

# POSADAS®



## Resultados Operativos y Financieros: Segundo Trimestre de 2018



## Grupo Posadas, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias Ciudad de México, 27 de Julio de 2018.

Información relevante respecto del mismo trimestre del año anterior de acuerdo a NIIF:

- Los ingresos para el 2T18 fueron \$2,115 millones.
- El EBITDA en el trimestre fue de \$294 millones.
- Durante el 2T18 abrimos cuatro hoteles con 400 cuartos (+2%).
- Tenemos acuerdos firmados para desarrollar 51 hoteles (38% más cuartos de los que actualmente operamos) que estimamos abrir dentro de los próximos 3 años.
- El saldo en caja al 30 de junio de 2018 es de \$3,270 millones de los cuales el 60% (\$96 millones) está invertido en dólares americanos.
- El índice de apalancamiento neto fue de 1.9x y la cobertura de intereses neto de 4.7x.

### > Resumen Ejecutivo

Millones de pesos al 30 de Junio de 2018	2T18	%	Var. AA %	Acumulado 2018	%	Var. AA %
<b>Ingresos Totales</b>	2,114.9	100	(4.5)	5,642.7	100	28.2
<b>Resultado de Operación</b>	201.2	10	(34.7)	1,486.6	26	117.5
<b>EBITDA</b>	293.8	14	(29.3)	1,662.6	29	85.3

El segundo trimestre presentó menos celeridad de lo esperado en EBITDA debido a los siguientes eventos:

- (i) Advertencias para viajes emitidas por el gobierno de Estados Unidos para Los Cabos y Cancún, las cuales fueron retiradas a principios de año.
- (ii) Periodo electoral en México que concluyó el 1º de julio.
- (iii) Remodelaciones en curso de los hoteles Live Aqua Beach Resort Cancún, Fiesta Americana Condesa Cancún (áreas públicas) y Fiesta Americana Mérida (áreas públicas y restaurantes).

Sin embargo, el segundo semestre está en línea para alcanzar el EBITDA informado a principios de 2018 de \$1,550 millones.

Derivado de la venta del hotel Fiesta Americana Condesa Cancún (FACC) por un importe neto de \$1,983 millones, hemos invertido \$593 millones, con un saldo por invertir incluyendo intereses ganados de \$1,454 millones.

Mismos que están siendo destinados principalmente a las siguientes remodelaciones y nuevos proyectos:

#### Resorts

- Desarrollo Turístico "Tulkal" en la Riviera Maya: La inversión total será de \$1,028 millones. Durante el 2018 se han invertido \$495 millones, los \$229 millones restantes se aportaran al inicio de la construcción de los hoteles Live Aqua y Fiesta Americana.
- Hotel Live Aqua Beach Resort Cancún: Remodelación de habitaciones y áreas públicas del hotel por \$453 millones de los cuales corresponden a Posadas \$276 millones (el remanente será aportado por los actuales dueños). Actualmente el 50% del inventario de cuartos está en remodelación, los primeros cuartos se liberaran en agosto 2018 y la totalidad estará disponible para la segunda quincena de

diciembre 2018, dando cumplimiento a los compromisos pactados con grupos para la temporada alta del próximo invierno. A la fecha, las inversiones de Posadas ascendieron a \$63 millones.

#### Inventario Live Aqua Residence Club (LARC)

- Proyecto en San Miguel de Allende, de 45 habitaciones con una inversión por realizarse de \$216 millones, el cual continúa en fase de determinación. Se estima inicie operaciones en julio de 2019.

#### Corredor Reforma

- Proyecto de remodelación del hotel Fiesta Americana Reforma con 616 habitaciones, el cual continúa en fase de determinación.

Como se menciona en el Informe de los auditores independientes 2017 (Nota 3: "Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas"), a partir de enero 2019 entra en vigor la norma IFRS16, en la que los pagos de arrendamiento se dividirán en un principal y una porción de intereses que se presentarán como flujo de efectivo de financiamiento y operación respectivamente. La compañía adoptará la aplicación retrospectiva modificada, donde el periodo comparativo no se reestructura.

## > 2T18

En este trimestre observamos una disminución en el resultado operativo de nuestros hoteles a nivel sistema, derivado de los eventos antes mencionados, afectando la ocupación en 2.7 puntos porcentuales ("pp"). Sin embargo, la tarifa promedio tuvo un incremento de 2.6%, lo que resultó en una menor tarifa efectiva (RevPAR) de 1.4%.

