

POSADAS®



Resultados Operativos y Financieros: Segundo Trimestre de 2017



Grupo Posadas, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias Ciudad de México, 20 de Julio de 2017.

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

- Ingresos totales para el 2T17 de \$2,214 millones con un crecimiento del 16% y EBITDA de \$416 millones con un crecimiento del 19%.
- EBITDA U12M de \$1,734 millones con un crecimiento del 15%.
- Contamos con recursos en caja al 30 de junio de 2017 de \$1,039 millones (equivalentes a US\$58 millones). Ejecutándose la venta del hotel Fiesta Inn Aeropuerto, el saldo en caja sería de \$1,474 millones (US\$82.4 millones).
- Abrimos dos hoteles nuevos en el 2T17 y cinco en el 1S17.
- Tenemos acuerdos firmados para desarrollar 48 hoteles (33% más cuartos de los que actualmente operamos) que estimamos abrir dentro de los próximos 3.5 años.
- Lanzamiento de la nueva marca LatinoAmerican para hoteles locales.

"Presentamos el plan de desarrollo más robusto en la historia de Posadas con 48 proyectos de hoteles y 8,205 cuartos que representarían una inversión total en el sector de \$16,736 millones (US\$936 millones), que pudieran estar en operación a finales del 2020."
Comentó José Carlos Azcárraga, Director General de Posadas.

> Resumen Ejecutivo

Millones de pesos al 30 de Junio de 2017	2T17	%	Var. AA %	Acumulado 2017	%	Var. AA %
Ingresos Totales	2,213.7	100	16.4	4,400.0	100	11.4
Resultado de Operación	308.0	14	58.7	683.5	16	21.4
EBITDA	415.6	19	19.1	897.4	20	10.3

Registramos un buen resultado operativo en nuestros hoteles "Mismos hoteles" a nivel sistema. La tarifa promedio se incrementó en 8.6% y la ocupación en 2.2 puntos porcentuales ("pp") lo que resultó en un crecimiento de la tarifa efectiva (RevPAR) de 12.2%.

Los hoteles de ciudad, los cuales representaron el 83% del total de los cuartos operados a nivel sistema, continúan mostrando un desempeño consistente con un incremento en tarifa efectiva de 10.0%. Por otro lado, los hoteles de playa reportaron un incremento en la tarifa efectiva de 18.6%.

El saldo en caja al 2T17 de \$1,039 millones contempla el 56% (US\$32.6 millones) denominado en USD.

La generación de aproximadamente 25% de los ingresos consolidados anuales en USD, funciona como una cobertura directa para los cupones de las Notas con vencimiento en 2022. Al cierre del trimestre las Notas cotizaban en 103.5 con un rendimiento a vencimiento de 7%.

Como se informó el 27 de abril de 2017, se acordó la venta condicionada del hotel Fiesta Inn Aeropuerto Ciudad de México, el cual continuará siendo operado por Posadas bajo un contrato de arrendamiento con un plazo de 15 años con la posibilidad de renovación por dos periodos de 5 años adicionales, o bien, de terminación anticipada en caso de que el arrendador decidiese desarrollar un nuevo proyecto en el que se contemplaría un hotel de 170 habitaciones que operaría Posadas. A esta fecha, las condiciones a las que estaba sujeta la compraventa se han cumplido, y próximamente se llevará a cabo la formalización y recepción del precio, que asciende a \$435 millones, lo que incrementará directamente el saldo en caja de la Compañía.

En abril Posadas anunció su participación en un fideicomiso que tendrá como objetivo un Desarrollo Turístico en la Riviera Maya en el Estado de Quintana Roo, y respecto del cual Posadas será fideicomisario en un 6%. En ese Fideicomiso se aportarán las fracciones de terreno respectivas y diversos importes en numerario y valores, correspondiendo a Posadas aportar \$450 millones de los cuales ya aportó \$225 millones. En este desarrollo se construirán entre otros, dos hoteles con un total de hasta 890 llaves en una primera fase, mismos que serán operados por Posadas bajo contratos de operación y licencia. Como parte de éstos, Posadas pagará al Fideicomiso US\$10 millones o su equivalente en moneda nacional durante la construcción de la primera fase de este Desarrollo Turístico.

