

POSADAS®



Resultados Operativos y Financieros: Segundo Trimestre de 2016



Grupo Posadas, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias Ciudad de México, 21 de Julio de 2016

Cifras relevantes respecto del año anterior de acuerdo a NIIF:

- EBITDA de \$349 millones en el trimestre y \$1,508 millones U12M.
- Para el 2T16 los ingresos totales y EBITDA crecieron 14% y 8%, respectivamente.
- Para el 1S16 los ingresos totales y EBITDA crecieron 15% y 22%, respectivamente.
- Reapertura de las "Senior Notes 2022" por US\$50 millones para el pago anticipado en noviembre de 2016 de las "Senior Notes 2017".
- En el 1S16 abrimos 7 hoteles, 5 en el 2T16, destacando: Live Aqua Monterrey Valle, Grand Fiesta Americana Monterrey Valle y Grand Fiesta Americana Puebla.
- Tenemos acuerdos firmados para desarrollar 34 hoteles (21% más cuartos de los que actualmente operamos) que estimamos podrían abrirse dentro de los próximos dos años.
- Contamos con recursos en caja al 30 de junio de 2016 de \$2,222 millones (equivalentes a US\$122 millones).

"Para extender el perfil de amortizaciones de la compañía concretamos otra exitosa colocación de US\$50 millones adicionales de las 7.875% Senior Notes con vencimiento en 2022" comentó José Carlos Azcárraga, Director General de Posadas.

> Cifras Relevantes

Millones de pesos al 30 de Junio de 2016	2T16	%	Var. AA %	Acumulado 2016	%	Var. AA %
Ingresos Totales	1,902.1	100	13.8	3,949.2	100	15.4
Resultado de Operación	194.0	10	(12.9)	562.8	14	17.6
EBITDA	348.9	18	7.7	813.5	21	21.8
Resultado Neto Mayoritario	(355.8)	(19)	907.2	(155.9)	(4)	92.3

Hemos reportado ocho trimestres consecutivos excediendo los resultados pronosticados. El índice de apalancamiento neto se mantiene con respecto al segundo trimestre del año anterior de 3.6x a pesar de una depreciación del peso de 17.4% AA.

Durante el 2T16, continuamos registrando un buen resultado operativo en nuestros hoteles "Mismos hoteles" a nivel sistema y con un mejor margen.

La tarifa promedio se incrementó en 6.4% y la ocupación en 2.9 puntos porcentuales ("pp") lo que resultó

en un crecimiento de la tarifa efectiva (RevPAR) de 11.1%.

Los hoteles de ciudad, los cuales representaron el 80% del total de los cuartos operados a nivel sistema, continúan mostrando un desempeño consistente con un incremento en tarifa efectiva de 11.7%. Por otro lado, los hoteles de playa reportaron un incremento en la tarifa efectiva de 9.2%.

La pérdida neta en el 2T16 fue de \$257.7 millones, la cual obedece a la depreciación del MXN con el USD de \$1.08 ó 6.3% arrojando una pérdida cambiaria de \$304.4 millones.

Al 30 de junio de 2016, el saldo en caja de la Compañía de \$2,222 millones contempla US\$25 millones como excedente generado después de haber cumplido con todas sus obligaciones denominadas en dólares estadounidenses (incluyendo los intereses del cupón de US\$14.2 millones que se pagó el 30 de junio) y US\$49 millones neto de la reapertura antes mencionada para un total en dólares de US\$74 millones. La generación en USD de aproximadamente 25% de los ingresos consolidados funciona como una cobertura directa a los cupones de las Notas con vencimiento en 2017 y 2022.

El 23 de mayo la compañía recibió los recursos provenientes de la colocación adicional de US\$50 millones correspondientes a las Senior Notes con vencimiento en 2022. Con los fondos recaudados, se realizará, el 30 de noviembre de 2016, el pago de los Senior Notes 2017 de US\$38.3 millones y se utilizarán los fondos remanentes para usos corporativos. Como resultado de la reapertura, Standard & Poor's mejoro la calificación de "B" a "B+" así como la perspectiva de "estable" a "positiva", de igual manera Moody's modifico la perspectiva a "positiva". Por otro lado Fitch Ratings ratifico las calificaciones de Posadas.

