

POSADAS®



Resultados Operativos y Financieros: Segundo Trimestre de 2019



Grupo Posadas, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias Ciudad de México, 18 de Julio de 2019.

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

- Los ingresos para el 2T19 fueron \$2,125 millones con un incremento de 12%.
- El EBITDA en el trimestre fue de \$437 millones excluyendo \$176 millones de rentas de acuerdo a la NIIF 16 que entró en vigor el 1° de enero de 2019. Aislado este efecto el EBITDA del 2T19 es de \$261 millones.
- La utilidad del trimestre de la participación controladora fue de \$32 millones.
- Durante el 2T19 iniciamos operaciones de 4 hoteles con 450 cuartos.
- En los últimos doce meses abrimos 16 hoteles con 3,344 cuartos (11% del inventario total de cuartos).
- El plan de desarrollo considera 45 hoteles (27% cuartos adicionales de los que actualmente operamos) que estimamos abrir dentro de los próximos 3.5 años.
- Durante el 2S19 estimamos la apertura de 16 hoteles adicionales.
- El saldo en caja al 30 de junio de 2019 es de \$1,783 millones de los cuales el 63% (US\$59 millones) está invertido en dólares americanos.

> Resumen Ejecutivo

Millones de pesos al 30 de junio de 2019	2T19				Var. AA %
	NIIF 16	Rentas	BAU	%	
Ingresos Totales	2,124.8	0.0	2,124.8	100	11.8
Resultado de Operación	245.5	(80.9)	164.6	8	22.0
EBITDA	437.4	(176.3)	261.1	12	(11.1)
Resultado Neto Mayoritario	32.4	23.4	55.8	3	na

Secuencialmente, el segundo trimestre de 2019 arrojó un resultado operativo mejor que el 1T19:

- Para los hoteles en playa, debido al periodo vacacional de Semana Santa ocurrido durante el mes de abril, la disminución en tarifa efectiva (RevPAR) fue marginal mientras que en el 1S19 decreció 8.8% en comparación con el mismo periodo del año anterior.
- De la misma forma, continuamos observando un menor gasto por parte del gobierno federal y los principales corporativos, resultando en una afectación en hoteles de ciudad; la disminución fue de 0.7% en tarifa efectiva mientras que en el acumulado de 2019 fue de 2.8%.

El 12 de julio de 2019, dejamos de operar los hoteles Fiesta Inn Celaya y One Celaya.

>2T19

En este trimestre observamos una disminución marginal en el resultado operativo de nuestros hoteles a nivel sistema, lo que resultó en un decremento en la tarifa efectiva (RevPAR) de 0.5%.

Los hoteles de ciudad, los cuales representaron el 80% del total de los cuartos operados a nivel sistema, registraron un desempeño en tarifa efectiva similar al del año anterior.

Durante el segundo trimestre dejamos de operar el hotel One Reynosa Valle Alto con 135 cuartos. Por otro lado, los hoteles de playa reportaron una tarifa efectiva en línea en comparación al mismo periodo del año anterior.

El saldo en caja al 2T19 de \$1,783 millones contempla el 63% (US\$59 millones) denominado en USD después de haber realizado el pago del impuesto diferido anual, la participación de los trabajadores en las utilidades de 2018 (PTU) y los intereses del 1S19 de los Senior Notes 2022.

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 101.5 con un rendimiento a vencimiento de 7.2%.

> Desarrollo de Hoteles

Al 30 de junio de 2019, la Compañía continúa con un plan de desarrollo que contempla acuerdos, con diversos grados de compromiso, para operar 45 nuevos hoteles con 7,854 cuartos. De la inversión total de \$22,727 millones (US\$1,187 millones), Posadas contribuirá con el 1% de los recursos y el 99% será realizado por inversionistas independientes a la Compañía. Esto representará un incremento en la oferta de cuartos de un 27%.

Las aperturas respecto de estos hoteles comenzarán durante el tercer trimestre de 2019, y de acuerdo a los compromisos asumidos por los propietarios de dichos inmuebles, se estima que la mayoría estén en operación en 2022. La vida promedio de estos contratos de operación es de más de 15 años.

