

COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AL CIERRE DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2016

(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 2T16

Los **ingresos** del 2T16 sumaron \$7,099.7 mdp, monto que representa un incremento del 19.3% comparado con el 2T15; con respecto a las **ventas a mismas tiendas**, se tuvo un incremento de 9.7%, totalizando \$6,227.6 mdp. El incremento se debe principalmente a las adquisiciones de nuevos negocios realizadas por las subsidiarias del grupo en el segundo trimestre de 2015.

El **costo de ventas** registrado durante el 2T16 fue de \$4,454.6 mdp, registrando un incremento de 22.3% comparando con el 2T15, el cual se atribuye al incremento en la venta, principalmente por las adquisiciones realizadas en el 2015, así como por la apertura de nuevas unidades realizadas en el periodo.

En el 2T16, la **utilidad bruta** se incrementó 14.6% con respecto al 2T15, registrándose al cierre del periodo un importe de \$2,645.1 mdp., representando un 37.3% de margen bruto contra un 39.1% del 2T15, efecto originado por la mezcla de los diferentes márgenes brutos que generan las adquisiciones de nuevos negocios.

Los **gastos de administración** (sin incluir el valor razonable de las propiedades de inversión el cual registró \$417.2 mdp en el 2T16 comparado con \$151.5 mdp registrados en el 2T15) ascienden a \$2,157.7 mdp en este trimestre, representando un incremento del 16.9% comparados con los registrados en el 2T15, generado también por la adquisición de nuevos negocios en las diferentes subsidiarias del Grupo.

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 \$676.7 mdp al 2T16, que representó un 1.8% menor al importe registrado en el trimestre del año anterior.

Los **ingresos (gastos) financieros neto** en el trimestre, presentan un beneficio del 119.7% al compararlo con el mismo periodo de 2015. Esto se debió al reconocimiento de capital a resultados por la venta de instrumentos financieros clasificados como disponibles para su venta conforme a Normas de Información Financieras Internacionales.

La cuenta de **participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos**, presenta un incremento de 113.5%, con respecto al mismo periodo del año 2015, derivado del resultado de las compañías bajo control conjunto, Petco e Inmobiliaria Conjunto Polanco, principalmente.

La **utilidad neta** fue de \$756.1 mdp, que en comparación con la obtenida en el 2T15 registró un incremento del 283.2%, debido principalmente al efecto registrado en la cuenta de ingresos (gastos) financieros neto, previamente explicado.

RESULTADOS AL 2T16

Los **ingresos** al 2T16 sumaron \$14,426.4 mdp, monto que representa un incremento del 25.1% comparado con el 2T15; con respecto a las **ventas a mismas tiendas**, se tuvo un incremento de 6.5%, totalizando \$11,742.1 mdp. El incremento se debe principalmente a las adquisiciones de nuevos negocios realizadas por las subsidiarias del grupo durante 2015.

El **costo de ventas** acumulado al 2T16 fue de \$9,103.7 mdp, contando con un incremento de 28.8% comparando el mismo periodo de 2015, el cual se atribuye al incremento en la venta por las adquisiciones realizadas durante 2015, así como por la apertura de 35 nuevas unidades realizadas a partir del mes de julio del 2015.

Al 2T16, la **utilidad bruta** se incrementó 19.2% con respecto al mismo periodo del 2015, registrándose al cierre del periodo un importe de \$5,322.7 mdp., representando un 37.0% de margen bruto contra un 38.9% del 2T15, efecto originado por la mezcla de los diferentes márgenes brutos que generan las adquisiciones de nuevos negocios.

Los **gastos de administración** (sin incluir el valor razonable de las propiedades de inversión el cual registró \$569.7 mdp al 2T16 comparado con \$348.3 mdp registrados al 2T15) ascienden a \$4,269.4 mdp en el periodo, representando un incremento del 23.6% comparados con los registrados al 2T15, generado por las adquisiciones de nuevos negocios en las diferentes subsidiarias del Grupo.

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 \$1,430.6 mdp acumulado al 2T16, que representó un 2.3% mayor al importe registrado en el trimestre del año anterior.

Los **ingresos (gastos) financieros neto** en el periodo, presentan un beneficio del 250.4% al compararlo con el mismo periodo de 2015. Esto se debió al reconocimiento de capital a resultados de la venta de instrumentos financieros disponibles para su venta.

La cuenta de **participación en la utilidad (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos**, presenta un incremento de 1,592.4%, con respecto al mismo periodo del año 2015, derivado del resultado de las compañías bajo control conjunto, Petco e Inmobiliaria Conjunto Polanco principalmente.

La **utilidad neta** fue de \$1,868.7 mdp, que en comparación con la obtenida al 2T15 registró un incremento del 328.7%, debido principalmente al efecto registrado en la cuenta de ingresos (gastos) financieros neto, previamente explicado.

Unidades en operación. Durante el segundo trimestre de 2016 abrimos 7 Restaurantes Toks, 5 tiendas Office Depot, 3 tiendas Radio Shack y 1 tienda The Home Store.

Por otro lado, se presentaron los cierres de 3 tiendas Office Depot, 5 tiendas Radio Shack y 1 tienda 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 segundo trimestre es de 813. Asimismo, al cierre del 2T16 contamos con un total de 483,168 m² de piso de venta y 42,322 asientos.