El 2 de mayo de 2016, la Compañía anunció la concesión en arrendamiento y futura venta del hotel Fiesta Americana Hermosillo con 220 habitaciones, el cual continuara siendo operado por Posadas. Derivado de esta venta se registró un deterioro de activo de

\$58 millones en el rubro de depreciación.

Con una inversión de \$85 millones, 123 habitaciones y áreas comunes serán remodeladas y la venta del hotel se perfeccionara en 2020 con un múltiplo de Ebitda de 10.06 veces.

En seguimiento al proceso de simplificación y eficiencia administrativa y de procesos, la Compañía y sus subsidiarias ejecutaron varios actos corporativos tendientes a la consolidación o liquidación de sociedades. En consecuencia, la emisora Grupo Posadas, S.A.B. de C.V. asumió diversos roles de carácter operativo, tales como prestar directamente servicios de hospedaje en los hoteles propios y arrendados, constituirse en la administradora del club de intercambio y redenciones de los miembros de nuestros clubes vacacionales y ser la empresa tesorera del grupo.

La mayoría de los efectos fiscales y contables de estos procedimientos societarios tuvieron lugar durante este segundo trimestre, y estamos aguardando a que surtan efectos plenos.

En materia fiscal el Servicio de Administración Tributaria (SAT) resolvió el recurso de revocación confirmando la determinación de un crédito fiscal por la cantidad de \$767 millones, más accesorios. Grupo Posadas interpuso juicio de nulidad en contra de esta resolución, por considerarla ilegal.

Con la reciente apertura del nuevo hotel Fiesta Americana Monterrey Pabellón con 178 habitaciones, la compañía decidió no renovar el contrato de operación del hotel Fiesta Americana Centro Monterrey a partir del 1° de julio de 2016.

> Desarrollo de Hoteles

Al 30 de junio de 2016, la Compañía continúa con un plan de desarrollo robusto que contempla acuerdos, con diversos grados de compromiso, para operar 34 nuevos hoteles con 5,025 cuartos. De la inversión total de US\$453 millones, Posadas contribuirá con el 25% de los recursos al ser propietarios de 2 desarrollos de Propiedades Vacacionales y el 75% será realizado por inversionistas independientes a la Compañía. Esto representará un incremento en la oferta de cuartos de un 21%.

Las aperturas respecto de estos hoteles comenzarían durante el tercer trimestre de 2016, y de acuerdo a los compromisos asumidos por los propietarios de dichos inmuebles se espera que todos estén en operación antes de dos años. La vida promedio de estos contratos de operación es de más de 15 años.

Continuamos con un buen ritmo de aperturas. Durante los últimos doce meses, la compañía ha abierto 15 hoteles (incluyendo 2 conversiones a la marca Gamma con el formato de franquicia) representando un total de 2,246 cuartos adicionales: One Gran Sur, Gamma Xalapa Nubara, FI Loft Irapuato, el Grand Fiesta Americana (GFA) All Inclusive Parks Vallarta, FI Loft Ciudad Del Carmen, Gamma Campeche Malecón, LAT20 by Live Aqua, FI Villahermosa, One Salamanca, One Durango, Fiesta Americana Monterrey Pabellón, Fiesta Inn Pachuca Gran Patio, Grand Fiesta Americana Puebla, Grand Fiesta Americana Monterrey Valle y Live Aqua Monterrey Valle.

