

EL PUERTO DE LIVERPOOL, S.A.B. DE C.V.

REPORTE DE RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2021

El Puerto de Liverpool inició el trimestre con los almacenes de la Ciudad de México, el Estado de México, Puebla y otros estados cerrados a consecuencia del semáforo rojo en estas entidades mismo que se decretó a partir del 19 de diciembre. En el caso del Estado de México se permitió la reapertura a partir de la última semana de enero y a partir del martes 9 de febrero en la Ciudad de México, bajo restricciones de aforo, número de personas por familia, cierres algunos días de la semana y estrictas medidas de control sanitario. Se contó con el apoyo de Click & Collect en su automóvil para la entrega de mercancía.

Dada la importancia de la zona central del país todos nuestros negocios tuvieron un impacto negativo en sus resultados considerando los cierres anteriormente comentados. Por otro lado, la base de comparación a partir de la segunda quincena de marzo refleja las restricciones sanitarias asociadas con la pandemia.

Resultados

- En **Liverpool**, las **ventas a tiendas iguales** se incrementaron 1.2% en el trimestre.
- En **Suburbia**, las **ventas a tiendas iguales** tuvieron una disminución de 16.7% en el período.
- Los **ingresos totales** durante el trimestre decrecen 4.3%.
- El **EBITDA** del trimestre es de \$2,280 millones de pesos.
- En el trimestre, tuvimos una **utilidad neta** de \$690 millones de pesos.

En este contexto el canal digital volvió a jugar un papel relevante en términos de ventas, cobranza de la tarjeta de crédito y atención al cliente.

Los resultados en nuestro canal digital para el trimestre mostraron un crecimiento de 3.1 veces en las ventas, mientras que el crecimiento en las visitas se duplica y el índice de conversión se incrementa 30%. Las ventas en Marketplace crecen más del 330%. La participación digital para Liverpool durante el primer trimestre fue de 26.0% que compara con 9.3% durante el primer trimestre del 2020.

El trimestre continuó representando un reto importante para el área logística ya que el volumen de entregas de última milla creció 191%. El cumplimiento en la promesa de entrega hacia nuestros Clientes fue del 96%.

Las entregas a domicilio mantienen su nivel de preferencia por parte de nuestros Cliente y nuestras entregas directas de tienda a casa de Cliente crecen 34x. Nuestro modelo omnicanal habilita la entrega directa de tienda a nuestros Clientes en 24 horas o menos.

Mejoramos la velocidad de entrega en nuestros módulos Click & Collect logrando tener la mercancía disponible para nuestros Clientes en cuatro horas si la tienda de su elección de entrega cuenta con el inventario seleccionado en su compra.

Durante el trimestre tuvimos el kick-off de dos proyectos estratégicos de tecnología que involucran la implementación de nuevos sistemas: 1) Planeación comercial, surtido y asignación por ubicación y, 2) Gestión de las órdenes de compra de nuestros Clientes.

La cartera vencida total cerró en 5.2%, nivel mejor de lo esperado. La provisión de incobrables durante el trimestre fue de solo \$40.7 millones, representando una reducción del 94.3% comparada contra el año previo.

El cierre de las tiendas volvió a representar un reto en términos del inventario dado que tuvimos que desplazar la mercancía de la temporada Otoño – Invierno con restricciones importantes en el canal físico. El inventario al cierre del trimestre muestra una reducción de 16.4% contra el primer trimestre de 2020.

De acuerdo al ciclo normal del negocio, el primer trimestre muestra un flujo libre de efectivo de -\$5,800 millones de pesos. Adicionalmente se hicieron dos pagos de dividendos por un total de \$2,012 millones de pesos. El saldo de efectivo al 31 de marzo fue de \$17.9 mil millones de pesos.

Liverpool realizará su primer “Investor Day” el próximo 28 de abril a las 9 am EST. Se puede acceder a través de la siguiente liga:

https://us02web.zoom.us/webinar/register/WN_MfkBc5kGSb-8G6Pskd89XA

Cifras Relevantes

A continuación, se presentan los principales indicadores del estado de resultados al cierre del primer trimestre:

Millones de pesos	TRIMESTRAL		
	1Q2021	1Q2020	VAR %
Ingresos Totales	25,586.3	26,725.1	(4.3%)
Comercial (incluye servicios y otros)	22,420.8	22,673.1	(1.1%)
Intereses	2,551.7	3,145.7	(18.9%)
Arrendamiento	613.7	906.3	(32.3%)
Costo de Ventas	16,101.3	15,917.0	1.2%
Utilidad Bruta	9,485.0	10,808.1	(12.2%)
Margen Bruto	37.1%	40.4%	(3.37 p.p)
Gastos de Operación Totales	8,477.9	9,494.6	(10.7%)
Gastos de Operación sin Depre y Ctas Incob	7,164.4	7,522.1	(4.8)%
Provisión de Cuentas Incobrables	40.7	717.6	(94.3)%
Depreciación y Amortización	1,272.7	1,254.9	1.4%
Resultado de Operación	1,007.1	1,313.5	(23.3%)
Gasto Financiero	818.9	483.7	69.3%
Resultado Neto Controladora	690.2	818.8	(15.7%)
EBITDA	2,279.9	2,568.4	(11.2%)
Margen EBITDA	8.9 %	9.6%	(0.7 p.p)
EBITDA Doce Meses	8,717.8	23,492.0	(62.9%)
Margen EBITDA Doce Meses	7.6%	16.4%	(8.7 p.p)
Crecimiento mismas tiendas Liverpool	1.2%	(4.0%)	5.2 p.p.
Crecimiento mismas tiendas Suburbia	(16.7%)	(11.3%)	(5.4 p.p)
Crecimiento mismas tiendas Total	(1.5%)	(5.0%)	3.5 p.p.
Cartera de Clientes	27,683.7	31,333.0	(11.6%)
Cartera vencida	5.2%	5.1%	0.1 p.p.
Indice de Cobertura de Cartera	15.6%	12.0%	3.6 p.p.
Ocupación mismos Centro Comerciales	92.2%	95.9%	(3.7 p.p)

RESULTADOS

I. Venta de mercancías y servicios

En el primer trimestre los ingresos comerciales totales decrecieron 1.1%.

Millones de pesos	TRIMESTRE		
	1T2021	1T2020	VAR %
Ingresos Comerciales			
Liverpool	19,484.3	19,226.0	1.3%
Suburbia	2,936.5	3,447.0	(14.8%)
Total	22,420.8	22,673.1	(1.1%)

Durante el trimestre, se tuvo un día menos de venta ya que el año 2020 fue bisiesto.

Liverpool

En el primer trimestre las ventas a mismas tiendas tuvieron un incremento de 1.2%.

En cuanto al desempeño de las ventas, desde el mes de abril de 2020 se aprecia una tendencia hacia las categorías “Big Ticket”, sobresaliendo Muebles, Línea blanca, Electrónica y Aparatos de ejercicio. Cabe mencionar que las regiones Norte, Occidente y Golfo resaltan por su buen desempeño mientras que el área metropolitana de la Ciudad de México y Centro se desempeñan por debajo del promedio debido principalmente al cierre de tiendas que se tuvo hasta el mes de febrero.

Suburbia

Las ventas a mismas tiendas tienen un decremento de 16.7% en el trimestre.

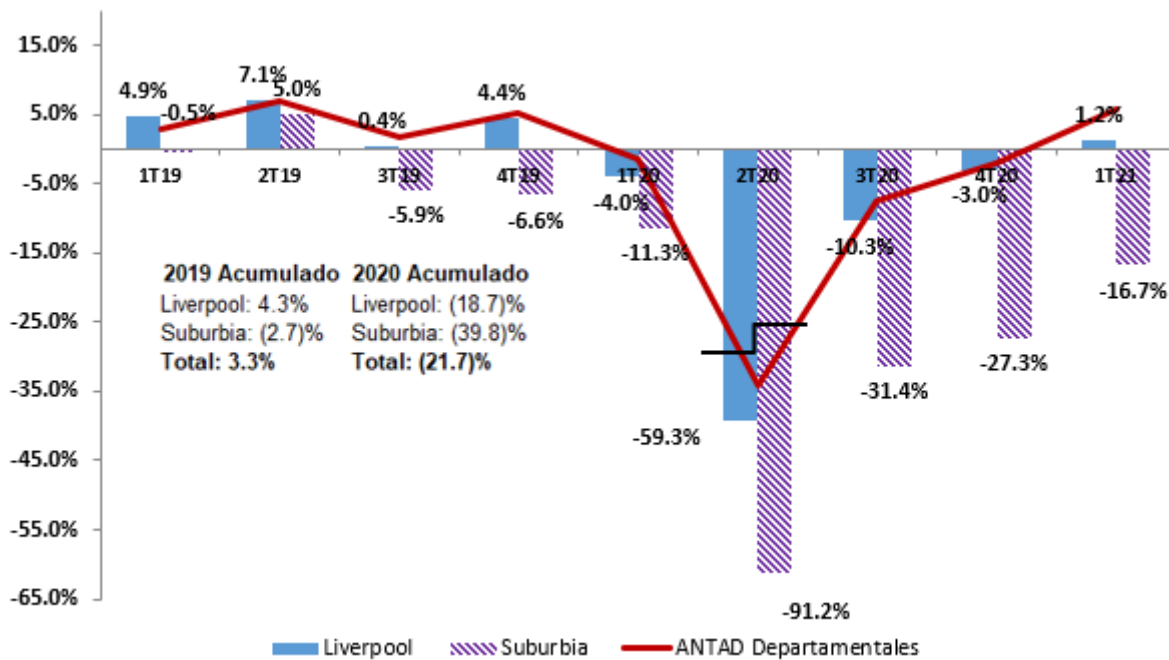
Importantemente el desempeño de Suburbia refleja la dependencia en la venta de ropa, así como en las ventas en el área Metropolitana de la Ciudad de México. La plataforma de internet Suburbia, aunque con crecimientos interesantes, se encuentra en sus etapas iniciales.