La Compañía celebró un contrato de arrendamiento respecto del hotel Fiesta Americana Hacienda Galindo que será objeto de remodelación por etapas durante el 2017. Asimismo, celebró una compraventa sujeta a diversas condiciones que deberán tener verificativo a más tardar en diciembre de 2019, formalizándose y pagándose el precio en 2020. El precio es un múltiplo de 10.06 veces EBITDA del hotel durante el ejercicio de 2019, menos las inversiones y rentas. Después de ejecutarse la compraventa, Posadas administrará dicho hotel bajo un contrato de operación.

En seguimiento a los comunicados de venta de activos no estratégicos, los hoteles Ramada Plaza en Laredo, Texas y Fiesta Inn Aeropuerto en la Ciudad de México están registrados como activos mantenidos para la venta en el activo circulante, con un importe de \$373 millones, mientras que los hoteles Fiesta Americana

Hermosillo y Fiesta Americana Hacienda Galindo están registrados en la cuenta de activos mantenidos para la venta en el activo no circulante con un importe de \$255 millones.

El 22 de junio de 2017, la subsidiaria Inmobiliaria del Sudeste, S.A. de C.V., propietaria del hotel Fiesta Americana Mérida contrató un crédito de \$210 millones con garantía fiduciaria a siete años. Los recursos serán utilizados para usos corporativos incluyendo la remodelación de áreas públicas del hotel.

Como hemos referido en otros comunicados, dos sindicatos de empleados de la Compañía Mexicana de Aviación han demandado laboralmente a Posadas y otros demandados relevantes. La Compañía ha planteado sus medios de defensa y el estado procesal de estos juicios no ha progresado de manera significativa.

En julio de 2017 se lanzó al mercado la nueva marca "LatinoAmerican", diseñada para integrarse en los barrios más icónicos de las grandes ciudades como una propuesta incluyente, personalizada y tecnológicamente avanzada, que pretende vincular al nuevo viajero hipermoderno e hiperconectado a la individualidad y originalidad de cada localidad. Se estima que el primer hotel de esta marca este en operación a mediados de 2018.

La Compañía comunica que, de conformidad con el artículo 224 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, el 18 de julio de 2017 surtió efectos la fusión acordada el 31 de octubre de 2016 mediante la cual Gran Inmobiliaria Posadas, S.A. de C.V., API PM, S.A. de C.V., API LA, S.A. de C.V., API FA, S.A. de C.V., Axioma Demostrado México, S.A. de C.V. (anteriormente Axioma Demostrado, S.L.), Inmobiliaria Administradora Minerva, S.A. de C.V., Corporación Hotelera de Cd Juárez, S.A. de C.V., Sistema Director de Proyectos, S.A. de C.V., Comercializadora de Reservas Posadas, S.A. de C.V., Comisiones e Incentivos Fiesta, S.A. de C.V. y Yipa, S.A. de C.V. se fusionaron en Grupo Posadas.

A partir del 21 de julio de 2017, Citibank, N.A., será designado fiduciario de las "7.875% Senior Notes Due 2022".

> Desarrollo de Hoteles

Al 30 de junio de 2017, la Compañía continúa con un plan de desarrollo que contempla acuerdos, con diversos grados de compromiso, para operar 48 nuevos hoteles con 8,205 cuartos. De la inversión total de \$16,736 millones (US\$936 millones), Posadas contribuirá con el 10% de los recursos y el 90% será realizado por inversionistas independientes a la Compañía. Esto representará un incremento en la oferta de cuartos de un 33%.

Las aperturas respecto de estos hoteles comenzarían durante el tercer trimestre de 2017, y de acuerdo a los compromisos asumidos por los propietarios de dichos inmuebles, se espera que todos estén en operación antes de diciembre de 2020. La vida promedio de estos contratos de operación es de más de 15 años.

Marcas México	Hoteles	Cuartos	%
Live Aqua	3	741	9.0
Live Aqua Residence Club	1	100	1.2
Grand Fiesta Americana	3	1,026	12.5
Fiesta Americana	9	2,227	27.1
Fiesta Inn	9	1,287	15.7
Fiesta Inn Loft	5	671	8.2
One Hoteles	13	1,638	20.0
Gamma	4	425	5.2
Otros	1	90	1.1
Total	48	8,205	100

Continuamos con un buen ritmo de aperturas. Durante los últimos doce meses, la compañía ha abierto 10 hoteles representando un total de 1,427 cuartos adicionales.