Marcas México	Hoteles	Cuartos	%
Live Aqua	2	380	7.6
Live Aqua Residence Club	1	100	2.0
Fiesta Americana	4	702	14.0
FA Vacation	1	490	9.8
Fiesta Inn	15	1,943	38.7
One Hoteles	11	1,410	28.1
Total	34	5,025	100

Aperturas U12M	No. de cuartos	Tipo de Contrato
One Gran Sur	144	Operación
Gamma Xalapa Nubara	121	Franquicia
FI Loft Irapuato	44	Operación
FAG AI Parks Vallarta	444	Operación
FI Loft Cd. Del Carmen	120	Operación
Gamma Campeche Malecon	146	Franquicia
Lat 20 by Live Aqua	60	Arrendado
FI Villahermosa	159	Operación
One Salamanca	126	Operación
One Durango	126	Operación
FA Monterrey Pabellon	178	Operación
FI Pachuca Gran Patio	156	Operación
Grand Fiesta Americana Puebla	168	Operación
Grand Fiesta Americana Monterrey Valle	180	Operación
Live Aqua Monterrey Valle	74	Operación
Total	2,246	

> Hoteles Propios y Arrendados

(No incluye Propiedades Vacacionales)

2T16 (TT)	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	5,447	0.7	4,114	(0.5)	1,334	4.7
Tarifa Promedio	1,532	14.5	1,353	15.9	2,048	14.4
Ocupación (Var. en pp)	75%	1.9	74%	4.6	76%	(6.6)
Tarifa Efectiva	1,143	17.5	1,005	23.5	1,548	5.2

Acumulado	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	5,522	2.1	4,188	1.3	1,334	4.7
Tarifa Promedio	1,575	14.0	1,343	13.8	2,230	18.0
Ocupación (Var. en pp)	75%	3.6	74%	6.4	78%	(5.6)
Tarifa Efectiva	1,174	19.7	988	24.7	1,731	10.0

En el trimestre, los ingresos de este segmento representaron el 55.1% de los ingresos totales de la Compañía. El margen en contribución NIIF representó el 22.0%, 0.2 pp menor que en el 2T15 (margen contribución negocio: 15.4%, +0.2 pp).

Continuamos observando un extraordinario desempeño en los hoteles propios y arrendados de acuerdo a los siguientes indicadores operativos: el aumento en la tarifa promedio de 14.5% y en ocupación de 1.9 pp, lo que resultó en una tarifa efectiva mayor en 17.5% y en una mejora en margen de operación a nivel de utilidad bruta de 2.1pp.

Los resultados de los hoteles de ciudad mostraron una mejoría en comparación con los registrados en el 2T16. Con 0.5% menos cuartos promedio disponibles debido al cambio del hotel FA Hermosillo de un esquema de "propio" a uno de "administración", con un incremento sostenido de 15.9% en la tarifa promedio y de 4.6 pp en el factor de ocupación, la tarifa efectiva fue mayor en 23.5%.

Para efectos comparativos, los hoteles de playa operaron 4.7% más cuartos (LAT20 en Playa del Carmen) en comparación con el 2T15. Como resultado de que el periodo vacacional de Semana Santa de 2016 fue en el primer trimestre mientras que el año anterior concluyó durante el segundo trimestre, estos hoteles tuvieron un decremento en ocupación de 6.6 pp, aunque con un incremento en la tarifa promedio de 14.4% lo que resultó en un incremento en tarifa efectiva de 5.2% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Al excluir la reciente apertura del hotel LAT20 en Playa del Carmen, la tarifa efectiva presenta un incremento de 7.4%. En adición a esto, cabe mencionar que el hotel Fiesta Americana Condesa Cancún inició la remodelación de sus habitaciones por etapas, por lo cual cerró 209 habitaciones desde mayo 2016 que representan el 42% de su inventario total de cuartos, la remodelación completa terminará a finales del 1T17, impactando nuestros ingresos durante el periodo de remodelación. Así mismo, el hotel Fiesta Americana Guadalajara cuenta con 75 habitaciones en remodelación que representan el 19% de su inventario total, la cual concluirá antes de diciembre de 2016.

