
COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AL CIERRE DEL PRIMER 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 1T17

Los **ingresos** del 1T17 sumaron \$8,045.6 mdp, monto que representa un incremento del 9.8% comparado con el 1T16; el incremento se debe principalmente a las apertura de tiendas. Con respecto a las ventas a mismas tiendas, se tuvo un incremento de 10.0%, totalizando \$7,700.3 mdp.

El **costo de ventas** registrado durante el 1T17 fue de \$5,154.9 mdp. representando un incremento de 10.9% comparado con el 1T16, el cual se atribuye al incremento en ventas del periodo. El porcentaje en relación a ventas representó 64.1% en el 1T17 contra 63.5% en el 1T16, efecto generado por la ponderación de los diferentes márgenes de los negocios respecto de las ventas.

En el 1T17, la **utilidad bruta** se incrementó 8.0% con respecto al 1T16, registrándose al cierre del periodo un importe de \$2,890.7 mdp., representando un 35.9% de margen bruto contra un 36.5% del 1T16, efecto originado por la participación en venta de los diferentes negocios.

Los **gastos de administración** sin incluir el valor razonable de las propiedades de inversión (valor razonable que registró \$104.6 mdp. en el 1T17 comparado con \$152.6 mdp. registrados en el 1T16,) ascienden a \$2,325.1 mdp en el presente trimestre, representando un incremento del 10.1% comparados con los registrados en el 1T16.

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 \$757.9 mdp. en el 1T17, que representó un 0.5% de incremento respecto al importe registrado en el mismo trimestre del año anterior.

Los **ingresos (gastos) financieros neto** pasó de una utilidad de \$968.3 mdp. en el 1T16 a una pérdida de \$315.8 mdp. en 1T17, ya que en el 1T16 se recicló de capital a resultados el efecto favorable del valor razonable generado por la venta de instrumentos financieros con fines de negociación.

La cuenta de **participación en la utilidad de asociadas y negocios conjuntos**, presenta un incremento de \$78.6 mdp llegando en el 1T17 a \$85.3 mdp, con respecto al 1T16, derivado del resultado de las compañías bajo control conjunto principalmente del sector inmobiliario.

La **utilidad neta** fue de \$288.2 mdp, que en comparación con la obtenida en el 1T16 registró un decremento de 74.1%, debido principalmente al efecto explicado en el costo financiero.

Unidades en operación. Durante el primer trimestre de 2017 abrimos 3 tiendas Office Depot y 2 RadioShack.

Por otro lado, se presentaron los cierres de 6 tiendas RadioShack, 4 Office Depot, 1 tienda Prisa en Chile, 1 tienda The Home Store, 2 Restaurantes California, 1 Panda Express y 3 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 1T17 es de 804. Asimismo, al cierre del 1T17 contamos con un total de 483,930 m² de piso de venta y 42,034 asientos.

Además, bajo el esquema de Joint Venture, se cuenta con 36 tiendas Petco al cierre del 1T17.

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.

SITUACIÓN FINANCIERA MARZO 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 23.3%, por la disminución de efectivo, el cual fue utilizado para el pago del principal de deuda, pago de intereses y pago de impuestos.

Inventarios. Presenta un decremento del 6.3%, debido principalmente a venta de mercancía en los primeros meses del año, correspondiente a inventario al cierre de 2016.

Otros activos no financieros. El decremento de 37.6% se deriva principalmente de la baja del activo por valor razonable de Instrumentos Financieros Derivados (cobertura de cupones de deuda bursátil de ODM) el cual fue vendido en enero de 2017.

Activos no circulantes

Inversión en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas. Registra un decremento del 5.3% debido a dividendos decretados.

Otros activos no financieros no circulantes. Registra un incremento de 37.7% derivado principalmente a los anticipos a proveedores inmobiliarios, realizados en el 1T17.

Pasivo circulante

Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo. Esta cuenta presenta un decremento del 16.5% principalmente por pagos realizados durante el año 2017, correspondientes a pasivo de cierre de 2016.

Deuda financiera a corto plazo. Se observa un incremento del 10.8% debido al traspaso, para presentación de estados financieros, de deuda bancaria de largo a corto plazo, conforme a vencimientos en los próximos 12 meses.

Impuestos por pagar a C.P. Presenta una disminución de 22.1%, derivado del pago del impuesto anual de 2016 realizado en marzo de 2017.

Pasivos a largo plazo

Impuestos por pagar a L.P. Se presenta un decremento de 16.7% ya que en 2017 se reclasifica a circulante la obligación de pago a realizar en marzo de 2018.

Provisiones por beneficios a los empleados a largo plazo. Esta cuenta presenta un incremento del 13.8%, contra el 2016, debido al incremento en el pasivo correspondiente al plan de incentivos.

Razones Financieras

Pasivo total a activo total. Al cierre del 1T17, 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 1T17, esta proporción se ubicó en 0.95 veces contra el obtenido en diciembre 2016 de 1.02 veces.

Activo circulante a pasivo circulante. Al cierre del 1T17, esta proporción se ubicó en 1.88 veces contra el obtenido en diciembre 2016 de 1.77 veces.

Activo circulante menos inventarios a pasivo circulante. Al cierre del 1T17, esta proporción se ubicó en 0.91 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 1T17 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 primer trimestre del año 2017, se tienen a disposición cartas de crédito en dólares por USD15,000,000, de las cuales el porcentaje utilizado fue de 10.1% 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 primer trimestre de 2017 se tienen créditos bancarios vigentes en pesos por un total de \$ 10,344.0 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 1T17, 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).