Los hoteles de ciudad, los cuales representaron el 84% del total de los cuartos operados a nivel sistema, registraron un desempeño positivo con un incremento en tarifa efectiva de 0.7%.

Por otro lado, los hoteles de playa reportaron un decremento en la tarifa efectiva de 5.6%.

El saldo en caja al 2T18 de \$3,270 millones contempla el 60% (US\$96 millones) denominado en USD.

La generación de aproximadamente 27% de los ingresos consolidados anuales en USD, funciona como una cobertura directa para los cupones de las Notas con vencimiento en 2022. A la fecha de publicación de este reporte las Notas cotizaban en 102.5 con un rendimiento a vencimiento de 6.9%.

A partir del 27 de junio de 2018, Posadas dejó de operar el Hotel One Salamanca Oriente.

Como operación extraordinaria se realizó la venta del hotel ubicado en la ciudad de Laredo, Texas por un monto de US\$2.5 millones.

## > Desarrollo de Hoteles

Al 30 de junio de 2018, la Compañía continúa con un plan de desarrollo que contempla acuerdos, con diversos grados de compromiso, para operar 51 nuevos hoteles con 9,924 cuartos. De la inversión total de \$30,583 millones (US\$1,553 millones), Posadas contribuirá con el 5.2% de los recursos y el 94.8% será realizado por inversionistas independientes a la Compañía. Esto representará un incremento en la oferta de cuartos de un 38%.

Las aperturas respecto de estos hoteles comenzarán durante el tercer trimestre de 2018, y de acuerdo a los compromisos asumidos por los propietarios de dichos inmuebles, se estima que la mayoría estén en operación antes del primer semestre de 2021. La vida promedio de estos contratos de operación es de más de 15 años.

Aperturas	México		Caribe		Total		%
	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos	
<b>Live Aqua</b>	3	1,091	1	119	4	1,210	12.2
<b>Live Aqua Residence Club</b>	1	45			1	45	0.5
<b>Grand Fiesta Americana</b>	2	468	1	554	3	1,022	10.3
<b>Fiesta Americana</b>	8	2,156	2	1,382	10	3,538	35.7
<b>Fiesta Inn</b>	6	839			6	839	8.5
<b>Fiesta Inn Loft</b>	6	805			6	805	8.1
<b>One Hoteles</b>	12	1,550			12	1,550	15.6
<b>Gamma</b>	6	653			6	653	6.6
<b>Otros</b>	3	262			3	262	2.6
<b>Total</b>	<b>47</b>	<b>7,869</b>	<b>4</b>	<b>2,055</b>	<b>51</b>	<b>9,924</b>	<b>100</b>

Continuamos con un buen ritmo de aperturas. Durante los últimos doce meses, la compañía ha abierto 13 hoteles representando un total de 1,607 cuartos adicionales.

Aperturas U12M	No. de cuartos	Tipo de Contrato
<b>One Puebla Serdan</b>	126	Operación
<b>Fiesta Inn Chihuahua Fashion Mall</b>	156	Operación
<b>One Chihuahua Fashion Mall</b>	126	Operación
<b>Fiesta Inn Ciudad de México Forum Buenavista</b>	129	Operación
<b>Gamma Cuernavaca Puerto Paraiso</b>	102	Franquicia
<b>Live Aqua Residence Club Los Cabos</b>	109	Propio
<b>Fiesta Inn Ciudad del Carmen Laguna de Términos</b>	133	Operación
<b>Fiesta Inn Morelia Altozano</b>	155	Operación
<b>Gamma Tampico</b>	136	Franquicia
<b>Gamma Chapala</b>	83	Franquicia
<b>Fiesta Inn Tuxtla Fashion Mall</b>	128	Operación
<b>Gamma Boca del Rio Oliba</b>	63	Franquicia
<b>One Puebla Angelópolis Periférico</b>	126	Operación
<b>Inventario incremental Fiesta Inn Cancún las Americas</b>	35	Operación
<b>Total</b>	<b>1,607</b>	

## > Hoteles Propios y Arrendados

(No incluye Propiedades Vacacionales)

2T18 (TT)	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
<b>Cuartos promedio</b>	4,675	(5.2)	3,562	(5.0)	1,112	(5.9)
<b>Tarifa Promedio</b>	1,761	2.9	1,565	4.6	2,356	0.3
<b>Ocupación (Var. en pp)</b>	74%	(2.3)	73%	(2.0)	77%	(3.0)
<b>Tarifa Efectiva</b>	1,300	(0.2)	1,140	1.7	1,811	(3.5)

