

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE OPERACIÓN DICTAMINADOS ACUMULADOS AL CUARTO TRIMESTRE DEL 2012¹ “Cidmega”:

El año 2012 se caracterizó por ser un año de claroscuros que tuvimos que aprender a manejar y a capitalizarlos de manera positiva: la incertidumbre en el bloque europeo y las repercusiones sobre el resto de las economías occidentales, al igual que el riesgo latente de otra crisis financiera en Estados Unidos incluyendo el tema fiscal y de endeudamiento del gobierno, fueron una seria amenaza para el consumo privado y por supuesto, para el turismo en general. No menos importante las presiones inflacionarias, especialmente en los energéticos y alimentos, aunado al encarecimiento de los servicios de transporte aéreos también representaron un gran reto para el negocio de la hospitalidad en México. No obstante lo anterior, los resultados del grupo son muy destacables, es decir, los ingresos totales en el año 2012 fueron de \$1,265.9 millones de pesos, un incremento del 7% con respecto al año anterior, mientras que el Ebitda fue de \$378.6 millones de pesos, es decir, 19% mejor que el año pasado. La utilidad de operación mejoró de \$204 millones de pesos a \$260.3 millones de pesos, mientras que la utilidad neta también se incrementó con respecto a 2011 pasando de \$55.9 millones de pesos a \$112.9 millones de pesos.

Para el año 2013, vemos un panorama más claro y positivo en general considerando los siguientes factores: (i) una mejora en la confianza del consumidor y en especial en un mayor consumo privado en Estados Unidos y Canadá, (ii) la conectividad aérea desde el 2012 ha aumentado y se espera que siga con esta tendencia al alza, (iii) la nueva administración federal ha demostrado un claro interés en impulsar y consolidar los principales destinos de playa de nuestro país a través de mayor promoción internacional y mejora en la infraestructura nacional, lo cual incrementará el número de turistas a los destinos, así como una mejor derrama económica, (iv) con respecto a la conectividad vía carretera al día de hoy tenemos una reducción de tiempo de manejo de Durango a Mazatlán de 6 horas a 3:30 horas por tramo abierto a la fecha. Adicionalmente a esto, la apertura total de la carretera Matamoros – Mazatlán (se espera durante la 1ª mitad del 2013) nos permitirá prospectar un gran número de clientes potenciales para todos nuestros segmentos de negocio ante la significativa disminución del tiempo de traslado a Mazatlán provenientes de Durango, Coahuila, Torreón, Nuevo León, entre otros, y (v) el efecto negativo de las noticias de violencia en México ha disminuido considerablemente.

En el segmento hotelero, se espera que (i) siga el buen desempeño de Grupos y Convenciones y ventas nacionales, (ii) con respecto a la conectividad aérea en

¹ Cifras basadas en los Estados Financieros DICTAMINADOS.



GRUPE, S.A.B. DE C.V.

Mazatlán, Aeroméxico está incrementando 15% asientos aéreos, Magnicharter aumenta 20% asientos de Monterey a partir de Marzo 15, Volaris adiciona un vuelo de Tijuana para el primer semestre y US Airways crece 12% en asientos de Marzo a Agosto en vuelos de Phoenix.

En referencia al segmento de Tiempo Compartido y Bienes Raíces, las estimaciones anunciadas anteriormente referentes a una mejora en las ventas en estos segmentos hacia el último trimestre del año del 2012 se lograron, dicha tendencia favorable continúa en el 2013.

Con respecto a Clubes, se espera que la tendencia ascendente del turismo para los próximos meses, la mayor conectividad aérea, el crecimiento de Grupos y Convenciones entre otros factores traigan frutos favorables para las agencias de tours principalmente. Se están evaluando algunas alianzas con nuevas líneas de cruceros que puedan incrementar el flujo de visitantes al parque ecoturista localizado en Cozumel.