> Administración

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

2T16 (TT)	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	21,234	8.0	18,077	6.3	3,157	19.0
Tarifa Promedio	1,221	6.3	1,095	5.9	1,932	6.0
Ocupación (Var. en pp)	67%	0.8	67%	1.5	67%	(3.9)
Tarifa Efectiva	814	7.5	729	8.4	1,296	0.2

Acumulado	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	20,952	7.0	17,795	5.1	3,157	19.0
Tarifa Promedio	1,263	7.3	1,090	5.4	2,143	10.2
Ocupación (Var. en pp)	66%	2.0	65%	2.6	71%	(2.4)
Tarifa Efectiva	836	10.7	711	9.8	1,532	6.6

2T16 (TT) Mismos Hoteles	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	19,269	0.2	16,616	0.2	2,653	(0.0)
Tarifa Promedio	1,228	6.4	1,101	6.0	2,003	9.9
Ocupación (Var. en pp)	69%	2.9	68%	3.5	71%	(0.4)
Tarifa Efectiva	844	11.1	753	11.7	1,412	9.2

Acumulado Mismos Hoteles	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	19,263	0.4	16,610	0.4	2,653	(0.0)
Tarifa Promedio	1,270	7.4	1,096	5.6	2,248	15.6
Ocupación (Var. en pp)	68%	3.5	67%	4.1	74%	0.2
Tarifa Efectiva	860	13.3	731	12.5	1,664	15.9

El negocio de administración considera los servicios de administración, 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 12.2% de los ingresos totales en el trimestre con un margen de contribución NIIF de 31.2%, 2.9 pp mayor al del mismo periodo del año anterior (margen contribución negocio: 47.3%, +4.2 pp).

El número de cuartos promedio operados a nivel sistema presentó un incremento de 8.0% en el trimestre.

> Administración

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

Se reportó una mejoría de 6.4% en la tarifa promedio y en ocupación de 2.9 pp, resultando en un incremento en la tarifa efectiva de 11.1%. Por región, todas presentaron un mejor desempeño en comparación al año anterior.

Para los hoteles de ciudad a nivel sistema, observamos una mejora en la tarifa promedio de 6.0%, y en ocupación de 3.5 pp para alcanzar una tarifa efectiva superior en 11.7%.

Los hoteles de playa presentaron una disminución marginal en ocupación de 0.2pp debido a que el periodo vacacional de Semana Santa de 2016 fue en el primer trimestre mientras que el año anterior concluyó durante el segundo trimestre, sin embargo la tarifa promedio y la tarifa efectiva tuvieron un incremento de 9.9% y 9.2%, respectivamente.

> Propiedades Vacacionales

Este segmento incluye principalmente los ingresos derivados de la comercialización de tiempo compartido (Fiesta Americana Vacation Club y Live Aqua Residence Club, antes The Front Door) y otros servicios similares (Kivac), respecto de nuestras Propiedades Vacacionales. Los ingresos de esta división representaron el 30.6% de los ingresos consolidados del grupo durante el 2T16. El margen de contribución NIIF fue de 28.3%, 1.7pp mayor al observado en el 2T15 (margen contribución negocio: 23.3%, -0.1 pp), con un buen volumen de ventas.

Al 30 de junio de 2016, el saldo de la cartera de venta de membresías a plazos es de \$3,643 millones. La efectividad de cobranza al corriente es de 89% (<90 días).

> Otros Negocios

Para el 2T16 se presenta en Otros Negocios las operaciones de terceros correspondientes a las unidades de negocio Ampersand, Konexo y Conectum, entre otros, con la finalidad de medir la gestión de estos negocios de manera independiente.

Cabe destacar que Ampersand presenta una disminución importante en sus ingresos como resultado del redimensionamiento del mismo al no renovar contratos con terceros.

> EBITDA

En el segundo trimestre generamos un EBITDA de \$348.9 millones que compara favorablemente contra \$324.1 millones del 2T15 (+7.7%).

Para los últimos doce meses, el EBITDA (IFRS) reportado fue de \$1,507.6 millones (US\$86.6 millones al tipo de cambio promedio de MXN\$17.4002 por USD), es 19.8% mayor al EBITDA correspondiente al 2T15 (U12M) de \$1,258.6 millones.