Acumulado	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
<b>Cuartos promedio</b>	4,700	(2.5)	3,551	(4.2)	1,149	3.3
<b>Tarifa Promedio</b>	1,836	2.0	1,574	3.3	2,573	(2.0)
<b>Ocupación (Var. en pp)</b>	76%	0.7	74%	0.9	82%	(0.5)
<b>Tarifa Efectiva</b>	1,397	2.9	1,170	4.6	2,100	(2.6)

En el trimestre, los ingresos de este segmento representaron el 49.3% de los ingresos totales de la Compañía. El margen en contribución con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) representó el 12.6%, 10.0 pp menor que en el 2T17 (margen contribución negocio: 6.7%, 9.6 pp menor). Esto derivado principalmente del componente de rentas, como resultado de la venta y posterior arrendamiento de los hoteles Fiesta Inn Aeropuerto y Fiesta Americana Condesa Cancún, así como la remodelación en curso de los cuartos del hotel Live Aqua Beach Resort Cancún.

En los hoteles propios y arrendados observamos un aumento en la tarifa promedio de 2.9% y una disminución en la ocupación de 2.3 pp resultando en un decremento marginal en la tarifa efectiva.

Los resultados de los hoteles de ciudad mostraron una mejoría en comparación con el 2T17, con un incremento sostenido de 4.6% en la tarifa promedio y en la tarifa efectiva de 1.7%. Asimismo, se registraron 5.0% menos cuartos promedio disponibles debido al cambio de un hotel propio a administrado.

Para efectos comparativos, los hoteles de playa operaron 5.9% menos cuartos en comparación con el 2T17, debido a los cuartos que estuvieron en remodelación del hotel Live Aqua Beach Resort Cancún, así como los cuartos que se encontraban en remodelación del hotel Fiesta Americana Condesa Cancún en abril 2017. Los hoteles de playa reportaron un decremento de 3.0 pp en ocupación, con un incremento marginal en la tarifa promedio, derivando en una tarifa efectiva menor en 3.5% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

## > Administración

(Incluye hoteles propios, arrendados, franquiciados y administrados. No incluye Propiedades Vacacionales)

2T18 (TT)	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
<b>Cuartos promedio</b>	23,124	3.2	20,675	4.0	2,449	(3.3)
<b>Tarifa Promedio</b>	1,369	2.6	1,234	4.3	2,446	1.3
<b>Ocupación (Var. en pp)</b>	66%	(2.7)	65%	(2.3)	69%	(5.0)
<b>Tarifa Efectiva</b>	901	(1.4)	806	0.7	1,699	(5.6)

Acumulado	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
<b>Cuartos promedio</b>	22,989	4.8	20,503	5.2	2,486	1.5
<b>Tarifa Promedio</b>	1,421	1.2	1,234	3.0	2,743	(2.0)
<b>Ocupación (Var. en pp)</b>	67%	0.0	65%	0.1	76%	(0.7)
<b>Tarifa Efectiva</b>	946	1.2	807	3.2	2,095	(2.9)

2T18 (TT) Mismos Hoteles	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
<b>Cuartos promedio</b>	21,450	(1.2)	19,000	0.2	2,449	(3.3)
<b>Tarifa Promedio</b>	1,388	3.6	1,247	5.2	2,446	1.3
<b>Ocupación (Var. en pp)</b>	68%	(1.9)	67%	(1.5)	69%	(5.0)
<b>Tarifa Efectiva</b>	938	0.7	839	2.9	1,699	(5.6)

Acumulado Mismos Hoteles	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
<b>Cuartos promedio</b>	21,468	0.5	18,982	0.3	2,486	1.5
<b>Tarifa Promedio</b>	1,439	2.1	1,245	3.7	2,743	(2.0)
<b>Ocupación (Var. en pp)</b>	68%	0.9	67%	1.1	76%	(0.7)
<b>Tarifa Efectiva</b>	983	3.5	837	5.5	2,095	(2.9)

El negocio de administración considera los servicios de administración de hoteles, licencia de marca y franquicia, así como los del programa de lealtad y call center correspondientes a los hoteles operados por Posadas. Los ingresos del negocio de Administración representaron el 13.1% de los ingresos totales en el trimestre con un margen de contribución NIIF de 27.0%, margen similar al del mismo periodo del año anterior (margen contribución negocio: 41.4%, 1.7 pp menor).