Aperturas	México		Caribe		Total		%
	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos	
Live Aqua	4	839			4	839	10.7
Live Aqua Residence Club	1	45			1	45	0.6
Grand Fiesta Americana	2	436	1	554	3	990	12.6
Fiesta Americana	8	2,173			8	2,173	27.7
Fiesta Inn	5	655			5	655	8.3
Fiesta Inn Loft/Express	3	411			3	411	5.2
Gamma	7	488			7	488	6.2
One	10	1,288			10	1,288	16.4
Otros	4	965			4	965	12.3
Total	44	7,300	1	554	45	7,854	100

Continuamos con un buen ritmo de aperturas. Durante los últimos doce meses, la compañía ha abierto 16 hoteles representando un total de 3,344 cuartos adicionales.

Aperturas U12M	No. de cuartos	Tipo de Contrato
Gamma Guadalajara Centro Histórico	197	Administrado
One Monterrey Tecnológico	126	Administrado
One Ciudad de México la Raza	123	Administrado
One Acapulco Diamante	126	Administrado
Fiesta Inn Express Querétaro Constituyentes	117	Administrado
Fiesta Americana México Satélite	223	Administrado
Gamma Ciudad Juárez	160	Franquiciado
Live Aqua San Miguel de Allende	153	Administrado
Fiesta Inn Aguascalientes Patio	126	Administrado
One Tijuana Otay	126	Administrado
Inventario incremental Fiesta Inn Cancún las Américas	35	Administrado
FAAI Varadero	633	Administrado
FAAI Holguin	749	Administrado
Fiesta Inn Express Monterrey Centro	117	Administrado
Fiesta Inn Parque Puebla	160	Arrendado
Gamma Mazatlán The Inn Centro Histórico	63	Franquiciado
Gamma Cancún Centro	110	Administrado
Total	3,344	

> Hoteles Propios y Arrendados
(No incluye Propiedades Vacacionales)

2T19 (TT)	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	5,193	11.1	3,709	4.1	1,484	33.4
Tarifa Promedio	1,737	(1.4)	1,525	(2.6)	2,245	(4.7)
Ocupación (Var. en pp)	72%	(2.2)	71%	(2.1)	74%	(3.2)
Tarifa Efectiva	1,243	(4.3)	1,079	(5.4)	1,655	(8.6)

Acumulado	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	4,962	5.6	3,642	2.6	1,320	14.9
Tarifa Promedio	1,796	(2.2)	1,546	(1.8)	2,422	(5.9)
Ocupación (Var. en pp)	73%	(3.4)	71%	(3.4)	78%	(3.9)
Tarifa Efectiva	1,306	(6.6)	1,096	(6.3)	1,883	(10.4)

En el trimestre, los ingresos de este segmento representaron el 44.1% de los ingresos totales de la Compañía. El margen en contribución con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) representó el 8.3%, 5.2 pp menor que en el 2T19 (margen contribución negocio: 3.4%, 4.9 pp menor). Esto derivado principalmente de la incorporación de dos hoteles arrendados.

En los hoteles propios y arrendados observamos una disminución en la tarifa promedio de 1.4% y en la ocupación de 2.2 pp, resultando en un decremento en la tarifa efectiva de 4.3%.

Los resultados de los hoteles de ciudad mostraron un decremento en comparación con el 2T18 de 2.6% en la tarifa promedio, 2.1 pp en la ocupación y 5.4% en la tarifa efectiva. Asimismo, se registraron 4.1% más cuartos promedio disponibles debido al incremento en cuartos del hotel Fiesta Inn Cancún Las Américas y al arrendamiento del hotel Fiesta Inn Puebla.

Para efectos comparativos, los hoteles de playa operaron 33.4% más cuartos en comparación con el 2T18, debido a la incorporación del Grand Fiesta Americana Puerto Vallarta como hotel arrendado. Los hoteles de playa reportaron un decremento de 3.2 pp en ocupación y 4.7% en la tarifa promedio, derivando en una tarifa efectiva menor en 8.6% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

> Administración

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

2T19 (TT)	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	24,661	6.6	22,138	7.1	2,523	3.0
Tarifa Promedio	1,368	(0.1)	1,237	0.3	2,445	(0.0)
Ocupación (Var. en pp)	65%	(0.6)	65%	(0.6)	69%	(0.2)
Tarifa Efectiva	892	(1.0)	801	(0.7)	1,693	(0.4)

Acumulado	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	24,530	6.7	22,023	7.4	2,507	0.9
Tarifa Promedio	1,398	(1.6)	1,240	0.5	2,589	(5.6)
Ocupación (Var. en pp)	64%	(2.3)	63%	(2.2)	74%	(2.6)
Tarifa Efectiva	899	(5.0)	784	(2.8)	1,910	(8.8)