Aperturas U12M	No. de cuartos	Tipo de Contrato
FI Playa del Carmen	129	Operación
FA México Toreo	252	Arrendado
FI Los Mochis	125	Operación
One Cuautitlan	156	Operación
Gamma Torreon	102	Operación
FI Puerto Vallarta La Isla	144	Operación
One Mexicali	120	Operación
One Guadalajara Expo	126	Operación
FI Silao Aeropuerto del Bajío	142	Operación
One León Antares	126	Operación
Inventario Incremental Fiesta Americana Condesa Cancún	5	
Total	1,427	

> Hoteles Propios y Arrendados
(No incluye Propiedades Vacacionales)

2T17 (TT)	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	4,876	(4.3)	3,707	(7.0)	1,169	5.1
Tarifa Promedio	1,712	11.7	1,497	11.3	2,349	8.3
Ocupación (Var. en pp)	76%	(0.7)	75%	(1.0)	80%	(0.0)
Tarifa Efectiva	1,302	10.7	1,121	9.8	1,877	8.3

Acumulado	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	4,819	(7.5)	3,707	(8.7)	1,112	(3.1)
Tarifa Promedio	1,800	14.3	1,523	14.0	2,626	10.4
Ocupación (Var. en pp)	75%	(0.8)	73%	(2.0)	82%	3.0
Tarifa Efectiva	1,358	13.2	1,119	11.0	2,155	14.7

En el trimestre, los ingresos de este segmento representaron el 49.9% de los ingresos totales de la Compañía. El margen en contribución con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) representó el 22.6%, 0.6 pp mayor que en el 2T16 (margen contribución negocio: 16.3%, 1.0 pp mayor).

En los hoteles propios y arrendados continuamos observando un buen desempeño de acuerdo a los siguientes indicadores operativos: el aumento en la tarifa promedio de 11.7% y la disminución en ocupación de 0.7 pp, la tarifa efectiva fue mayor en 10.7%.

Los resultados de los hoteles de ciudad mostraron una mejoría en comparación con los registrados en el 2T16. Con 7.0% menos cuartos promedio disponibles debido a la venta de dos hoteles y a dos contratos de arrendamiento de hoteles que no fueron renovados. Con un incremento sostenido de 11.3% en la tarifa promedio y una disminución de 1.0 pp en el factor de ocupación, la tarifa efectiva fue mayor en 9.8%.

Para efectos comparativos, los hoteles de playa operaron 5.1% más cuartos en comparación con el 2T16 debido a los cuartos en remodelación del hotel Fiesta Americana Cancún. Los hoteles de playa reportaron el mismo factor en ocupación y un incremento en la tarifa promedio y en tarifa efectiva de 8.3% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

> Administración

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

2T17 (TT)	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	22,162	6.1	19,656	6.6	2,506	2.3
Tarifa Promedio	1,335	9.3	1,183	9.0	2,415	8.8
Ocupación (Var. en pp)	68%	1.3	68%	0.7	75%	6.1
Tarifa Efectiva	914	11.5	801	10.2	1,800	18.6

Acumulado	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	21,944	6.3	19,495	7.4	2,449	(1.4)
Tarifa Promedio	1,404	11.2	1,197	10.6	2,798	12.7
Ocupación (Var. en pp)	67%	0.0	65%	(0.7)	77%	5.8
Tarifa Efectiva	935	11.2	781	9.5	2,157	21.8

2T17 (TT) Mismos Hoteles	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	19,444	1.0	16,938	0.8	2,506	2.3
Tarifa Promedio	1,326	8.6	1,153	7.4	2,415	8.8
Ocupación (Var. en pp)	70%	2.2	70%	1.6	75%	6.1
Tarifa Efectiva	931	12.2	802	10.0	1,800	18.6

Acumulado Mismos Hoteles	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	19,387	0.6	16,938	0.8	2,449	(1.4)
Tarifa Promedio	1,398	10.4	1,165	8.6	2,798	12.7
Ocupación (Var. en pp)	68%	1.2	67%	0.5	77%	5.8
Tarifa Efectiva	954	12.3	780	9.4	2,157	21.8

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 11.6% de los ingresos totales en el trimestre con un margen de contribución NIIF de 27.5%, 3.6 pp menor al del mismo periodo del año anterior (margen contribución negocio: 47.3%, 4.2 pp mayor).