1.- Información con cifras acumuladas al 31 de Diciembre del 2012

1.1 - Indicadores Generales

INFORMACION FINANCIERA SELECTA					
El Cid Resorts: CidMega					
(En miles de pesos)					
	Margen			Margen	Crecimiento
	4T.Acum11	a Vtas	4T.Acum12	a Vtas	Real
Ventas Netas	1,179,890		1,265,957		7%
EBITDA	318,767	27%	378,633	30%	19%
Utilidad de Operación	204,039	17%	260,334	21%	28%
Utilidad Neta	55,998	5%	112,861	9%	102%

1.2- Ingresos

Estamos satisfechos de los resultados obtenidos del grupo a pesar de la fuerte competencia en el sector turístico y otros retos que hemos mencionados a lo largo del año: los ingresos totales en el año 2012 fueron de \$1,265.9 millones de pesos, un incremento del 7% con respecto al año anterior, es importante mencionar que todos los segmentos tuvieron mayores ingresos que lo conseguido en el año 2011. Al cierre del 2012, la tarifa hotelera y la ocupación prácticamente se mejoraron en el grupo en general pasando de 65% a 69% en ocupación y subiendo \$2 dólares la tarifa hotelera. Tanto en Mazatlán como en Riviera Maya nuestros niveles de

GRUPE, S.A.B. DE C.V.

ocupación se ubicaron 10 y 8 puntos porcentuales por encima del promedio de cada plaza, respectivamente.

INFORMACION FINANCIERA SELECTA					
El Cid Resorts: CidMega					
(En miles de pesos)					
Acumulados					
	4T.Acum11	%	4T.Acum12	%	Crecimiento Real
Ventas Netas Totales	1,179,890	100%	1,265,957	100%	7%
Hotel	547,403	46%	613,653	48%	12%
T.Compartido	535,265	45%	554,200	44%	4%
B. Raíces	58,546	5%	58,285	5%	0%
Clubs	38,676	3%	39,819	3%	3%

1.3- Rentabilidad

A pesar de las presiones inflacionarias que enfrentamos durante el 2012 y los constantes incrementos de los precios/tarifas de los energéticos (electricidad y diésel principalmente), la rentabilidad del grupo mejoró notablemente: El Ebitda fue 19% mayor que el obtenido en 2011, es decir, pasó de \$318.8 millones de pesos a \$378.6 millones de pesos. Es importante recordar que a principios del 2012 tuvimos un incremento significativo en el gasto operativo principalmente en los rubros de energéticos y mantenimiento para hoteles, este reto se pudo mitigar en su mayoría gracias a un constante monitoreo del costo y gasto operativo de los hoteles y a la implementación de iniciativas enfocadas a disminuir estos retos logrando al cierre del año una mejora considerable en la rentabilidad de este segmento. En el Tiempo Compartido, aun cuando estuvimos mejor que en el 2011, en la medida que aumenten los tours y ventas provenientes de la sala de Cancún Riviera Maya en relación a los tours y ventas totales, el costo también será mayor ya que el costo de prospectación en la región del Caribe es más alto. En Bienes Raíces, la principal diferencia en rentabilidad se debe a que en 2011 se vendió un lote condominial que por su naturaleza conlleva un menor costo relativo a los lotes unifamiliares y a las casas. Por último en el segmento de clubes, la disminución en rentabilidad se debe a la nueva forma de expresar la información financiera (IFRS) con respecto a las ventas (netas) relacionadas a comisionistas (ejemplo: agencias de tours).

No obstante los retos arriba mencionados acerca de los gastos, pudimos reducir el gasto de operación del grupo en 2012 en \$4.3 millones de pesos.

GRUPE, S.A.B. DE C.V.

INFORMACION FINANCIERA SELECTA					
EBITDA					
(En miles de pesos)					
Acumulados					
	4T.Acum11	Margen	4T.Acum12	Margen	Crecimiento Real
EBITDA	318,767	27%	378,633	30%	19%
Hotel	50,453	9%	92,947	15%	84%
T.Compartido	242,788	45%	267,567	48%	10%
B. Raíces	17,025	29%	14,611	25%	-14%
Clubs	8,501	22%	3,508	9%	-59%

La utilidad de operación aumentó de \$204 millones de pesos a \$260.3 millones de pesos, mientras que la utilidad neta pasó de \$55.9 millones de pesos a \$112.9 millones de pesos mejorando en todos los casos con respecto al año 2011.