2T19 Mismos Hoteles	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	22,154	0.4	20,075	0.1	2,079	3.7
Tarifa Promedio	1,374	(0.0)	1,233	(0.6)	2,624	(0.4)
Ocupación (Var. en pp)	67%	0.6	67%	0.4	73%	2.2
Tarifa Efectiva	923	0.8	821	(0.0)	1,905	2.8

Acumulado Mismos Hoteles	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	22,132	0.3	20,069	0.3	2,063	1.0
Tarifa Promedio	1,405	(1.1)	1,239	(0.0)	2,786	(5.4)
Ocupación (Var. en pp)	66%	(1.0)	65%	(1.0)	76%	(0.9)
Tarifa Efectiva	930	(2.5)	807	(1.5)	2,124	(6.5)

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 13.5% de los ingresos totales en el trimestre con un margen de contribución NIIF de 26.4%, 5.0 pp menos que el margen del mismo periodo del año anterior (margen contribución negocio: 49.9%, 0.5 pp menor). Lo anterior derivado de los eventos mencionados en el resumen ejecutivo.

El número de cuartos promedio operados a nivel sistema presentó un incremento de 6.6% en el trimestre. La tarifa promedio se mantuvo, mientras que el factor de ocupación disminuyó marginalmente, resultando en una disminución de 1.0% en tarifa efectiva.

La siguiente información operativa contempla el desempeño de todos los hoteles que operamos en México "mismos hoteles" que 2T18:

Se reportó la misma tarifa promedio con un incremento en ocupación de 0.6 pp, resultando en un incremento en la tarifa efectiva de 0.8%.

Para los hoteles de ciudad a nivel sistema, observamos un incremento marginal en ocupación, con una disminución en la tarifa promedio de 0.6%, resultando en una tarifa efectiva similar a la del año anterior.

Los hoteles de playa presentaron un incremento en ocupación de 2.2 pp, la tarifa promedio se mantuvo sin cambio resultando en una tarifa efectiva mayor en 2.8%, con 3.7% cuartos adicionales promedio disponibles correspondientes al hotel Live Aqua Beach Resort Cancún que se encontraban en remodelación durante el trimestre del año anterior.

> Propiedades Vacacionales

Este segmento incluye principalmente los ingresos derivados de la comercialización de tiempo compartido (Fiesta Americana Vacation Club y Live Aqua Residence Club) respecto de nuestras propiedades vacacionales y otros servicios similares (Kivac y Re_Set). Los ingresos de esta división representaron el 40.4% de los ingresos consolidados del grupo durante el 2T19. El margen de contribución NIIF fue de 30.2%, 0.9 pp mayor al observado en el 2T18 (margen contribución negocio: 23.6%, 1.0 pp mayor que el año anterior).

Al 30 de junio de 2019, el saldo de la cartera de venta de membresías a plazos fue de \$5,418 millones, representando un incremento del 23% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

> Otros Negocios

Para el 2T19 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 \$261 millones, comparable con los \$294 millones reportados del 2T18. Para los últimos doce meses, el EBITDA (NIIF) reportado fue de \$1,039 millones (US\$54 millones al tipo de cambio promedio de MXN\$19.2377 por USD).

> Gastos de Capital

Para el 2T19, los gastos de capital ascendieron a \$139 millones, de éstos el 73% se invirtió en hoteles, el 18% en propiedades vacacionales y el 9% en corporativo. Para el 1S19 el capex asciende a \$212 millones.

> Resultado Integral de Financiamiento

Concepto	2T19	2T18	2019	2018
Intereses ganados	(25,898)	(37,436)	(60,756)	(106,215)
Intereses devengados	159,500	165,628	322,174	323,757
Pérdida (Util.) cambiaria	(48,087)	364,038	(135,895)	(72,076)
Intereses Devengados Arrendamientos	119,669	0	205,792	0
(Utilidad) Perdida en Cambios Arrendamientos	(15,405)	0	(78,793)	0
Otros gastos (productos) financieros	22,202	17,904	40,106	35,808
Otros Gastos Financieros	4,379	4,092	7,678	7,307
Total RIF	216,361	514,226	300,306	188,582

Cifras en miles de pesos

Al cierre del trimestre (U12M), la cobertura de intereses netos es de 2.0 veces (con el efecto de la NIIF 16 es 2.2 veces).

