del 39.0%, contra el 2016, debido al incremento en el pasivo correspondiente al plan de incentivos.

Razones Financieras

Pasivo total a activo total. Al cierre del 2T17, esta proporción se ubicó en 0.49 contra el obtenido en diciembre 2016 de 0.51 veces.

Pasivo total a capital contable. Al cierre del 2T17, esta proporción se ubicó en 0.97 veces contra el obtenido en diciembre 2016 de 1.02 veces.

Activo circulante a pasivo circulante. Al cierre del 2T17, esta proporción se ubicó en 1.74 veces contra el obtenido en diciembre 2016 de 1.77 veces.

Activo circulante menos inventarios a pasivo circulante. Al cierre del 2T17, esta proporción se ubicó en 0.75 veces contra el obtenido en diciembre 2016 de 0.89 veces. Cabe señalar que para la determinación de ésta razón, se excluye el saldo de inventario de vivienda.

Activo circulante a pasivo total. Al cierre del 2T17 esta proporción se ubicó en 0.61 veces contra el obtenido en diciembre 2016 de 0.64 veces.

FUENTES DE LIQUIDEZ Y RECURSOS DE CAPITAL

Además de la generación de flujos de efectivo originada por la operación, las subsidiarias de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V. 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 2017, se tienen a disposición cartas de crédito en dólares por USD10,500,000, de las cuales el porcentaje utilizado fue de 8.7% del total disponible; así mismo, también se contaba con líneas de crédito revolvente en pesos por \$476 mdp, sin ser utilizadas.

Créditos bancarios. Al cierre del segundo trimestre de 2017 se tienen créditos bancarios vigentes en pesos por un total de \$ 10,236.0 mdp. de monto principal vigente, sin considerar 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.

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 2T17, 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, S.A.B. de C.V. tiene como analista independiente a la consultoría "Servicios de Análisis en Línea, S.C." (Bursamétrica).