El número de cuartos promedio operados a nivel sistema presentó un incremento de 3.2% en el trimestre. La tarifa promedio se incrementó en 2.6% mientras que el factor de ocupación disminuyó 2.7 pp, resultando en una disminución en tarifa efectiva de 1.4%.

La siguiente información operativa contempla el desempeño de todos los hoteles que operamos en México "mismos hoteles" que 2T17:

Se reportó un incremento de 3.6% en la tarifa promedio y una disminución en ocupación de 1.9 pp, resultando en un incremento en la tarifa efectiva de 0.7%.

Para los hoteles de ciudad a nivel sistema, observamos una disminución en ocupación de 1.5 pp, compensada con una mejoría en la tarifa promedio de 5.2% para alcanzar un incremento en la tarifa efectiva de 2.9%.

Los hoteles de playa presentaron un decremento en ocupación de 5.0 pp, la tarifa promedio creció en 1.3% resultando en una menor tarifa efectiva de 5.6%, con 3.3% menos cuartos promedio disponibles correspondientes al hotel Live Aqua Beach Resort Cancún que se encuentra en remodelación.

### > Propiedades Vacacionales

Este segmento incluye principalmente los ingresos derivados de la comercialización de tiempo compartido (Fiesta Americana Vacation Club y Live Aqua Residence Club) y otros servicios similares (Kivac), respecto de nuestras Propiedades Vacacionales. Los ingresos de esta división representaron el 33.4 % de los ingresos consolidados del grupo durante el 2T18. El margen de contribución NIIF fue de 29.3%, 0.9 pp mayor al observado en el 2T17 (margen contribución negocio: 22.6%, 0.7 pp inferior que el año anterior), debido a un mayor costo de producto correspondiente al proyecto Live Aqua Residence Club recién construido en Los Cabos.

Para nuestra operación de resorts, en el 2T18, los ingresos del negocio de alimentos y bebidas crecieron 11% en comparación al mismo periodo del año anterior.

Al 30 de junio de 2018, el saldo de la cartera de venta de membresías a plazos fue de \$4,410 millones representando un incremento del 9% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

### > Otros Negocios

Para el 2T18 se presentan las operaciones de terceros correspondientes a las unidades de negocio Konexo y Conectum, entre otros, con la finalidad de medir la gestión de estos negocios de manera independiente.

### > EBITDA

En el trimestre generamos un EBITDA de \$294 millones, comparado con los \$416 millones reportados (\$349 millones en bases comparables) del 2T17. Para los últimos doce meses, el EBITDA (NIIF) reportado fue de \$1,446 millones (US\$77.2 millones al tipo de cambio promedio de MXN\$18.7353 por USD). Adicionando el EBITDA de FACC últimos 12 meses, generamos \$2,417 millones.

### > Gastos de capital

Para el 2T18, los gastos de capital ascendieron a \$169 millones, de éstos el 80% se ejerció para hoteles, el 15% para corporativo y el saldo para propiedades vacacionales.

## > Resultado Integral de Financiamiento

Concepto	2T18	2T17	1S18	1S17
<b>Intereses ganados</b>	(37,436)	(11,083)	(106,215)	(32,503)
<b>Intereses devengados</b>	165,628	156,634	323,757	320,449
<b>Pérdida (Util.) cambiaria</b>	364,038	(270,474)	(72,076)	(898,900)
<b>Otros gastos (productos) financieros</b>	17,904	17,904	35,808	36,289
<b>Otros Gastos Financieros</b>	4,092	6,974	7,307	68,817
<b>Total RIF</b>	<b>514,226</b>	<b>(100,045)</b>	<b>188,582</b>	<b>(505,849)</b>

Cifras en miles de pesos

Al cierre del trimestre (U12M), la cobertura de intereses netos con el efecto de las NIIF, es de 4.7x.

La pérdida cambiaria en el 2T18 fue de \$364 millones como resultado de la depreciación del MXN/USD de 7.8%, del 31 de marzo de 2018 al 30 de junio de 2018.

## > Resultado Neto Mayoritario

Como resultado de lo anterior, la pérdida neta en el segundo trimestre fue de \$264 millones mientras que para el primer semestre de 2018 se registró una utilidad de \$812 millones la cual incluye la utilidad del FACC registrada en el primer trimestre de 2018.