La ganancia cambiaria en el 1T19 fue de \$63 millones (incluyendo la ganancia en arrendamientos) como resultado de la apreciación del MXN/USD de 0.9%, del 31 de marzo de 2019 al 30 de junio de 2019.

> Resultado Neto Mayoritario

Como resultado de lo anterior, la utilidad neta en el trimestre fue de \$32 millones y \$45 millones para el 1S19.

> Endeudamiento

Concepto (cifras en millones)	2T19		2T18	
	US\$	NIIF MXN	US\$	NIIF MXN
Tipo de cambio (fdp)		19.1442		19.6912
EBITDA U12M		1,039		2,417
Efectivo		1,783		3,270
Endeudamiento:				
Senior Notes 2022	393	7,516	400	7,876
Subsidiaria	9	178	10	200
Gastos de emisión (NIIF)		(213)		(289)
Total	402	7,480	410	7,787
Deuda neta a EBITDA		5.5		1.9

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 3.0 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 negativa.

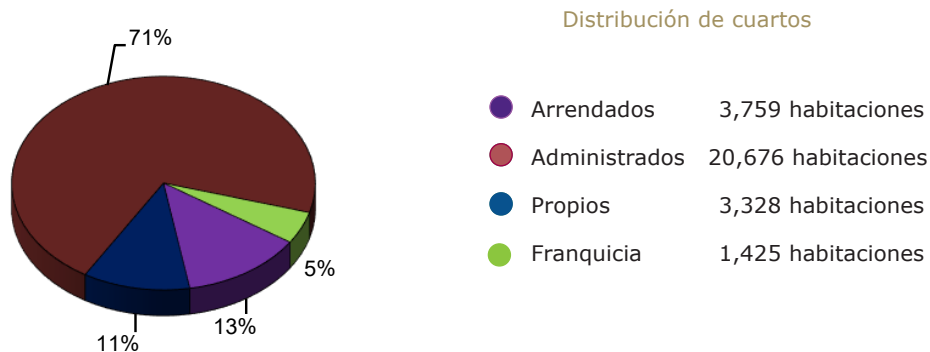
Las calificaciones para la emisión de las notas "7.875% Senior Notes Due 2022" son: Moody´s:"B2"/ S&P:"B+"/ Fitch:"B RR4".

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 2019.

Posadas es la operadora de hoteles líder en México con 180 hoteles y 29,188 cuartos propios, arrendados, franquiciados y administrados en los destinos de ciudad y playa más importantes y visitados en México. 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 Beach Resort, Live Aqua Urban Resort, Live Aqua Boutique Resort, Grand Fiesta Americana, Fiesta Americana, The Explocean, Fiesta Americana Vacation Villas, Live Aqua Residence Club, Fiesta Inn, Fiesta Inn LOFT, Fiesta Inn Express, Gamma y One Hoteles. Posadas cotiza en la BMV desde 1992.



Marca	México		Caribe		Total	
	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos
Live Aqua	5	793			5	793
Live Aqua Residence Club	2	125			2	125
Grand Fiesta Americana	9	2,459			9	2,459
Fiesta Americana	12	3,520	2	1,382	14	4,902
FAVC	6	1,597			6	1,597
Fiesta Inn	71	10,242			71	10,242
Fiesta Inn Loft	4	255			4	255
Fiesta Inn Express	2	234			2	234
Gamma	18	2,382			18	2,382
One	48	5,986			48	5,986
Otros	1	213			1	213
Total	178	27,806	2	1,382	180	29,188

> Estado de Resultados NIIF (millones de pesos)