Además, bajo el esquema de Joint Venture, se cuenta con 23 tiendas Petco al 2T16.

Eventos relevantes.

El 25 de mayo de 2016, Grupo Gigante informó al mercado acerca de la compraventa y cesión de derechos que realizó Gigante, S.A. de C.V., (Gigante), subsidiaria de Grupo Gigante, S.A.B. de C.V. con UIR Polanco, S.A. de C.V., (UIR) empresa subsidiaria de Union Investment Real State GmbH (Sociedad administradora de fondos de inversión), correspondiente al inmueble conocido como "Corporativo Dos Patios", incluyendo los bienes muebles que corresponden a éste, además de ceder a UIR los derechos y obligaciones que como arrendador le correspondían, derivado de diversos contratos de arrendamiento celebrados con respecto al inmueble.

El día 27 de mayo de 2016, Grupo Gigante informó al mercado acerca de la compra por parte de la subsidiaria indirecta de Grupo Gigante, "Operadora y Administradora de Restaurantes Gigante, S.A. de C.V.", de las sucursales Barranca, Fray Servando, Chapultepec, Querétaro, Alameda y los activos de Cedros, todos ellos restaurantes operados con la marca "Wings", siendo propiedad de Fly by Wings, S.A. de C.V., empresa subsidiaria de CMR, S.A.B. de C.V. A partir de esta fecha, Operadora y Administradora de Restaurantes Gigante, S.A. de C.V., toma la operación de dichos restaurantes con la marca Wings (a través de un contrato de sub-licencia de uso de marca, los que en un futuro operará con la marca Toks).

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.

SITUACIÓN FINANCIERA JUNIO 2016 VS DICIEMBRE 2015

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

Activos circulantes

Efectivo y equivalentes de efectivo. Presenta un incremento del 56.2%, principalmente por los ingresos derivados de la venta del inmueble de "Corporativo Dos Patios".

Inventarios. Presenta un incremento de 14.1%, debido principalmente por la adquisición de mercancía para la temporada de regreso a clases por parte de una de las subsidiarias.

Activos no circulantes

Propiedades de inversión. Tuvieron un decremento de 10.5% contra diciembre de 2015, originado por la venta de la propiedad de inversión conocida como "Corporativo Dos Patios" en el mes de mayo de 2016.

Otros activos no financieros no circulantes. Incremento en 2016 del 17.2% se debe principalmente a pagos anticipados realizados en el periodo.

Pasivo circulantes

Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo.- Esta cuenta presenta un incremento del 6.9% principalmente por compras de mercancía para la temporada de regreso a clases.

Otros pasivos financieros a corto plazo. Se observa un decremento del 26.9% debido a la renegociación de algunas condiciones, de un créditos para desarrollos inmobiliarios, que aplican a partir de 2016.

Pasivos a largo plazo

Impuestos por pagar a L.P. Se presenta un decremento de 54.2% debido principalmente al ISR por desconsolidación fiscal, que se reclasifica a circulante y se paga en el primer cuatrimestre de 2017.

Otros pasivos financieros a largo plazo. El decremento del 3.9% se debe al pago del crédito bancario que estaba garantizado con la propiedad de inversión denominada "Corporativo Dos Patios" realizado durante 2016.

Otros pasivos no financieros a largo plazo. Se registró un decremento del 6.2% con respecto al 2015, por el reconocimiento del impuesto diferido activo y pasivo por entidad legal.

Razones Financieras

Pasivo total a activo total. Al cierre del 2T16, esta proporción se ubicó en 0.55 contra el obtenido en diciembre 2015 de 0.56 veces.

Pasivo total a capital contable. Al cierre del 2T16, esta proporción se ubicó en 1.21 veces contra el obtenido en diciembre 2015 de 1.28 veces.

Activo circulante a pasivo circulante. Al cierre del 2T16, esta proporción se ubicó en 2.40 veces contra el obtenido en diciembre 2015 de 2.16 veces.

Activo circulante menos inventarios a pasivo circulante. Al cierre del 2T16, esta proporción se ubicó en 1.49 veces contra el obtenido en diciembre 2015 de 1.36 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 2T16 esta proporción se ubicó en 0.68 veces contra el obtenido en diciembre 2015 de 0.60 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 2016, se tienen a disposición cartas de crédito en dólares por USD\$15 millones, de las cuales el porcentaje utilizado fue de 14% del total disponible, mientras que las líneas de crédito en pesos disponibles fueron por 446 millones, las cuales no fueron utilizadas.

Créditos bancarios. Al cierre del segundo trimestre de 2016 se tienen créditos bancarios vigentes en pesos por un total de \$ 7,645.0 mdp. de monto principal, sin considerar los gastos por apertura de crédito; también se tienen créditos bancarios en dólares por un monto de USD\$1.3 millones.

Créditos bursátiles. Al cierre del segundo trimestre de 2016, la Compañía tiene un crédito bursátil vigente por un total de USD \$350.0 millones, equivalente a \$6,494.3 mdp., considerando el tipo de cambio al cierre del periodo, sin tomar en cuenta 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 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 2T16, 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).