Ticket Promedio

Para ambos formatos se observan caídas significativas en el tráfico de clientes que han sido parcialmente compensados por incrementos importantes en el ticket promedio. Esto último refleja en gran medida la mezcla de producto.

	1T2021	
	Ticket	Tráfico
Liverpool	35.7%	(25.3%)
Suburbia	15.9%	(28.2%)

Crecimiento Ventas a Tiendas Iguales



Las tiendas departamentales asociadas a la ANTAD registraron un incremento a mismas tiendas de 5.7% este primer trimestre. Es importante señalar que la categoría de ropa y calzado, dentro de la misma ANTAD, registra una caída en el trimestre de 5.1% a tiendas iguales.

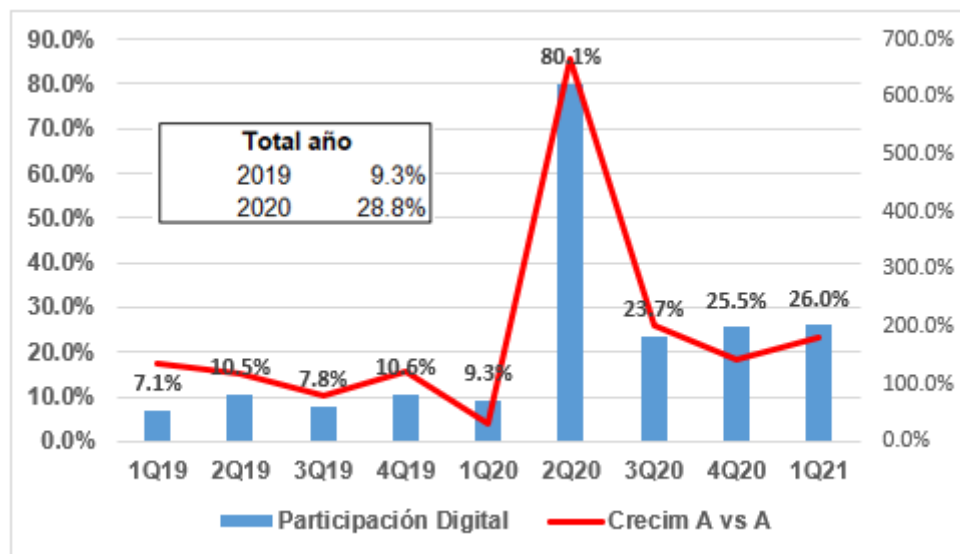
II. Estrategia omnicanal

Los resultados en nuestro canal digital para el trimestre fueron principalmente: 1) Las ventas digitales crecieron 3.1 veces; 2) Se duplican visitas; y, 3) La participación de Pocket crece 1.3 veces.

Las ventas en Marketplace en el trimestre crecen más del 330%.

La participación digital para Liverpool durante el primer trimestre fue de 26.0% que compara con 9.3% durante el primer trimestre del 2020.

Participación de Digital en el negocio comercial



El trimestre continuó representando un reto importante para el área logística ya que el volumen de entregas de última milla creció 191%. El cumplimiento en la promesa de entrega hacia nuestros Clientes fue del 96%.

Como resultado del cierre de tiendas, Click & Collect reflejó una participación del 23% de las ventas digitales.