## > Endeudamiento

Concepto (cifras en millones)	2T18		2T17	
	US\$	NIIF MXN	US\$	NIIF MXN
<b>Tipo de cambio (fdp)</b>		19.6912		17.8775
<b>EBITDA U12M</b>		2,417		1,734
<b>Efectivo</b>		3,270		1,039
<b>Endeudamiento:</b>				
<b>Senior Notes 2022</b>	400	7,876	400	7,151
<b>Subsidiaria</b>	10	200	12	210
<b>Gastos de emisión (NIIF)</b>		(289)		(358)
<b>Total</b>	410	7,788	412	7,003
<b>Deuda neta a EBITDA</b>		<b>1.9</b>		<b>3.4</b>

La mezcla de la Deuda Total al cierre del trimestre era: 100% a largo plazo, 100% con tasa fija y 98% en USD. La vida promedio de la deuda fue de 4.1 años y solo el 2% era deuda en MXN y con garantía real.



A la fecha de difusión de este reporte, las calificaciones corporativas son:

- Moody´s: escala global "B2" con perspectiva positiva.
- S&P: escala global "B+" con perspectiva positiva.
- Fitch: escala global Issuer Default Rating (IDR) "B" y escala local "BB+(mex)", ambas con perspectiva estable.

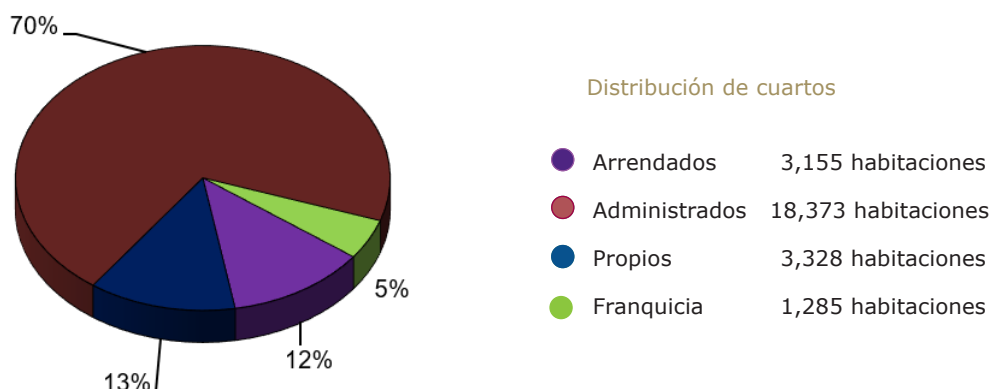
Las calificaciones para la emisión de las notas "7.875% Senior Notes Due 2022" son: Moody´s:"B2"/ S&P:"B+"/ Fitch:"B RR4".

En cumplimiento a lo establecido en el artículo 4.033.01 fracc. VIII del reglamento interior de la Bolsa Mexicana de Valores, se informa que la cobertura de análisis de deuda de Grupo Posadas es realizada por:

- Bank of America Merrill Lynch, analista: Janina Magnasco, janina.magnasco@baml.com, (1-646) 855-2665.
- BCP Securities, LLC, analista: Ben Hough, bhough@bcpscurities.com, (1-203) 629 2181.

> Grupo Posadas al 30 de Junio de 2018.

Posadas es la operadora de hoteles líder en México con 167<sup>1</sup> hoteles y 26,141 cuartos propios, arrendados, franquiciados y administrados en los destinos de ciudad y playa más importantes y visitados en México. El 84% de los cuartos se encuentran en destinos de ciudad y el 16% en destinos de playa. Posadas opera con las marcas: Live Aqua Beach Resort, Live Aqua Urban Resort, Live Aqua Boutique Resort, Grand Fiesta Americana, Fiesta Americana, The Explorean, Fiesta Americana Vacation Villas, Live Aqua Residence Club, Fiesta Inn, Fiesta Inn LOFT, Gamma y One Hoteles. Posadas cotiza en la BMV desde 1992.



Marca	Total	
	Hoteles	Cuartos
<b>Live Aqua</b>	4	640
<b>Grand Fiesta Americana</b>	8	2,226
<b>Fiesta Americana</b>	12	3,530
<b>Live Aqua Residence Club</b>	2	125
<b>Fiesta Inn</b>	72	10,091
<b>Fiesta Inn Loft</b>	2	164
<b>Gamma</b>	15	1,935
<b>FA Vacation Villas</b>	6	1,597
<b>One Hoteles</b>	45	5,620
<b>Otros</b>	1	213
<b>Total</b>	<b>167</b>	<b>26,141</b>
<b>%</b>		<b>100%</b>

<sup>1</sup> 167 hoteles con 163 contratos de operación.