INFORMACION FINANCIERA SELECTA					
El Cid Resorts: CidMega					
(En miles de pesos)					
	4T.Acum11	Margen a Vtas	4T.Acum12	Margen a Vtas	Crecimiento Real
Ventas Netas	1,179,890		1,265,957		7%
EBITDA	318,767	27%	378,633	30%	19%
Utilidad de Operación	204,039	17%	260,334	21%	28%
Utilidad Neta	55,998	5%	112,861	9%	102%

1.4- Gastos de Operación

A pesar de que a principios de año tuvimos un incremento significativo en el gasto operativo en los rubros de energéticos y mantenimiento, se pudo disminuir la variación con respecto al 2011 gracias a un constante monitoreo del costo y gasto operativo de los hoteles y a la implementación de iniciativas enfocadas a mitigar estos retos, logrando así que al cierre del año el gasto operativo total haya sido ligeramente menor al 2011 (\$4,315 mil pesos).

Gasto de Op Total:	4T.Acum12	4T.Acum11	%	\$
Administración	92,869	94,213	-1%	(1,344)
Ventas	56,524	54,815	3%	1,709
Mantenimiento	83,619	91,974	-9%	(8,355)
Energéticos	68,691	65,016	6%	3,675
Total (Miles de pesos)	\$ 301,703	\$ 306,018	-1%	\$ (4,315)

GRUPE, S.A.B. DE C.V.

GASTOS DE OPERACIÓN	4T.Acum12	4T.Acum11	%	\$
Hotel yTC:				
Administración	73,027	71,807	2%	1,220
Ventas, publicidad y promoción	56,163	54,490	3%	1,673
Mantenimiento	74,145	76,534	-3%	(2,389)
Energéticos	64,887	61,313	6%	3,574
	268,222	264,144	2%	4,078
B Raíces				
Administración	5,088	7,057	-28%	(1,969)
Ventas	361	325	11%	36
Mantenimiento	6,564	12,740	-48%	(6,176)
Energeticos	1,137	1,182	-4%	(45)
	13,150	21,304	-38%	(8,154)
Club				
Administración	14,754	15,349	-4%	(595)
Mantenimiento	2,910	2,700	8%	210
Energeticos	2,667	2,521	6%	146
	20,331	20,570	-1%	(239)
Total	301,703	306,018	-1%	(4,315)

El incremento en el gasto de publicidad y ventas se explica principalmente a una mayor afluencia de grupos del segmento nacionales traduciéndose así en un mayor pago de comisiones.

El aumento en energéticos se explica por (i) un aumento de la tarifa eléctrica del 7%, (ii) el precio del diesel y combustóleo, que aumentaron más del 10%, (iii) más consumo de energéticos para conservar la temperatura apropiada de las albercas (se tuvo un invierno más frío que el año pasado) y para cumplir con los lineamientos de Crystal y Distintivo H, y (iv) mayor ocupación en los tres destinos del grupo destacando en Mazatlán una mayor proporción de Grupos y Convenciones quienes estadísticamente consumen más energéticos que los huéspedes tradicionales.

Por el lado de los gastos de mantenimiento, lo más relevante fue (i) la ampliación de la sala de ventas de Tiempo Compartido en Puerto Morelos que nos permitirá recibir un mayor número de parejas, (ii) los gastos de remodelación y mantenimiento preventivo a las habitaciones conservando un producto competitivo tanto en Mazatlán como en Riviera Maya, (iii) la remodelación de la alberca de El Cid El Moro Hotel de Playa, entre otras acciones.

2.- Operación Hotelera

Los **ingresos hoteleros** crecieron 12% con respecto al mismo período del año anterior quedando en \$613.7 millones de pesos contra \$547.4 millones de pesos en 2011, destacando lo siguiente:

- No obstante la fuerte competencia existente en la Riviera Maya, la ocupación en nuestro hotel de Puerto Morelos fue del 84% al cierre del 2012 (78% al cierre del 2011), es decir 8 puntos porcentuales por encima del promedio registrado en la plaza. La tarifa en Puerto Morelos bajó ligeramente de \$166 usd a \$165 usd.
- En Mazatlán, también durante el mismo período la ocupación hotelera aumento con respecto al año pasado pasando del 59% al 62% e incrementando nuestra tarifa de \$76 usd a \$78 usd, en cuanto a cómo nos vemos contra la ocupación de la plaza, les informamos que en el año estamos cerrando 10 puntos porcentuales por arriba de esta, según datos de la Sector.
- En Cozumel, la ocupación mejoró de 71% a 79%, muy por encima de la ocupación promedio de la plaza. La tarifa se logró mantener en los \$84 usd.
- La ocupación hotelera mejoró en el grupo en general pasando de 65% a 69%, cifra superior que las ocupaciones promedio de cada plaza. La tarifa a nivel grupo fue de \$110 usd al cierre, mejorándola en dos dólares con respecto al año anterior.
- Para el 2013 tenemos muy buenas expectativas de crecimiento, mayor conectividad aérea, mejora en la confianza del consumidor (menor expectativa de desempleo), consumo privado al alza, la apertura de la carretera Mazatlán-Durango la cual facilitara la afluencia en gran medida de visitantes tanto de negocios como familiares o de placer, entre otros factores.

A continuación se muestran los datos de ocupación y tarifa:

El Cid Resorts								
Concepto	4T 12	4T 11	4TA 12	4TA 11	2011	2010	2009	2008
Cuartos por Periodo	77,022	79,379	308,019	315,107	315,107	305,448	305,845	312,577
Cuartos Ocupados	49,544	43,689	212,086	203,655	203,655	204,143	185,943	203,034
Ocupación	64%	55%	69%	65%	65%	67%	61%	65%
Tarifa Prom. USD	\$ 102	\$ 94	\$ 110	\$ 108	\$ 108	\$ 108	\$ 110	\$ 121

GRUPE, S.A.B. DE C.V.

El Cid Resorts Mazatlan								
Concepto	4T 12	4T 11	4TA 12	4TA 11	2011	2010	2009	2008
Cuartos por Periodo	52,820	53,422	210,029	212,169	212,169	203,346	198,536	201,372
Cuartos Ocupados	30,204	28,428	129,794	124,330	124,330	127,249	122,491	130,960
Ocupación	57%	53%	62%	59%	59%	63%	62%	65%
Tarifa Prom. USD	\$ 76	\$ 65	\$ 78	\$ 76	\$ 76	\$ 74	\$ 78	\$ 87

Hotel Marina El Cid, SPA & Beach Resort Cancún Riviera Maya								
Concepto	4T 12	4T 11	4TA 12	4TA 11	2011	2010	2009	2008
Cuartos por Periodo	21,858	23,806	89,869	95,044	95,044	95,630	99,280	103,212
Cuartos Ocupados	18,082	13,942	75,849	73,737	73,737	72,107	58,091	66,188
Ocupación	83%	59%	84%	78%	78%	75%	59%	64%
Tarifa Prom. USD	\$ 145	\$ 155	\$ 165	\$ 166	\$ 166	\$ 168	\$ 182	\$ 189

El Cid La Ceiba								
Concepto	4T 12	4T 11	4TA 12	4TA 11	2011	2010	2009	2008
Cuartos por Periodo	2,344	2,151	8,121	7,894	7,894	6,472	8,029	7,993
Cuartos Ocupados	1,258	1,319	6,443	5,588	5,588	4,787	5,361	5,886
Ocupación	54%	61%	79%	71%	71%	74%	67%	74%
Tarifa Prom. USD	\$ 87	\$ 85	\$ 84	\$ 84	\$ 84	\$ 86	\$ 66	\$ 90

3.- Operación Tiempo Compartido

Las ventas de este segmento en el 2012 aumentaron 4%, crecimientos aceptables comparados bajo cualquier estándar de la industria, con ingresos de \$554.2 millones de pesos. El Ebitda fue de \$267.6 millones de pesos. Algunos indicadores en este segmento se muestran a continuación:

- La eficiencia se incrementó 10.3% vs. el año pasado.
- El porcentaje de cierre incremento 1.6 puntos porcentuales equivalente a un 8%.
- Precio promedio en dólares del contrato a 20 años se incrementó 8.7% vs. el año pasado.
- Las ventas a nuevos socios incrementaron 6.8% vs el año pasado.
- Las ventas a socios existentes incrementaron 14.6% vs el año pasado.
- Se han lanzado nuevos productos afines a las necesidades de atraer un mayor número de prospectos.