> Gastos de capital

El total de gastos de capital para el 2T16 ascendió a \$175.3 millones, \$143.9 (82%) millones para hoteles incluyendo propiedades vacacionales y \$31.4 (18%) millones para corporativo. Para el primer semestre 2016 el total de gastos de capital asciende a \$286.1 millones.

> Resultado Integral de Financiamiento

Concepto	2T16	2T15	1S16	1S15
Intereses ganados	(7,571)	(4,894)	(15,308)	(20,127)
Intereses devengados	152,341	111,805	295,826	221,425
Pérdida (Util.) cambiaria	304,387	109,438	308,076	236,784
Otros gastos (productos) financieros	33,873	21,167	33,873	21,167
Otros Gastos Financieros	(9,901)	(8,249)	8,240	7,813
Total CIF	473,128	229,268	630,707	467,063

Cifras en miles de pesos

Al cierre del trimestre, la cobertura de intereses netos con el efecto de las NIIF, es de 2.7 veces, 0.4 veces inferior al reportado en el mismo trimestre del año anterior.

La pérdida cambiaria en el 2T16 fue de \$304.4 millones la cual compara adversamente con los \$109.4 millones registrados en el mismo periodo del año anterior. Como se describió al inicio de este reporte, la depreciación del MXN/USD fue de 6.3% del 31 de marzo al 30 de junio de 2016.

> Resultado Neto Mayoritario

Como resultado de lo anterior, la pérdida neta en el segundo trimestre de 2016 fue de \$257.7 millones la cual compara desfavorablemente con la pérdida de \$35.3 millones registrada en el mismo periodo del 2015. Para el primer semestre del 2016, la pérdida asciende a \$57.9 millones.

> Situación Financiera

El saldo en caja al 30 de junio de 2016 fue de \$2,222 millones (US\$122 millones al tipo de cambio de cierre de \$18.2840 por USD). Al cierre del segundo trimestre, los activos totales de la Compañía ascendieron a \$15,292.9 millones (US\$836.4 millones).

Las principales partidas de uso de efectivo durante el trimestre fueron entre otras, pago de intereses, impuestos y los gastos de capital.

La deuda total se ubicó en \$ 7,583.4 millones neto de gastos de emisión (US\$414.8 millones), mientras que la deuda neta de acuerdo a NIIF fue de \$ 5,361.2 millones (US\$293.2 millones), la razón de Deuda Neta a EBITDA fue de 3.6 veces, mismo nivel que el del 2T15 a pesar de una depreciación del MXN/USD de 17.4% AA.

La mezcla de la Deuda Total al cierre del segundo trimestre era la siguiente: 100% de largo plazo, en USD y en tasa fija. La vida promedio de la deuda era de 5.6 años y a dicha fecha no se tenía deuda garantizada con activos inmobiliarios.

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 2017" y "7.875% Senior Notes Due 2022" son: Moody's:"B2"/ S&P:"B+"/ Fitch:"B+ RR3".

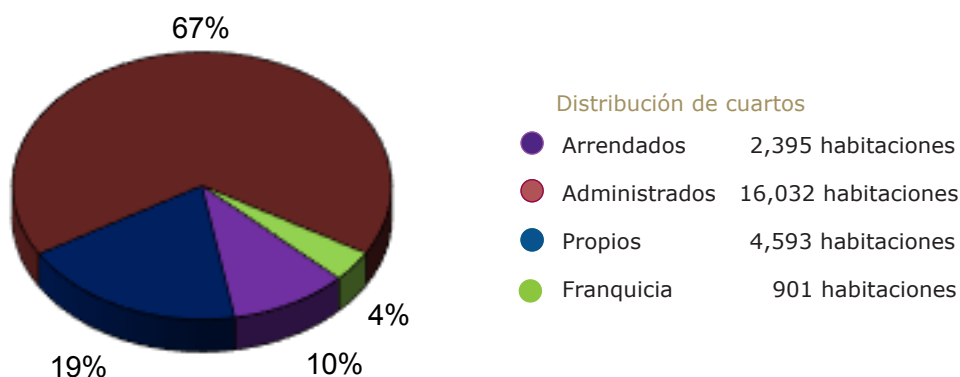
En cumplimiento a lo establecido en el artículo 4.033.01 fracc. VIII del reglamento interior de la Bolsa Mexicana de Valores, se informa que la cobertura de análisis de deuda de Grupo Posadas es realizada por:

Bank of America Merrill Lynch, analista: Roy Yackulic roy.yackulic@baml.com (1-646) 855-6945.

BCP Securities, LLC, analista: Ben Hough bhough@bcpsecurities.com (1-203) 629 2181.

> Grupo Posadas al 30 de Junio de 2016

Posadas es la operadora de hoteles líder en México con 146 hoteles y 23,921 cuartos propios, arrendados, franquiciados y administrados en los destinos de ciudad y playa más importantes y visitados en México (99% del total de cuartos) y un hotel propio en Estados Unidos (1%). El 80% de los cuartos se encuentran en destinos de ciudad y el 20% en destinos de playa. Posadas opera con las marcas: Live Aqua, LAT20 by Live Aqua, Grand Fiesta Americana, Fiesta Americana, The Explorea, 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	México		USA		Total	
	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos
Live Aqua	4	640			4	640
Fiesta Americana	20	5,671			20	5,671
Fiesta Inn	62	9,131			62	9,131
Fiesta Inn Loft	2	164			2	164
Gamma	10	1,449			10	1,449
FA Vacation Villas	7	1,613			7	1,613
One Hoteles	39	4,840			39	4,840
Otros	1	213	1	200	2	413
Total	145	23,721	1	200	146	23,921
%		99%		1%		100%

> Estado de Resultados NIIF

(millones de pesos)