> Estado de Resultados NIIF

(millones de pesos)

Concepto	2T18	%	2T17	%	Var %	1S18	%	1S17	%	Var %
Ingresos Totales	2,114.9	100.0	2,213.7	100.0	(4.5)	5,642.7	100.0	4,400.0	100.0	28.2
<b>Hoteles Propios y Arrendados</b>										
Ingresos	1,041.6	100.0	1,105.0	100.0	(5.7)	2,251.6	100.0	2,287.8	100.0	(1.6)
Costo Directo	910.5	87.4	855.5	77.4	6.4	1,850.9	82.2	1,728.5	75.6	7.1
Contribución NIIF	131.1	12.6	249.5	22.6	(47.5)	400.8	17.8	559.3	24.4	(28.3)
Eliminaciones, neto (1)	(61.5)		(69.2)			(155.8)		(155.0)		
Contribución negocio	69.6	6.7	180.3	16.3	(61.4)	245.0	10.9	404.2	17.7	(39.4)
<b>Administración</b>										
Ingresos	277.9	100.0	257.3	100.0	8.0	555.6	100.0	512.7	100.0	8.4
Costo Directo	202.8	73.0	186.4	72.5	8.8	385.2	69.3	368.1	71.8	4.6
Contribución NIIF	75.1	27.0	70.8	27.5	6.0	170.4	30.7	144.6	28.2	17.9
Eliminaciones, neto (1)	74.2		112.6			179.5		235.7		
Contribución negocio	149.3	41.4	183.4	43.1	(18.6)	349.9	41.4	380.2	43.1	(8.0)
<b>Propiedades Vacacionales</b>										
Ingresos	707.3	100.0	816.0	100.0	(13.3)	1,408.7	100.0	1,534.2	100.0	(8.2)
Costo Directo	499.7	70.7	584.2	71.6	(14.5)	1,016.9	72.2	1,100.6	71.7	(7.6)
Contribución NIIF	207.6	29.3	231.8	28.4	(10.5)	391.8	27.8	433.7	28.3	(9.7)
Eliminaciones, neto (1)	(47.9)		(41.8)			(92.1)		(79.0)		
Contribución negocio	159.6	22.6	189.9	23.3	(16.0)	299.7	21.3	354.7	23.1	(15.5)
<b>Otros Negocios (2)</b>										
Ingresos	88.1	100.0	35.4	100.0	148.6	1,426.7	100.0	65.3	100.0	2,083.9
Costo Directo	135.7	154.1	52.9	149.2	156.8	210.1	14.7	98.9	151.4	112.3
Contribución NIIF	(47.6)	(54.1)	(17.4)	(49.2)	173.3	1,216.7	85.3	(33.6)	(51.4)	na
Eliminaciones, neto (1)	40.1		3.3			78.3		7.9		
Contribución negocio	(7.5)	9.3	(14.1)	1.6	(46.8)	1,295.0	9.3	(25.7)	1.6	na
<b>Gastos Corporativos</b>										
Gastos Corporativos	90.3	4.3	89.1	4.0	1.3	183.4	3.2	168.7	3.8	8.7
Eliminaciones, neto (1)	(4.9)		(4.7)			9.8		0.0		
Depreciación/Amortización y Deterioro	92.6	4.4	107.7	4.9	(14.0)	176.1	3.1	213.9	4.9	(17.7)
Otros (Ingresos) y Gastos	(17.9)	(0.8)	30.0	1.4	na	333.7	5.9	37.8	0.9	782.8
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	na	0.0	0.0	0.0	0.0	na
Utilidad de Operación	201.2	9.5	308.0	13.9	(34.7)	1,486.6	26.3	683.5	15.5	117.5
<b>EBITDA sin FACC</b>						<b>690.9</b>	<b>12.2</b>	<b>897.4</b>	<b>20.4</b>	<b>(23.0)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>293.8</b>	<b>13.9</b>	<b>415.6</b>	<b>18.8</b>	<b>(29.3)</b>	<b>1,662.6</b>	<b>29.5</b>	<b>897.4</b>	<b>20.4</b>	<b>85.3</b>
Resultado Integral de Financiamiento	514.2	24.3	(100.0)	(4.5)	na	188.6	3.3	(505.8)	(11.5)	na
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	na	0.0	0.0	0.0	0.0	na
Partidas en Resultado de Cias. Afiliadas	0.0	0.0	0.0	0.0	na	0.0	0.0	0.0	0.0	na
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>(313.0)</b>	<b>(14.8)</b>	<b>408.0</b>	<b>18.4</b>	<b>na</b>	<b>1,298.0</b>	<b>23.0</b>	<b>1,189.3</b>	<b>27.0</b>	<b>9.1</b>
Operaciones discontinuas	0.0	0.0	0.0	0.0	na	0.0	0.0	0.0	0.0	na
ISR	7.1	0.3	11.7	0.5	(39.1)	41.8	0.7	2,119.3	48.2	(98.0)
Impuesto Diferido	(55.2)	(2.6)	105.1	4.7	na	443.4	7.9	(833.8)	(19.0)	na
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>(265.0)</b>	<b>(12.5)</b>	<b>291.2</b>	<b>13.2</b>	<b>na</b>	<b>812.8</b>	<b>14.4</b>	<b>(96.2)</b>	<b>(2.2)</b>	<b>na</b>
<b>Interés Minoritario</b>	<b>(0.6)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>0.4</b>	<b>0.0</b>	<b>na</b>	<b>1.1</b>	<b>0.0</b>	<b>4.9</b>	<b>0.1</b>	<b>(77.8)</b>
<b>Resultado Neto Mayoritario</b>	<b>(264.4)</b>	<b>(12.5)</b>	<b>290.8</b>	<b>13.1</b>	<b>na</b>	<b>811.7</b>	<b>14.4</b>	<b>(101.1)</b>	<b>(2.3)</b>	<b>na</b>