GRUPE, S.A.B. DE C.V.

- La introducción de canales de promoción y comercialización tales como e-commerce, tele marketing, entre otros, han contribuido a mayores ingresos gracias a un mayor flujo de turistas precalificados a menor costo.
- Se incrementó el número de booths en el aeropuerto de Cancun Terminal 1 y en Mazatlán para incrementar el número de tours a las salas de venta de Tiempo Compartido.
- Continuamos revisando muy de cerca la productividad por locación cancelando así las menos efectivas moderando así los costos y gastos de mercadotecnia y publicidad. Sin embargo, en la medida que aumenten los tours y ventas provenientes de la sala de Cancún Riviera Maya en relación a los tours y ventas totales, el costo también será mayor ya que el costo de prospectación en la región del Caribe es más alto.

Seguimos en búsqueda de nuevas afiliaciones con la finalidad de aumentar el flujo de parejas calificadas hacia nuestras salas de venta de Tiempo Compartido.

4.- Operación de Bienes Raíces

Con respecto a la división de Bienes Raíces, tal como lo mencionamos anteriormente, la brecha del 1er semestre del 2012 contra 2011 se logró cerrar en la segunda mitad del año, y a pesar de que en el año 2011 hubo una venta de un lote condominial, las ventas fueron de \$58.3 millones de pesos, muy similares al 2011.

La reactivación del mercado de Bienes Raíces anunciada desde meses atrás, se percibe principalmente en el segmento nacional. Seguimos con la promoción en diferentes entidades inmobiliarias de distintas regiones del país para que conozcan nuestros productos inmobiliarios ante la próxima apertura de la carretera Mazatlán – Durango que se espera en la 1ª mitad del 2013.

Las reservas territoriales al 31 de Diciembre del 2012 sumaron 473,221 m2 en Mazatlán (Campo de Golf y Marina), y 500,098 m2 en Puerto Morelos, Q. Roo. a 20 minutos del aeropuerto de Cancún.

GRUPE, S.A.B. DE C.V.

DESARROLLADORA E INMOBILIARIA NAUTICA EL CID, S.A. DE C.V.

INVENTARIO DE METROS CUADRADOS VENDIBLES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012.

Inventario de BR	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
INVENTARIO INICIAL	565,326	590,698	568,059	535,158	524,236	515,068	498,800	482,984
M2 Unifamiliares	11,506	17,254	32,900	10,922	9,168	16,268	15,816	9,763
M2 Condominiales	-	5,385						
M2 Cancelaciones	36,877							
Ventas Totales	11,506	22,639	32,900	10,922	9,168	16,268	15,816	9,763
INVENTARIO FINAL	590,698	568,059	535,158	524,236	515,068	498,800	482,984	473,221

CARIBE PARAISO, S.A. DE C.V.

INVENTARIO DE METROS CUADRADOS VENDIBLES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012.

Inventario de BR	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
INVENTARIO INICIAL	827,748	500,098						
M2 Unifamiliares								
M2 Condominiales	327,650	-	-	-	-	-	-	-
M2 Cancelaciones								
Ventas Totales	327,650	-	-	-	-	-	-	-
INVENTARIO FINAL	500,098							

5.- Operación de Casa Club y Tours

Las ventas fueron de \$39.8 millones de pesos, un incremento de 3% comparado con el 2011. Esperamos que esta mejora continúe para los próximos meses capitalizando la mayor conectividad aérea mencionada previamente, mayor consumo por parte de los turistas, y el crecimiento de Grupos y Convenciones entre otros factores. Seguimos evaluando algunas alianzas con nuevas líneas de cruceros que puedan incrementar el flujo de visitantes al parque ecoturista localizado en Cozumel.