Concepto	2T16	%	2T15	%	Var %	1S16	%	1S15	%	Var %
Ingresos Totales	1,902.1	100.0	1,671.9	100.0	13.8	3,949.2	100.0	3,421.3	100.0	15.4
Hoteles Propios y Arrendados										
Ingresos	1,048.8	100.0	879.0	100.0	19.3	2,152.6	100.0	1,769.8	100.0	21.6
Costo Directo	818.5	78.0	683.9	77.8	19.7	1,642.0	76.3	1,381.9	78.1	18.8
Contribución NIIF	230.3	22.0	195.1	22.2	18.0	510.6	23.7	388.0	21.9	31.6
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	(69.3)		(61.7)			(146.3)		(108.9)		
<i>Contribución negocio</i>	161.1	15.4	133.4	15.2	20.7	364.2	16.9	279.0	15.8	30.5
Administración										
Ingresos	231.7	100.0	200.1	100.0	15.8	449.9	100.0	379.0	100.0	18.7
Costo Directo	159.5	68.8	143.5	71.7	11.1	311.8	69.3	282.8	74.6	10.3
Contribución NIIF	72.2	31.2	56.6	28.3	27.7	138.0	30.7	96.2	25.4	43.5
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	104.0		80.6			213.3		169.8		
<i>Contribución negocio</i>	176.2	47.3	137.2	43.1	28.4	351.4	47.3	266.0	43.1	32.1
Propiedades Vacacionales										
Ingresos	581.7	100.0	531.2	100.0	9.5	1,262.1	100.0	1,071.3	100.0	17.8
Costo Directo	417.2	71.7	390.2	73.5	6.9	902.6	71.5	779.4	72.8	15.8
Contribución NIIF	164.5	28.3	141.0	26.5	16.7	359.5	28.5	291.9	27.2	23.2
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	(29.1)		(16.9)			(50.5)		(28.2)		
<i>Contribución negocio</i>	135.4	23.3	124.1	23.4	9.1	309.0	24.5	263.7	24.6	17.2
Otros Negocios (2)										
Ingresos	39.8	100.0	61.6	100.0	(35.3)	84.6	100.0	201.1	100.0	(58.0)
Costo Directo	44.1	110.8	74.7	121.3	(40.9)	92.8	109.8	181.7	90.3	(48.9)
Contribución NIIF	(4.3)	(10.8)	(13.1)	(21.3)	(67.3)	(8.3)	(9.8)	19.4	9.7	na
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	(1.0)		4.6			(7.2)		(23.4)		
<i>Contribución negocio</i>	(5.3)	(4.1)	(8.5)	1.6	(38.4)	(15.5)	(4.1)	(4.0)	1.6	287.6
Gastos Corporativos										
Gastos Corporativos	80.6	4.2	77.4	4.6	4.1	154.6	3.9	157.7	4.6	(2.0)
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	(4.6)		(6.3)			(9.2)		(9.0)		
Depreciación/Amortización	154.9	8.1	101.4	6.1	52.7	250.7	6.3	189.3	5.5	32.5
Deterioro de Activos	0.0	0.0	0.0	0.0	na	0.0	0.0	0.0	0.0	na
Otros (Ingresos) y Gastos (3)	33.2	1.7	(22.0)	(1.3)	na	31.8	0.8	(30.1)	(0.9)	na
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	na	0.0	0.0	0.0	0.0	na
Utilidad de Operación	194.0	10.2	222.7	13.3	(12.9)	562.8	14.3	478.6	14.0	17.6
EBITDA	348.9	18.3	324.1	19.4	7.7	813.5	20.6	667.8	19.5	21.8
Resultado Integral de Financiamiento	473.1	24.9	229.3	13.7	106.4	630.7	16.0	467.1	13.7	35.0
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
Utilidad antes de Impuestos	(279.1)	(14.7)	(6.6)	(0.4)	4,138.2	(67.9)	(1.7)	11.5	0.3	na
Operaciones discontinuas	1.3	0.1	2.5	0.2	(49.7)	1.3	0.0	2.6	0.1	(51.0)
ISR y PTU	14.5	0.8	64.6	3.9	(77.6)	46.3	1.2	96.6	2.8	(52.1)
Impuesto Diferido	(39.0)	(2.1)	(44.0)	(2.6)	(11.4)	(62.6)	(1.6)	(3.4)	(0.1)	1,742.5
Utilidad neta consolidada	(255.8)	(13.4)	(29.7)	(1.8)	760.2	(52.9)	(1.3)	(84.3)	(2.5)	(37.2)
Interes Minoritario	1.9	0.1	5.6	0.3	(66.7)	4.9	0.1	(3.2)	(0.1)	na
Resultado Neto Mayoritario	(257.7)	(13.5)	(35.3)	(2.1)	629.5	(57.9)	(1.5)	(81.1)	(2.4)	(28.6)

(1) Eliminaciones, neto: para dimensionar el tamaño correcto de cada segmento de negocios, 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, Promoción y Desarrollo y Summas.

(3) Incluye gastos relacionados a pago de permisos y licencias para remodelación, liquidaciones de pasivos laborales y gastos preoperativos de algunos hoteles.

> Balance General Consolidado al 30 de Junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 - NIIF

(millones de pesos)

