

---

**COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN Y SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AL CIERRE DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2018**

(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 1T18**

Los ingresos del 1T18 sumaron \$8,097.4 mdp., monto que representa un incremento del 0.6% comparado con el 1T17; esta variación marginal entre periodos, fue positiva a pesar de la ciclicidad del período vacacional, que afectó en el crecimiento esperado en los ingresos. Por lo que respecta a ventas a mismas tiendas, se tuvo un decremento de 1.1%, totalizando \$7,688.4 mdp.

El **costo de ventas** registrado durante el 1T18 fue de \$5,147.7 mdp representando un decremento de 0.1% comparado con el 1T17. El porcentaje en relación a ventas representó 63.6% al 1T18 contra 64.1% al 1T17.

En el 1T18, la **utilidad bruta** tuvo un incremento de 2.0% con respecto al 1T17, registrándose al cierre del periodo un importe de \$2,949.6 mdp., representando un 36.7% de margen bruto de utilidad de tiendas, restaurantes y rentas contra un 36.0% del 1T17.

Los **gastos de administración** sin incluir el valor razonable de las propiedades de inversión (valor razonable registrado fue de \$156.6 mdp. en el 1T18 comparado con \$104.6 mdp. registrados en el 1T17,) ascienden a \$2,423.8 mdp., representando un incremento del 4.2% comparados con los registrados en el 1T17.

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 \$743.3 mdp en el 1T18, que representó un 1.9% de decremento respecto al importe registrado en el 1T17.

Los **ingresos (gastos) financieros neto** pasaron de una pérdida de \$315.8 mdp. en el 1T17 a una pérdida de \$263.4 mdp. en el 1T18, debido principalmente a la valuación a valor razonable de los instrumentos financieros con los que cuenta la compañía, así como también por una menor pérdida en la fluctuación cambiaria.

El importe registrado en la cuenta de **participación en la utilidad de asociadas y negocios conjuntos** en el 1T18 fue de \$39.3 mdp., presentando un decremento de 54.0% con respecto al 1T17. Esta variación se explica por una menor utilidad en este año en una asociada inmobiliaria.

La **utilidad neta** registró un incremento del 6.8% en comparación con la obtenida en el 1T17, variación generada principalmente por el efecto del valor razonable de Propiedades de Inversión.

---

**Unidades en operación.** Durante el primer trimestre de 2018 abrimos 4 tiendas Office Depot, 1 tienda Radio Shack y 2 Restaurantes Toks.

Por otro lado, se presentaron cierres de unidades de Office Depot, 6 en México y 3 en Colombia, además de 3 cierres de tiendas Radio Shack, 2 Restaurantes Toks y 1 Panda Express.

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 1T18 es de 801. Asimismo, al cierre del 1T18 contamos con un total de 512,812 m<sup>2</sup> de piso de venta y 42,439 asientos.

Además, bajo el esquema de Joint Venture, se cuenta con 56 tiendas Petco al cierre del 1T18.

---

**Eventos relevantes.**

Durante el primer trimestre de 2018, la Emisora no tuvo ningún evento relevante reportado a través de los medios puestos a disposición por la BMV y la CNBV.

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](http://www.grupogigante.com.mx)), sitios donde se encuentran las publicaciones de eventos relevantes realizados.

---

## SITUACIÓN FINANCIERA MARZO 2018 VS DICIEMBRE 2017

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 12.1%, principalmente por amortizaciones de deuda y pago de intereses, entre otros requerimientos de efectivo.

**Cuentas por cobrar – Neto.** Presenta un incremento del 8.1% debido principalmente a la reclasificación de cuentas por cobrar exigibles en el primer trimestre de 2019.

**Inventarios.** Presenta un decremento de 4.8%, debido principalmente a la disminución en el inventario por los periodos cíclicos de demanda en subsidiarias en el extranjero.

**Otros activos no financieros.** El incremento de 17.3% con respecto a diciembre de 2017, se deriva principalmente de pagos anticipos realizados, los cuales se amortizarán durante el año a gastos.

### **Activos no circulantes**

**Propiedades de Inversión.** Esta cuenta tuvo un incremento de 3.2% contra diciembre de 2017, que se genera principalmente por el valor razonable reconocido más inversiones realizadas en nuevos desarrollos durante el periodo.

**Otros activos no financieros no circulantes.** Presenta un decremento del 13.4% debido principalmente a la reclasificación de cuentas por cobrar exigibles al primer trimestre de 2019, así como por la disminución de anticipos a proveedores inmobiliarios.

### **Pasivos a largo plazo**

**Impuestos por pagar.** Decremento del 20.0%, por la reclasificación a circulante de la obligación de pago a realizar en marzo de 2019, correspondiente al ISR diferido por desconsolidación fiscal.

**Provisiones por beneficios a los empleados a largo plazo.** Esta cuenta presenta un decremento del 63.5%, contra el 2017, debido a la reclasificación a circulante del pasivo correspondiente al plan de incentivos a largo plazo.

---

## Razones Financieras

**Pasivo total a activo total.** Al cierre del 1T18 y al cierre de diciembre 2017, esta proporción se ubicó en 0.47 veces en ambos periodos.

**Pasivo total a capital contable.** Al cierre del 1T18, esta proporción se ubicó en 0.88 veces contra el obtenido en diciembre 2017 de 0.90 veces.

**Activo circulante a pasivo circulante.** Al cierre del 1T18, esta proporción se ubicó en 1.79 veces contra el obtenido en diciembre 2017 de 1.86 veces.

**Activo circulante menos inventarios a pasivo circulante.** Al cierre del 1T18, esta proporción se ubicó en 0.84 veces contra el obtenido en diciembre 2017 de 0.86 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 1T18 esta proporción se ubicó en 0.61 veces contra el obtenido en diciembre 2017 de 0.62 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 2018, se tienen a disposición cartas de crédito en dólares por USD 6,500,000, de las cuales se dispusieron USD 1,243,500; así mismo, también se contaba con líneas de crédito revolvente en pesos por \$476 mdp, sin haber sido utilizadas al 31 de marzo de 2018.

**Créditos bancarios.** Al cierre del primer trimestre de 2018 se tienen créditos bancarios vigentes en pesos por un total de \$ 10,131.7 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 1T18, 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).

---