El número de cuartos promedio operados a nivel sistema presentó un incremento de 6.1% en el trimestre. La tarifa promedio y el factor de ocupación registraron un incremento de 9.3% y 1.3 pp, respectivamente, para lograr una mejor tarifa efectiva en 11.5%.

La siguiente información operativa contempla el desempeño de todos los hoteles que operamos en México "mismos hoteles que 2T16":

Con 1.0% más cuartos promedio disponibles, se reportó una mejoría de 8.6% en la tarifa promedio y en ocupación de 2.2 pp, resultando en un incremento en la tarifa efectiva de 12.2%. 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 7.4%, y en ocupación de 1.6 pp, para alcanzar una tarifa efectiva de 10.0%.

Los hoteles de playa presentaron un incremento en ocupación de 6.1 pp, la tarifa promedio y la tarifa efectiva de igual forma tuvieron un incremento de 8.8% y 18.6%, respectivamente, con 2.3% más cuartos promedio disponibles correspondientes a los cuartos remodelados del hotel FA Condesa Cancún.

> 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 36.9% de los ingresos consolidados del grupo durante el 2T17. El margen de contribución NIIF fue de 28.4%, 0.1 pp mejor al observado en el 2T16 (margen contribución negocio: 23.3%, mismo margen que el año anterior), con un buen volumen de ventas.

Para nuestra operación de resorts, en 2T17, la utilidad del negocio de alimentos y bebidas creció 55% en comparación al mismo periodo del año anterior.

Al 30 de junio de 2017, el saldo de la cartera de venta de membresías a plazos es de \$4,055 millones representando un incremento del 11% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

> Otros Negocios

Para el 2T17 se presentan 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.

> EBITDA

En el trimestre generamos un EBITDA de \$415.6 millones que compara favorablemente contra \$348.9 millones del 2T16 (+19.1%).

Para los últimos doce meses, el EBITDA (NIIF) reportado fue de \$1,733.7 millones (US\$89.9 millones al tipo de cambio promedio de MXN\$19.2857 por USD), 15% mayor al EBITDA correspondiente al 2T16 (U12M) de \$1,507.6 millones.

> Gastos de capital

El total de gastos de capital para el 2T17 ascendió a \$226 millones, el 37% se ejerció para hoteles, el 51% para propiedades vacacionales y el 12% para corporativo.

Para el primer semestre de 2017, los gastos de capital ascendieron a \$424 millones.

> Resultado Integral de Financiamiento

Concepto	2T17	2T16	1S17	1S16
Intereses ganados	(11,083)	(7,571)	(32,503)	(15,308)
Intereses devengados	156,634	152,341	320,449	295,826
Pérdida (Util.) cambiaria	(270,474)	304,387	(898,900)	308,076
Otros gastos (productos) financieros	17,904	18,342	36,289	33,873
Otros Gastos Financieros	6,974	5,630	68,817	8,240
Total RIF	(100,045)	473,128	(505,849)	630,707

Cifras en miles de pesos

Al cierre del trimestre, la cobertura de intereses netos con el efecto de las NIIF, es de 2.9 veces, manteniendo un nivel similar al reportado en el mismo trimestre del año anterior.

La utilidad cambiaria en el 2T17 fue de \$270 millones como resultado de la apreciación del MXN/USD de 4.4%, del 31 de marzo de 2017 al 30 de junio de 2017.

> Impuestos

Los impuestos netos generados en el trimestre ascendieron a \$116.8 millones y el acumulado para el primer semestre de 2017 fue de \$1,285.5 millones.

> Resultado Neto Mayoritario

Como resultado de lo anterior, la utilidad neta en el segundo trimestre de 2017 fue de \$290.8 millones, lo que generó una disminución en la pérdida acumulada totalizando \$101.1 millones para el primer semestre de 2017.

> Endeudamiento

Concepto (cifras en millones)	2T17		2T16	
	US\$	NIIF MXN	US\$	NIIF MXN
Tipo de cambio (fdp)		17.8775		18.2840
EBITDA U12M		1,734		1,508
Efectivo		1,039		2,222
Endeudamiento:				
Senior Notes 2022	400	7,151	400	7,314
Senior Notes 2017			38	701
Subsidiaria	12	210		1
Gastos de emisión (NIIF)		(358)		(432)
Total	412	7,003	438	7,583
Deuda neta a EBITDA		3.4		3.6

La mezcla de la Deuda Total al cierre del trimestre era: 100% a largo plazo, con tasa fija y 97% en USD. La vida promedio de la deuda fue de 5.1 años y solo el 3% 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 estable.
- Fitch: escala global Issuer Default Rating (IDR) "B" y escala local "BB+(mex)", ambas con perspectiva estable.