Concepto	2T19				2T18		Var %
	NIIF 16\$	Rentas	BAU	%	\$	%	
Ingresos Totales	2,124.8		2,124.8	100.0	1,900.3	100.0	11.8
Hoteles Propios y Arrendados							
Ingresos	937.1		937.1	100.0	841.9	100.0	11.3
Costo Directo	690.1	169.6	859.8	91.7	728.6	86.5	18.0
Contribución NIIF	247.0		77.4	8.3	113.3	13.5	(31.7)
Eliminaciones, neto (1)	(45.4)		(45.4)		(43.7)		
Contribución negocio	201.6		32.0	3.4	69.6	8.3	(54.1)
Administración							
Ingresos	287.7		287.7	100.0	295.7	100.0	(2.7)
Costo Directo	211.7		211.7	73.6	202.8	68.6	4.4
Contribución NIIF	76.0		76.0	26.4	92.9	31.4	(18.2)
Eliminaciones, neto (1)	67.7		67.7		56.4		
Contribución negocio	143.7		143.7	49.9	149.3	50.5	(3.8)
Propiedades Vacacionales							
Ingresos	857.7		857.7	100.0	707.3	100.0	21.3
Costo Directo	598.3		598.3	69.8	499.7	70.7	19.7
Contribución NIIF	259.4		259.4	30.2	207.6	29.3	25.0
Eliminaciones, neto (1)	(57.4)		(57.4)		(47.9)		
Contribución negocio	202.0		202.0	23.6	159.6	22.6	26.5
Otros Negocios (2)							
Ingresos	42.4		42.4	100.0	55.4	100.0	(23.6)
Costo Directo	108.5		108.5	256.3	102.2	184.4	6.2
Contribución NIIF	(66.2)		(66.2)	(156.3)	(46.8)	(84.4)	41.6
Eliminaciones, neto (1)	40.2		40.2		40.1		
Contribución negocio	(26.0)		(26.0)	(61.4)	(6.6)	(12.0)	291.0
Gastos Corporativos	96.7	6.7	103.4	4.9	89.7	4.7	15.3
Eliminaciones, neto (1)	(5.2)		(5.2)		(53.7)		
Depreciación/Amortización y Deterioro	192.0	95.4	96.6	9.0	92.6	4.9	4.3
Otros (Ingresos) y Gastos	(18.0)		(18.0)	(0.8)	(16.5)	(0.9)	9.2
Otros	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	na
Utilidad de Operación	245.5	(80.9)	164.6	11.6	201.2	10.6	(18.2)
EBITDA sin FACC							
EBITDA	437.4	(176.3)	261.1	12.3	293.8	15.5	(11.1)
Resultado Integral de Financiamiento	216.4	(104.3)	112.1	10.2	514.2	27.1	(78.2)
Otros	0.0	0.0	0.0	na	0.0	0.0	na
Partidas en Resultado de Cias. Afiliadas	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	na
Utilidad antes de Impuestos	29.1	23.4	52.5	1.4	(313.0)	(16.5)	na
Operaciones discontinuas	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	na
ISR	3.6		3.6	0.2	7.1	0.4	(48.9)
Impuesto Diferido	(6.4)		(6.4)	(0.3)	(55.2)	(2.9)	(88.4)
Utilidad Neta Consolidada	31.9	23.4	55.2	1.5	(265.0)	(13.9)	na
Interés Minoritario	(0.6)		(0.6)	(0.0)	(0.6)	(0.0)	(8.8)
Resultado Neto Mayoritario	32.4	23.4	55.8	1.5	(264.4)	(13.9)	na

(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: Gasto corporativo de tecnología y los negocios: GloboGo, Compras, Promoción y Desarrollo. Así como las operaciones de terceros correspondientes a Konexo y Conectum.

> Estado de Resultados NIIF acumulado a junio (millones de pesos)