CONCEPTO	JUN- 16	%	DIC - 15	%	VAR. %
ACTIVO					
Activos Circulantes					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,772.2	11.6	763.8	5.5	132.0
Clientes y otras cuentas por cobrar	2,851.7	18.6	2,253.3	16.4	26.6
Impuestos por recuperar	182.7	1.2	402.0	2.9	(54.6)
Otros activos financieros	450.0	2.9	450.0	3.3	0.0
Inventarios	183.5	1.2	232.2	1.7	(21.0)
Otros activos no financieros	63.7	0.4	62.1	0.5	2.6
Activos circulantes clasificados para la venta	5,503.8	36.0	4,163.4	30.2	32.2
Activos mantenidos para la venta	62.9	0.4	59.2	0.4	6.2
Total de activos circulantes	5,566.7	36.4	4,222.6	30.6	31.8
Activos No Circulantes					
Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	2,243.3	14.7	2,285.5	16.6	(1.8)
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	1.1	0.0	1.1	0.0	0.0
Propiedades, planta y equipo	6,290.7	41.1	6,286.0	45.6	0.1
Propiedades de inversión	411.9	2.7	403.3	2.9	2.1
Activos intangibles distintos al crédito mercantil	542.9	3.6	404.9	2.9	34.1
Activos por impuestos diferidos	236.3	1.5	173.6	1.3	36.2
Total de activos no circulantes	9,726.2	63.6	9,554.4	69.4	1.8
Total de activos	15,292.9	100.0	13,777.0	100.0	11.0
PASIVO					
Pasivos Circulante					
Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	654.4	4.3	692.1	5.0	(5.4)
Impuestos por pagar a corto plazo	136.2	0.9	240.9	1.7	(43.5)
Otros pasivos financieros a corto plazo	1,130.8	7.4	1,101.6	8.0	2.6
Total de pasivos circulantes	1,921.4	12.6	2,034.6	14.8	(5.6)
Pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	7.0	0.0	6.4	0.0	9.6
Total de pasivos circulantes	1,928.4	12.6	2,041.0	14.8	(5.5)
Pasivos Largo Plazo					
Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	1,000.8	6.5	703.5	5.1	42.3
Otros pasivos financieros a largo plazo	8,051.1	52.6	6,612.1	48.0	21.8
provisiones a largo plazo	149.7	1.0	66.9	0.5	123.6
Pasivo por impuestos diferidos	582.7	3.8	725.9	5.3	(19.7)
Total de pasivos a Largo plazo	9,784.2	64.0	8,108.5	58.9	20.7
Total pasivos	11,712.6	76.6	10,149.5	73.7	15.4
CAPITAL CONTABLE					
Total de la participación controladora	3,384.2	22.1	3,430.8	24.9	(1.4)
Participación no controladora	196.0	1.3	196.8	1.4	(0.4)
Total de capital contable	3,580.3	23.4	3,627.5	26.3	(1.3)
Total de capital contable y pasivos	15,292.9	100.0	13,777.0	100.0	11.0

> Estados Consolidados de Flujo de Efectivo - NIIF

(Millones de pesos del 1° de Enero al 30 de Junio de 2016 y 2015)

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJO DE EFECTIVO		
Estado de flujo de efectivo	1S16	1S15
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	(52.9)	(84.3)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)		
Operaciones discontinuas	1.3	2.6
Impuestos a la utilidad	(16.3)	93.2
Ingresos y gastos financieros, neto	588.6	438.1
Gastos de depreciación y amortización	250.7	189.3
Pérdida (utilidad) por la disposición de activos no circulantes	(2.5)	1.0
Disminuciones (incrementos) en los inventarios	48.7	51.7
Disminución (incremento) de clientes	(237.2)	(318.1)
Disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(42.9)	(70.4)
Incremento (disminución) de proveedores	(61.0)	57.6
Incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	329.9	465.7
Otros ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	187.6	252.9
Total ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	1,046.8	1,163.4
Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) operaciones	993.9	1,079.1
Impuestos a las utilidades reembolsados (pagados)	180.4	411.3
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	813.5	667.8
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	(1.3)	(2.6)
Compras de propiedades, planta y equipo	286.1	207.1
Intereses cobrados	15.3	20.1
Otras entradas (salidas) de efectivo	(135.0)	(406.4)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(407.1)	(596.0)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Importes procedentes de préstamos	922.6	5,448.7
Reembolsos de préstamos	0.0	4,942.2
Intereses pagados	314.5	185.1
Otras entradas (salidas) de efectivo	(6.2)	(3.3)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	602.0	318.0
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1,008.4	389.9
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	1,008.4	389.9
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	763.8	997.8
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	1,772.2	1,387.7

14

Resultados: Segundo Trimestre 2016