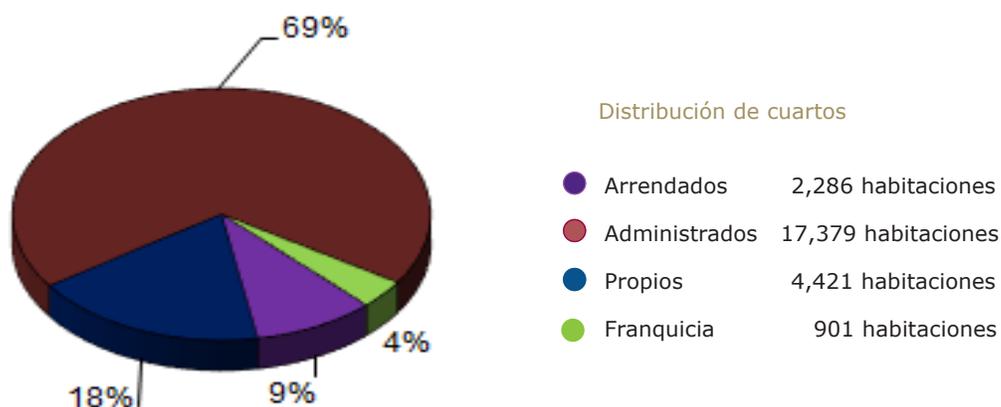
Las calificaciones para la emisión de las notas "7.875% Senior Notes Due 2022" son: Moody´s:"B2"/ S&P:"B+"/ Fitch:"B+ RR3".

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 2017.

Posadas es la operadora de hoteles líder en México con 157¹ hoteles y 24,987 cuartos propios, 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 83% de los cuartos se encuentran en destinos de ciudad y el 17% en destinos de playa. Posadas opera con las marcas: Live Aqua, Live Aqua Boutique Resort, 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		EE.UU.		Total	
	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos
Live Aqua	4	640			4	640
Grand Fiesta Americana	8	2,226			8	2,226
Fiesta Americana	12	3,530			12	3,530
Fiesta Inn	68	9,482			68	9,482
Fiesta Inn Loft	2	164			2	164
Gamma	11	1,551			11	1,551
FA Vacation Villas	7	1,613			7	1,613
One Hoteles	43	5,368			43	5,368
Otros	1	213	1	200	2	413
Total	156	24,787	1	200	157	24,987
%		99%		1%		100%

¹ 157 hoteles con 153 contratos de operación.

> Estado de Resultados NIIF

(millones de pesos)