Concepto	2019				2018		Var %
	NIIF 16\$	Rentas	BAU	%	\$	%	
Ingresos Totales	4,044.2		4,044.2	100.0	3,909.5	100.0	3.4
Hoteles Propios y Arrendados							
Ingresos	1,830.3		1,830.3	100.0	1,803.3	100.0	1.5
Costo Directo	1,322.7	310.5	1,633.2	89.2	1,448.7	80.3	12.7
Contribución NIIF	507.6		197.1	10.8	354.6	19.7	(44.4)
Eliminaciones, neto (1)	(45.4)		(45.4)		(109.7)		
Contribucion negocio	462.3		151.7	8.3	245.0	13.6	(38.1)
Administración							
Ingresos	564.6		564.6	100.0	601.8	100.0	(6.2)
Costo Directo	415.9		415.9	73.7	385.2	64.0	8.0
Contribución NIIF	148.8		148.8	26.3	216.6	36.0	(31.3)
Eliminaciones, neto (1)	(5.1)		(5.1)		133.3		
Contribución negocio	143.7		143.7	25.4	349.9	58.1	(58.9)
Propiedades Vacacionales							
Ingresos	1,565.8		1,565.8	100.0	1,408.7	100.0	11.2
Costo Directo	1,136.1		1,136.1	72.6	1,016.9	72.2	11.7
Contribución NIIF	429.7		429.7	27.4	391.8	27.8	9.7
Eliminaciones, neto (1)	(227.7)		(227.7)		(92.1)		
Contribución negocio	202.0		202.0	12.9	299.7	21.3	(32.6)
Otros Negocios (2)							
Ingresos	83.4		83.4	100.0	95.8	100.0	(12.9)
Costo Directo	215.5		215.5	258.4	209.4	218.7	2.9
Contribución NIIF	(132.1)		(132.1)	(158.4)	(113.7)	(118.7)	16.2
Eliminaciones, neto (1)	106.1		106.1		78.3		
Contribución negocio	(26.0)		(26.0)	(31.2)	(35.4)	(37.0)	(26.6)
Gastos Corporativos	191.4	13.3	204.7	5.1	183.4	4.7	11.6
Eliminaciones, neto (1)	10.3				58.7		
Depreciación/Amortización y Deterioro	382.9	193.4	576.3	14.3	176.1	4.5	227.3
Otros (Ingresos) y Gastos (3)	(19.3)		(19.3)	(0.5)	(996.7)	(25.5)	(98.1)
Otros	0.0			0.0	0.0	0.0	na
Utilidad de Operación	398.9	(130.5)	268.5	6.6	1,486.6	38.0	(81.9)
EBITDA sin FACC	457.9		457.9	11.3	690.9	17.7	(33.7)
EBITDA	781.8	(323.9)	458.0	11.3	1,662.6	42.5	(72.5)
Resultado Integral de Financiamiento	300.3	(127.0)	173.3	4.3	188.6	4.8	(8.1)
Otros	0.0	0.0	0.0	na	0.0	0.0	na
Partidas en Resultado de Cias. Afiliadas	0.0			0.0	0.0	0.0	na
Utilidad antes de Impuestos	98.6	(3.5)	95.1	2.4	1,298.0	33.2	(92.7)
Operaciones discontinuas	0.0			0.0	0.0	0.0	na
ISR	12.7		12.7	0.3	41.8	1.1	(69.6)
Impuesto Diferido	41.4		41.4	1.0	443.4	11.3	(90.7)
Utilidad Neta Consolidada	44.5	(3.5)	41.1	1.0	812.8	20.8	(94.9)
Interés Minoritario	(0.9)			0.0	1.1	0.0	na
Resultado Neto Mayoritario	45.4	(3.5)	41.1	1.0	811.7	20.8	(94.9)

(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: Gasto corporativo de tecnología y los negocios: GloboGo, Compras, Promoción y Desarrollo. Así como las operaciones de terceros correspondientes a Konexo y Conectum.

(3) Incluye: EBITDA de la venta del FACC registrado en el 1T18 por \$1,346 millones.

> Balance General Consolidado al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 - NIIF (millones de pesos)