**ANALISIS DE LOS RESULTADOS DEL BALANCE GENERAL
AL CUARTO TRIMESTRE DEL 2012**

INFORMACION FINANCIERA SELECTA					
El Cid Resorts: CidMega					
(En miles de pesos)					
	<u>4T.Acum11</u>	%	<u>4T.Acum12</u>	%	Crecimiento <u>Real</u>
Activo Total	6,935,804	100.0%	7,019,815	100%	1%
Pasivo Total	2,362,704	34.1%	2,337,543	33.3%	-1%
Capital Contable	4,573,100	65.9%	4,682,272	66.7%	2%

GRUPE, S.A.B. DE C.V.

A continuación se muestran las razones financieras básicas:

<u>RAZONES FINANCIERAS</u>	<u>4T.Acum12</u>	<u>3T.Acum11</u>
Activo Circulante / Pasivo Circulante	1.71	1.48
Pasivo Total sin Diferidos/ Activo Total	0.28	0.30
Pasivo Total sin Diferidos/ Capital Contable	42.3%	45.2%
Utilidad Neta / Capital Contable	2.5%	1.2%
Cobertura de Intereses	3.06	3.04



ANALISIS DE LOS RESULTADOS DEL ESTADO DEL FLUJO DE EFECTIVO AL CUARTO TRIMESTRE DEL 2012

En cuanto al Estado de Flujo de Efectivo, la operación del Grupo medida como Utilidad antes de impuestos a la utilidad al cuarto trimestre del 2012 generó \$ 203.7 millones de pesos contra \$ 107.9 millones de pesos registrados en el mismo periodo del año anterior.

Después de afectar el flujo con el cambio en capital de operación se tiene que durante el año se aplicaron recursos por \$ 256.1 millones de pesos, contra \$ 46.0 millones de pesos en el mismo período del 2011 .

El cambio del pasivo neto a largo plazo al 31 de Diciembre del 2012 fue de \$ 148.8 millones de pesos en Amortizaciones efectuadas contra \$ 10.3 millones de pesos de financiamiento recibido en el 2011 .

Al 31 de Diciembre del 2012 se tiene un decremento neto en inversiones de \$ 93.7 millones de pesos contra \$ 57.7 millones de pesos registrado a Diciembre del 2011 .

Con lo anterior en el periodo hubo un incremento de efectivo por \$ 10.1 millones de pesos registrando un incremento total de \$ 79.3 millones de pesos al cuarto trimestre del 2012 contra \$69.2 millones registrados en el 2011.

GRUPE, S.A.B. DE C.V.

DATOS "CIDMEGA"	4T.Acum12
Precio por Acción (Price)	\$ 15.00
Valor en Libros (Book Value)	\$ 58.26
Utilidad por Acción (Profit per Share)	\$ 1.95
Precio/EBITDA 12 Meses (Price/EBITDA 12M)	3.12
Precio/VL CidMega (Price / Book Value)	0.26
P/U 12 Meses CidMega	8.80
Cap.Mercado (Mkt Cap) \$MP	993.60
Cap.Mercado (Mkt Cap) \$M Dlls	77.20
Valor Empresa (E.V.) \$MP	3,469.84
Valor Empresa (E.V.) \$M Dlls	269.61
VE / EBITDA (EV/EBITDA) 12 M CidMega	10.89
# de Acciones en Circulación (# of Stock)	66,239,971

Con respecto a la cobertura formal de la emisora (Cidmega*), confirmamos que es analizada por GBM – Grupo Bursátil Mexicano S. A. de C.V. Casa de Bolsa.

Juan Carlos López González
 Director de Administración y Finanzas / CFO
 El Cid Resorts
 Ave. Camarón Sábalo SN
 Mazatlán, Sinaloa
 México 82110
 Tel: 52-669- 913-5577
 Fax: 52-669- 914-3310
 e-mail: jlopez@elcid.com.mx
www.elcid.com

GRUPE, S.A.B. DE C.V.