Concepto	2T17	%	2T16	%	Var %	1S17	%	1S16	%	Var %
Ingresos Totales	2,213.7	100.0	1,902.1	100.0	16.4	4,400.0	100.0	3,949.2	100.0	11.4
Hoteles Propios y Arrendados										
Ingresos	1,105.0	100.0	1,048.8	100.0	5.4	2,287.8	100.0	2,152.6	100.0	6.3
Costo Directo	855.5	77.4	818.5	78.0	4.5	1,728.5	75.6	1,642.0	76.3	5.3
Contribución NIIF	249.5	22.6	230.3	22.0	8.3	559.3	24.4	510.6	23.7	9.5
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	(69.2)		(69.3)			(155.0)		(146.3)		
<i>Contribución negocio</i>	180.3	16.3	161.1	15.4	12.0	404.2	17.7	364.2	16.9	11.0
Administración										
Ingresos	257.3	100.0	231.7	100.0	11.0	512.7	100.0	449.9	100.0	14.0
Costo Directo	186.4	72.5	159.5	68.8	16.9	368.1	71.8	311.8	69.3	18.0
Contribución NIIF	70.8	27.5	72.2	31.2	(2.0)	144.6	28.2	138.0	30.7	4.7
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	112.6		104.0			235.7		213.3		
<i>Contribución negocio</i>	183.4	47.3	176.2	43.1	4.1	380.2	47.3	351.4	43.1	8.2
Propiedades Vacacionales										
Ingresos	816.0	100.0	581.7	100.0	40.3	1,534.2	100.0	1,262.1	100.0	21.6
Costo Directo	584.2	71.6	417.2	71.7	40.0	1,100.6	71.7	902.6	71.5	21.9
Contribución NIIF	231.8	28.4	164.5	28.3	40.9	433.7	28.3	359.5	28.5	20.6
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	(41.8)		(29.1)			(79.0)		(50.5)		
<i>Contribución negocio</i>	189.9	23.3	135.4	23.3	40.3	354.7	23.1	309.0	24.5	14.8
Otros Negocios (2)										
Ingresos	35.4	100.0	39.8	100.0	(11.0)	65.3	100.0	84.6	100.0	(22.7)
Costo Directo	52.9	149.2	44.1	110.8	19.8	98.9	151.4	92.8	109.8	6.6
Contribución NIIF	(17.4)	(49.2)	(4.3)	(10.8)	305.4	(33.6)	(51.4)	(8.3)	(9.8)	306.7
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	3.3		(1.0)			7.9		(7.2)		
<i>Contribución negocio</i>	(14.1)	(4.1)	(5.3)	1.6	168.7	(25.7)	(4.1)	(15.5)	1.6	65.7
Gastos Corporativos										
Gastos Corporativos	89.1	4.0	80.6	4.2	10.5	168.7	3.8	154.6	3.9	9.1
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	(4.7)		(4.6)			(9.5)		(9.2)		
Depreciación/Amortización y Deterioro	107.7	4.9	154.9	8.1	(30.5)	213.9	4.9	250.7	6.3	(14.7)
Otros (Ingresos) y Gastos	30.0	1.4	33.2	1.7	(9.7)	37.8	0.9	31.8	0.8	18.8
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	na	0.0	0.0	0.0	0.0	na
Utilidad de Operación	308.0	13.9	194.0	10.2	58.7	683.5	15.5	562.8	14.3	21.4
EBITDA	415.6	18.8	348.9	18.3	19.1	897.4	20.4	813.5	20.6	10.3
Resultado Integral de Financiamiento	(100.0)	(4.5)	473.1	24.9	na	(505.8)	(11.5)	630.7	16.0	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
Utilidad antes de Impuestos	408.0	18.4	(279.1)	(14.7)	na	1,189.3	27.0	(67.9)	(1.7)	na
Operaciones discontinuas	0.0	0.0	1.3	0.1	na	0.0	0.0	1.3	0.0	na
ISR y PTU	11.7	0.5	14.5	0.8	(18.8)	2,119.3	48.2	46.3	1.2	4,475.5
Impuesto Diferido	105.1	4.7	(39.0)	(2.1)	na	(833.8)	(19.0)	(62.6)	(1.6)	1,231.6
Utilidad Neta Consolidada	291.2	13.2	(255.8)	(13.4)	na	(96.2)	(2.2)	(52.9)	(1.3)	81.8
Interés Minoritario	0.4	0.0	1.9	0.1	(79.2)	4.9	0.1	4.9	0.1	(0.2)
Resultado Neto Mayoritario	290.8	13.1	(257.7)	(13.5)	na	(101.1)	(2.3)	(57.9)	(1.5)	74.8

(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.

> Balance General Consolidado al 30 de Junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 - NIIF (millones de pesos)