CONCEPTO	JUN-19	%	DIC - 18	%	VAR. %
ACTIVO					
Activos Circulantes					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,783.3	8.4	2,733.9	15.9	(34.8)
Clientes y otras cuentas por cobrar	3,080.7	14.5	2,836.6	16.5	8.6
Impuestos por recuperar	-	0.0	-	0.0	-
Otros activos financieros	-	0.0	-	0.0	-
Inventarios	76.3	0.4	168.0	1.0	(54.6)
Otros activos no financieros	107.6	0.5	107.6	0.6	0.0
Subtotal de activos circulantes	5,047.8	23.8	5,846.0	34.0	(13.7)
Activos mantenidos para la venta	220.2	1.0	-	0.0	-
Total de activos circulantes	5,268.1	24.8	5,846.0	34.0	(9.9)
Activos No Circulantes					
Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	3,347.6	15.8	3,219.2	18.7	4.0
Inventarios no circulantes	-	0.0	-	0.0	-
Otros activos financieros no circulantes	28.2	0.1	24.1	0.1	17.1
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	1,072.4	5.0	1,054.6	6.1	1.7
Propiedades, planta y equipo	4,931.2	23.2	4,936.2	28.7	(0.1)
Activos por derecho de uso	4,737.1	22.3	-	0.0	-
Activos intangibles distintos al crédito mercantil	747.9	3.5	721.5	4.2	3.7
Activos por impuestos diferidos	1,104.2	5.2	1,145.6	6.7	(3.6)
Otros activos no financieros no circulantes	-	0.0	223.1	1.3	-
Total de activos no circulantes	15,968.5	75.2	11,324.3	66.0	41.0
Total de activos	21,236.6	100.0	17,170.3	100.0	23.7
PASIVO					
Pasivos Circulante					
Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	1,627.1	7.7	1,563.2	9.1	4.1
Impuestos por pagar a corto plazo	335.3	1.6	329.3	1.9	1.8
Otros pasivos financieros a corto plazo	24.6	0.1	23.5	0.1	4.5
Pasivos por arrendamiento a corto plazo	276.9	1.3	-	0.0	-
Otros pasivos no financieros a corto plazo	857.5	4.0	855.0	5.0	0.3
Provisiones por beneficios a los empleados a corto plazo	157.2	0.7	309.0	1.8	(49.1)
Total de pasivos circulantes distintos de los pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	3,278.5	15.4	3,080.0	17.9	6.4
Pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	-	0.0	-	0.0	-
Total de pasivos circulantes	3,278.5	15.4	3,080.0	17.9	6.4
Pasivos Largo Plazo					
Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	932.1	4.4	932.9	5.4	(0.1)
Otros pasivos financieros a largo plazo					
Pasivos por arrendamiento a largo plazo	4,450.4	-	-	-	-
Créditos bancarios a largo plazo	150.7	0.7	165.2	1.0	(8.8)
Créditos bursátiles a largo plazo	7,305.0	34.4	7,620.6	44.4	(4.1)
Provisiones por beneficios a los empleados a Largo plazo	159.6	0.8	146.6	0.9	8.8
Otras provisiones a largo plazo	212.4	1.0	212.4	1.2	0.0
Total provisiones a largo plazo	372.0	1.8	359.1	2.1	3.6
Pasivo por impuestos diferidos	1,517.0	7.1	1,824.7	10.6	(16.9)
Total de pasivos a Largo plazo	14,727.2	69.3	10,902.5	63.5	35.1
Total pasivos	18,005.8	84.8	13,982.5	81.4	28.8
CAPITAL CONTABLE					
Total de la participación controladora	3,046.6	14.3	3,002.7	17.5	1.5
Participación no controladora	184.3	0.9	185.1	1.1	(0.5)
Total de capital contable	3,230.8	15.2	3,187.8	18.6	1.3
Total de capital contable y pasivos	21,236.6	100.0	17,170.3	100.0	23.7

> Estados Consolidados de Flujo de Efectivo - NIIF

(Millones de pesos del 1° de Enero al 30 de junio de 2019 y 2018)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
	2T19	2T18
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	44.5	812.8
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)		
Operaciones discontinuas	0.0	0.0
Impuestos a la utilidad	54.1	485.2
Ingresos y gastos financieros, neto	261.4	217.5
Gastos de depreciación y amortización	382.9	176.1
Pérdida (utilidad) de moneda extranjera no realizadas	(295.9)	(17.7)
Pérdida (utilidad) por la disposición de activos no circulantes	(1.1)	(1,331.6)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	0.0	0.0
Disminuciones (incrementos) en los inventarios	91.7	20.6
Disminución (incremento) de clientes	(320.2)	(207.6)
Disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(79.1)	(45.2)
Incremento (disminución) de proveedores	(82.0)	(108.2)
Incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(0.7)	485.6
Otras partidas distintas al efectivo	0.0	0.0
Otros ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	244.9	35.8
Total ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	256.1	(289.3)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	300.6	523.4
Impuestos a las utilidades reembolsados (pagados)	338.8	338.7
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(38.2)	184.7
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	17.8	499.6
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0.0	2,939.4
Compras de propiedades, planta y equipo	195.7	281.5
Compras de activos intangibles	16.6	19.8
Intereses cobrados	60.8	106.2
Otras entradas (salidas) de efectivo	0.0	0.0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(169.3)	2,244.7
Importes procedentes de préstamos	0.0	0.0
Reembolsos de préstamos	151.1	10.0
Pagos de pasivos por arrendamientos	269.4	0.0
Dividendos Pagados	0.0	198.4
Intereses pagados	322.6	334.8
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0.0	0.0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0.0	0.0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(743.1)	(543.1)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(950.6)	1,886.3
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0.0	0.0
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	(950.6)	1,886.3
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	2,733.9	1,383.6
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	1,783.3	3,269.9