GRUPE, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS					
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS					
ACUMULADO	En Miles Pesos		Cambio %	Cambio en \$	
	4T.Acum12	4T.Acum11			
VENTAS NETAS	1,265,957	100%	1,179,890	7%	86,067
OPERACION HOTELERA:					
VENTAS NETAS	613,653	100%	547,403	12%	66,250
COSTOS Y GASTOS DEPARTAMENTALES	282,049	46%	262,556	7%	19,493
UTILIDAD DEPARTAMENTAL	331,604	54%	284,847	16%	46,757
	54.0%		52.0%	4%	2.0%
GASTOS DE OPERACION:					
Administración	58,236	9%	57,573	1%	663
Ventas, publicidad y promoción	41,389	7%	38,974	6%	2,415
Mantenimiento	74,145	12%	76,534	-3%	(2,389)
Energéticos	64,887	11%	61,313	6%	3,574
	238,657	39%	234,394	2%	4,263
UTILIDAD DE OPERACION HOTELERA					
ANTES DE DEPRECIACION	92,947	15%	50,453	84%	42,494
	15.1%		9.2%	64%	5.9%
OPERACION DE TIEMPO COMPARTIDO:					
VENTAS NETAS	554,200	100%	535,265	4%	18,935
COSTOS Y GASTOS DEPARTAMENTALES	257,068	46%	262,727	-2%	(5,659)
UTILIDAD DEPARTAMENTAL	297,132	54%	272,538	9%	24,594
	53.6%		50.9%	5%	2.7%
GASTOS DE OPERACION:					
Administración	14,791	3%	14,234	4%	557
Ventas, publicidad y promoción	14,774	3%	15,516	-5%	(742)
Mantenimiento y energéticos	-	0%	-		-
	29,565	5%	29,750	-1%	(185)
UTILIDAD DE OPERACION DE TIEMPO COMPARTIDO ANTES DE DEPRECIACION					
	267,567	48%	242,788	10%	24,779
	48.3%		45.4%	6%	
UTILIDAD DE OPERACION DE HOTELES Y TIEMPO COMPARTIDO					
	360,514		293,241	23%	67,273
	30.9%		27.1%		3.8%
OPERACION DE BIENES RAICES:					
VENTAS NETAS	58,285	100%	58,546	0%	(261)
COSTO DE VENTA	30,524	52%	20,217	51%	10,307
UTILIDAD BRUTA	27,761	48%	38,329	-28%	(10,568)
	47.6%		65.5%	-27%	-17.8%
GASTOS DE OPERACION:					
Administración	5,088	9%	7,057	-28%	(1,969)
Ventas	361	1%	325	11%	36
Mantenimiento	6,564		12,740	-48%	(6,176)
Energéticos	1,137		1,182	-4%	(45)
	13,150	23%	21,304	-38%	(8,154)
UTILIDAD DE OPERACION DE BIENES RAICES ANTES DE DEPRECIACION					
	14,611	25%	17,025	-14%	(2,414)
	25.1%		29.1%	-14%	-4.0%

GRUPE, S.A.B. DE C.V.

GRUPE, S.A. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS	En Miles Pesos		Cambio %	Cambio en \$	
	4T.Acum12	4T.Acum11			
OPERACION DE CLUBES:					
VENTAS NETAS	39,819	100%	38,676	3%	1,143
COSTO DE VENTAS	15,980	40%	9,605	66%	6,375
UTILIDAD DEPARTAMENTAL	23,839	60%	29,071	-18%	(5,232)
	59.9%		75.2%	-20%	-15.3%
GASTOS DE OPERACION:					
Administración	14,754	37%	15,349	-4%	(595)
Mantenimiento	2,910	7%	2,700	8%	210
Energéticos	2,667	7%	2,521	6%	146
TOT. GTOS DE OP CLUB	20,331	51%	20,570	-1%	(239)
		0			
UTILIDAD DE OPERACION DE CLUBES ANTES DE DEPRECIACION	3,508	9%	8,501	-59%	(4,993)
	8.8%		22.0%	-60%	-13.2%
					0.0%
TOTAL DE COSTOS Y GASTOS DE OPERACION ANTES DE DEPRECIACION					
	887,324	70%	861,123	3%	26,201
	70.1%		73.0%		
UTILIDAD DE OPERACION CONSOLIDADA ANTES DE DEPRECIACION					
	378,633	30%	318,767	19%	59,866
	29.9%		27.0%	11%	2.9%
DEPRECIACION Y RESERVAS	118,299	9%	114,728	3%	3,571
UTILIDAD DE OPERACION CONSOLIDADA					
	260,334	21%	204,039	28%	56,295
	20.6%		17.3%	19%	3.3%
INGRESO (COSTO) INTEGRAL FINANCIAMIENTO					
Gastos por intereses	(123,641)	-10%	(105,027)	18%	(18,614)
Ingresos por intereses	71,837	6%	87,245	-18%	(15,408)
Fluctuaciones cambiarias	18,883	1%	(43,244)	-144%	62,127
	(32,921)	-3%	(61,026)	-46%	28,105
	-2.6%		-5.2%	-50%	2.6%
OTROS (GASTOS) - Neto	(23,676)	-2%	(35,071)	-32%	11,395
UTILIDAD ANTES DE PROVISIONES					
	203,737	16%	107,942	89%	95,795
	16.1%		9.1%	76%	6.9%
PROVISIONES					
Impuesto sobre la Renta e Impuesto al Activo	90,876	7%	51,944	75%	38,932
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA					
	112,861	9%	55,998	102%	56,863
	8.9%		4.7%	88%	4.2%