CONCEPTO	JUN- 17	%	DIC - 16	%	VAR. %
ACTIVO					
Activos Circulantes					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,039.3	6.5	1,320.1	8.8	(21.3)
Clientes y otras cuentas por cobrar	3,113.3	19.6	2,827.6	18.8	10.1
Impuestos por recuperar	-	0.0	-	0.0	-
Otros activos financieros	-	0.0	450.0	3.0	(100.0)
Inventarios	120.6	0.8	177.8	1.2	(32.2)
Otros activos no financieros	63.7	0.4	63.7	0.4	0.0
Subtotal de activos circulantes	4,336.9	27.3	4,839.1	32.1	(10.4)
Activos mantenidos para la venta	372.8	2.3	64.5	0.4	477.7
Total de activos circulantes	4,709.7	29.6	4,903.7	32.5	(4.0)
Activos No Circulantes					
Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	2,321.9	14.6	2,231.3	14.8	4.1
Inventarios no circulantes	290.6	1.8	151.5	1.0	91.8
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	226.1	1.4	1.1	0.0	19,929.1
Propiedades, planta y equipo	5,917.5	37.2	6,483.1	43.0	(8.7)
Propiedades de inversión	-	0.0	-	0.0	-
Activos intangibles distintos al crédito mercantil	697.9	4.4	641.2	4.3	8.8
Activos por impuestos diferidos	1,492.3	9.4	658.5	4.4	126.6
Otros activos no financieros no circulantes	255.4	1.6	-	0.0	-
Total de activos no circulantes	11,201.9	70.4	10,166.7	67.5	10.2
Total de activos	15,911.6	100.0	15,070.4	100.0	5.6
PASIVO					
Pasivos Circulante					
Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	1,122.8	7.1	942.5	6.3	19.1
Impuestos por pagar a corto plazo	288.4	1.8	362.5	2.4	(20.4)
Otros pasivos financieros a corto plazo	1,209.5	7.6	969.1	6.4	24.8
Subtotal de pasivos circulantes	2,620.6	16.5	2,274.1	15.1	15.2
Pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	5.7	0.0	7.2	0.0	(20.2)
Total de pasivos circulantes	2,626.4	16.5	2,281.3	15.1	15.1
Pasivos Largo Plazo					
Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	944.9	5.9	850.8	5.6	11.1
Otros pasivos financieros a largo plazo	7,003.3	44.0	7,871.8	52.2	(11.0)
Créditos bancarios a largo plazo	210.0	1.3	-	0.0	-
Créditos bursátiles a largo plazo	6,793.3	42.7	7,871.8	52.2	(13.7)
Provisiones por beneficios a los empleados a Largo plazo	111.5	0.7	137.5	0.9	(18.9)
Otras provisiones a largo plazo	411.4	2.6	395.8	2.6	3.9
Total provisiones a largo plazo	522.8	3.3	533.3	3.5	(2.0)
Pasivo por impuestos diferidos	1,998.9	12.6	605.0	4.0	230.4
Total de pasivos a Largo plazo	10,470.0	65.8	9,860.8	65.4	6.2
Total pasivos	13,096.3	82.3	12,142.1	80.6	7.9
CAPITAL CONTABLE					
Total de la participación controladora	2,619.3	16.5	2,736.3	18.2	(4.3)
Participación no controladora	196.0	1.2	191.9	1.3	2.1
Total de capital contable	2,815.2	17.7	2,928.3	19.4	(3.9)
Total de capital contable y pasivos	15,911.6	100.0	15,070.4	100.0	5.6

>Estados Consolidados de Flujo de Efectivo - NIIF

(Millones de pesos del 1° de Enero al 30 de Junio de 2017 y 2016)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
	1S17	1S16
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	(96.2)	(52.9)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)		
Operaciones discontinuas	0.0	1.3
Impuestos a la utilidad	1,285.5	(16.3)
Ingresos y gastos financieros, neto	287.9	588.6
Gastos de depreciación y amortización	250.2	250.7
Pérdida (utilidad) de moneda extranjera no realizadas	(1,115.1)	0.0
Pérdida (utilidad) por la disposición de activos no circulantes	(2.0)	(2.5)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	0.0	0.0
Disminuciones (incrementos) en los inventarios	57.2	48.7
Disminución (incremento) de clientes	10.8	(237.2)
Disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(244.5)	(42.9)
Incremento (disminución) de proveedores	(122.9)	(61.0)
Incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	450.5	329.9
Otros ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)		52.6
Total ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	857.7	911.8
Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) operaciones	761.5	858.9
Impuestos a las utilidades reembolsados (pagados)	785.7	180.4
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(24.2)	678.5
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	225.0	0.0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0.0	(1.3)
Compras de propiedades, planta y equipo	370.1	286.1
Compras de activos intangibles	54.1	0.0
Intereses cobrados	32.5	15.3
Otras entradas (salidas) de efectivo	450.0	0.0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	166.7	272.1
Importes cambios en participaciones en propiedad en subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control		
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		
Importes procedentes de préstamos	288.4	922.6
Reembolsos de préstamos	78.4	0.0
Intereses pagados	299.1	314.5
Otras entradas (salidas) de efectivo	(0.7)	(6.2)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(89.8)	602.0
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo, antes de cambios en la tasa de cambio	(280.8)	1,008.4
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	(280.8)	1,008.4
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1,320.1	763.8
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	1,039.3	1,772.2