(1) Eliminaciones, neto: para dimensionar el tamaño correcto de cada segmento de negocio, las comisiones netas (de administración, marca e incentivo, principalmente) fueron eliminados en los estados financieros consolidados.

(2) Incluye los siguientes negocios: Ampersand, Conectum, Konexo, GloboGo, Compras, Promoción y Desarrollo. Así como el EBITDA de la venta del hotel Fiesta Americana Condesa Cancún registrado en el 1T18 por \$1,332 millones.

## > Balance General Consolidado al 30 de Junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 - NIIF (millones de pesos)

CONCEPTO	JUN-18	%	DIC - 17	%	VAR. %
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activos Circulantes</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,269.9	19.2	1,383.6	8.5	136.3
Clientes y otras cuentas por cobrar	3,181.0	18.6	2,728.6	16.7	16.6
Impuestos por recuperar	-	0.0	-	0.0	-
Otros activos financieros	-	0.0	-	0.0	-
Inventarios	269.6	1.6	289.5	1.8	(6.9)
Otros activos no financieros	113.0	0.7	113.0	0.7	0.0
<b>Subtotal de activos circulantes</b>	<b>6,833.5</b>	<b>40.1</b>	<b>4,514.6</b>	<b>27.6</b>	<b>51.4</b>
Activos mantenidos para la venta	-	0.0	1,481.5	9.1	(100.0)
<b>Total de activos circulantes</b>	<b>6,833.5</b>	<b>40.1</b>	<b>5,996.1</b>	<b>36.7</b>	<b>14.0</b>
<b>Activos No Circulantes</b>					
Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	2,470.5	14.5	2,649.4	16.2	(6.8)
Inventarios no circulantes	-	0.0	104.1	0.6	(100.0)
Otros activos financieros no circulantes	32.7	0.2	119.6	0.7	(72.6)
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	792.7	4.6	226.1	1.4	250.6
Propiedades, planta y equipo	4,759.3	27.9	4,601.2	28.2	3.4
Propiedades de inversión	-	0.0	-	0.0	-
Activos intangibles distintos al crédito mercantil	734.2	4.3	725.4	4.4	1.2
Activos por impuestos diferidos	1,172.1	6.9	1,615.5	9.9	(27.4)
Otros activos no financieros no circulantes	263.6	1.5	307.7	1.9	(14.3)
<b>Total de activos no circulantes</b>	<b>10,225.1</b>	<b>59.9</b>	<b>10,348.9</b>	<b>63.3</b>	<b>(1.2)</b>
<b>Total de activos</b>	<b>17,058.5</b>	<b>100.0</b>	<b>16,345.1</b>	<b>100.0</b>	<b>4.4</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivos Circulante</b>					
Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	1,353.4	7.9	1,360.2	8.3	(0.5)
Impuestos por pagar a corto plazo	318.2	1.9	321.7	2.0	(1.1)
Otros pasivos financieros a corto plazo	5.7	0.0	11.7	0.1	(51.2)
Créditos Bancarios	22.5	0.1	11.2	0.1	100.0
Otros pasivos no financieros a corto plazo	984.6	5.8	985.7	6.0	(0.1)
Provisiones por beneficios a los empleados a corto plazo	546.5	3.2	182.3	1.1	199.9
<b>Total de pasivos circulantes distintos de los pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta</b>	<b>3,230.9</b>	<b>18.9</b>	<b>2,872.8</b>	<b>17.6</b>	<b>12.5</b>
Pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	2.2	0.0	6.3	0.0	(65.4)
<b>Total de pasivos circulantes</b>	<b>3,233.1</b>	<b>19.0</b>	<b>2,879.1</b>	<b>17.6</b>	<b>12.3</b>
<b>Pasivos Largo Plazo</b>					
Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	926.1	5.4	918.7	5.6	0.8
<b>Otros pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>7,765.5</b>	<b>45.5</b>	<b>7,768.5</b>	<b>47.5</b>	<b>(0.0)</b>
Créditos bancarios a largo plazo	177.5	1.0	198.8	1.2	(10.7)
Créditos bursátiles a largo plazo	7,588.0	44.5	7,569.7	46.3	0.2