GRUPE, S.A.B. DE C.V.

GRUPE, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS

BALANCE S GENERALES CONSOLIDADOS

Miles de Pesos

	<u>4T.Acum12</u>	Composición	<u>4T.Acum11</u>	Composición
ACTIVO				
ACTIVO CIRCULANTES				
Efectivo y equivalentes de efectivo	79,396	1%	69,261	1%
Cuentas y documentos por cobrar - neto	781,312	11%	858,399	12%
Inventarios	75,250	1%	47,879	1%
Pagos anticipados	62,072	1%	74,059	1%
Total de Activo Circulantes	998,030	14%	1,049,598	15%
ACTIVOS NO CIRCULANTES				
Cuentas x Cobrar a Largo Plazo - neto	919,141	13%	758,033	11%
Otros Activos	8,288	0%	8,288	0%
Pagos Anticipados e Instrumentos Fin. Derivados	16,046	0%	19,647	0%
Inmuebles Maquinaria y Equipo - neto	4,552,811	65%	4,560,246	66%
Inventarios	525,499	7%	539,992	8%
TOTAL	7,019,815	100%	6,935,804	100%
PASIVO Y CAPITAL CONTABLE				
	<u>4T.Acum12</u>	Composición	<u>4T.Acum11</u>	Composición
PASIVOS CIRCULANTES				
Instituciones de crédito	-	0%	-	0%
Porción circulante del pasivo a largo plazo	296,834	4%	393,666	6%
Proveedores y acreedores diversos	165,271	2%	202,791	3%
Impuestos, excepto ISR e Impac	-	0%	-	0%
Impuestos a la utilidad	45,067	1%	41,310	1%
Beneficios directos a empleados	4,434	0%	3,024	0%
Anticipos de clientes	17,348	0%	13,331	0%
Reserva para cancelaciones de Tiempo Compartido	53,066	1%	53,153	1%
Total de Pasivos Circulantes	582,020	8%	707,275	10%
PASIVOS NO CIRCULANTES				
Pasivo a Largo Plazo	1,390,324	20%	1,355,401	20%
Beneficios a los empleados	7,675	0%	6,372	0%
PASIVO CIRCULANTE Y LARGO PLAZO	1,980,019	28.2%	2,069,048	29.8%
OTROSPASIVOS				
Impuestos a la Utilidad Diferidos	357,524	5%	293,656	4%
TOTAL DE PASIVOS	2,337,543	33%	2,362,704	34%
CAPITAL CONTABLE				
Capital social	1,212,527	17%	1,212,527	17%
Reserva para recompra de acciones	5,083	0%	8,772	0%
Utilidades Retenidas	2,641,254	38%	2,512,088	36%
Participación controladora	3,858,864	55%	3,733,387	54%
Participación no controladora	823,408	12%	839,713	12%
Total de Capital Contable	4,682,272	67%	4,573,100	66%
TOTAL	7,019,815	100%	6,935,804	100%

Juan Carlos López González
Director de Administración y Finanzas / CFO
El Cid Resorts
Tel: 52-669- 913 5577, ó 913 5612
e-mail: jlopez@elcid.com.mx