Provisiones por beneficios a los empleados a Largo plazo	168.9	1.0	148.1	0.9	14.0
Otras provisiones a largo plazo	212.4	1.2	212.4	1.3	0.0
<b>Total provisiones a largo plazo</b>	<b>381.3</b>	<b>2.2</b>	<b>360.5</b>	<b>2.2</b>	<b>5.8</b>
Pasivo por impuestos diferidos	1,717.0	10.1	1,995.3	12.2	(13.9)
<b>Total de pasivos a Largo plazo</b>	<b>10,790.0</b>	<b>63.3</b>	<b>11,043.0</b>	<b>67.6</b>	<b>(2.3)</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>14,023.1</b>	<b>82.2</b>	<b>13,922.1</b>	<b>85.2</b>	<b>0.7</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>					
Total de la participación controladora	2,852.6	16.7	2,240.4	13.7	27.3
Participación no controladora	182.9	1.1	182.6	1.1	0.1
<b>Total de capital contable</b>	<b>3,035.4</b>	<b>17.8</b>	<b>2,423.0</b>	<b>14.8</b>	<b>25.3</b>
<b>Total de capital contable y pasivos</b>	<b>17,058.5</b>	<b>100.0</b>	<b>16,345.1</b>	<b>100.0</b>	<b>4.4</b>

## > Estados Consolidados de Flujo de Efectivo - NIIF

(Millones de pesos del 1° de Enero al 30 de Junio de 2018 y 2017)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
	1S18	1S17
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	812.8	(96.2)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)		
Operaciones discontinuas	0.0	0.0
Impuestos a la utilidad	485.2	1,285.5
Ingresos y gastos financieros, neto	217.5	287.9
Gastos de depreciación y amortización	176.1	213.9
Pérdida (utilidad) de moneda extranjera no realizadas	(17.7)	(1,115.1)
Pérdida (utilidad) por la disposición de activos no circulantes	(1,331.6)	(2.0)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	0.0	0.0
Disminuciones (incrementos) en los inventarios	20.6	57.2
Disminución (incremento) de clientes	(207.6)	10.8
Disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	85.7	(211.2)
Incremento (disminución) de proveedores	(108.2)	(122.9)
Incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	485.6	450.5
Otras partidas distintas al efectivo	(130.9)	(33.3)
Otros ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	35.8	36.3
Total ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	(289.3)	857.7
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	523.4	761.5
Impuestos a las utilidades reembolsados (pagados)	338.7	785.7
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	184.7	(24.2)
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	499.6	225.0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2,939.4	0.0
Compras de propiedades, planta y equipo	281.5	370.1
Compras de activos intangibles	19.8	54.1
Intereses cobrados	106.2	32.5
Otras entradas (salidas) de efectivo	0.0	450.0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	2,244.7	(166.7)
Importes procedentes de préstamos	0.0	288.4
Reembolsos de préstamos	10.0	78.4
Dividendos pagados	198.4	0.0
Intereses pagados	334.8	299.1
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0.0	0.0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0.0	(0.7)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(543.1)	(89.8)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1,886.3	(280.8)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	1,886.3	(280.8)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1,383.6	1,320.1
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	3,269.9	1,039.3