III. Negocios Financieros

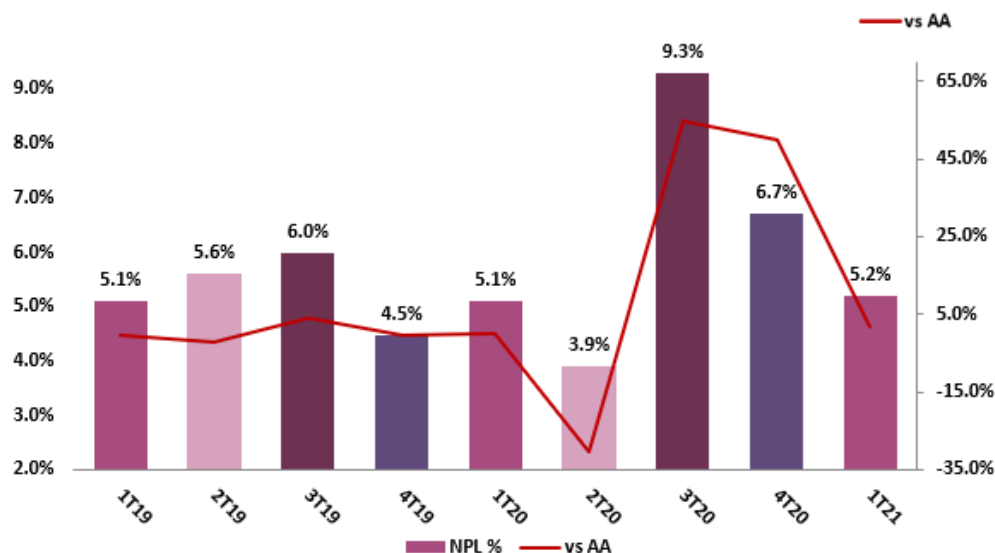
Intereses y Cartera de Clientes

Los ingresos de la división de crédito decrecieron 18.9% este primer trimestre contra el mismo periodo del 2020. La cartera de clientes disminuyó 11.6% año contra año. La disminución en la productividad del portafolio se debe a: 1) Menores niveles de disposiciones de efectivo, 2) Un mayor porcentaje de clientes “totaleros” y, 3) Los programas de apoyo implementados. Nuestro número de tarjetahabientes finalizó el período en 5.6 millones.

Este primer trimestre el 45.9% de las ventas de Liverpool se realizaron con nuestros medios de pago, ganando 2.0 p.p. contra el 2020. La cartera vencida de las tarjetas Liverpool a más de 90 días se ubicó en 5.0%, en línea con el nivel reportado al cierre del mismo período del año anterior.

La cartera vencida de las tarjetas Suburbia es de 8.3%. Las ventas en Suburbia con nuestras tarjetas representan el 26.8%. Al cierre de este trimestre contamos con poco más de 870 mil cuentas.

La cartera vencida a más de 90 días del Grupo al cierre del trimestre es de 5.2%, de este, 20 pbs corresponden al desempeño de la cartera de Suburbia.

Cuentas vencidas a más de 90 días (%) y tasa de crecimiento contra año anterior


Habiendo obtenido resultados mejor de lo esperado en cuanto a cuentas vencidas, el índice de cobertura de la cartera cerró el trimestre en 15.6%, 3.6 p.p. mayor comparada con el mismo período del año previo. Tomando como referencia el saldo de la cartera vencida, la reserva representa 3.3 veces. Durante este trimestre se crearon nuevas reservas por \$41 millones, 94.3% menores que el mismo período del año anterior.

RESERVA TOTAL

Millones de pesos	1Q2021	1Q2020	VAR %
Saldo inicial reserva:	6,486.3	4,422.3	46.7 %
(+) Nuevas reservas	40.7	717.6	(94.3)%
(-) Castigos	(1,412.8)	(871.2)	62.2 %
Saldo final de la reserva:	5,114.2	4,268.7	19.8%

Índice de cobertura

MAR 2021	MAR 20	VAR
15.6%	12.0%	3.6 p.p.

LIVERPOOL

Millones de pesos	1T2021	1T2020	VAR %
Saldo inicial reserva:	5,789.2	4,242.9	36.4 %
(+) Nuevas reservas	28.5	662.8	(95.7)%
(-) Castigos	(1,252.9)	(813.0)	54.1 %
Saldo final de la reserva:	4,564.9	4,092.7	11.5%

SUBURBIA

Millones de pesos	1T2021	1T2020	VAR %
Saldo inicial reserva:	697.1	179.4	288.5%
(+) Nuevas reservas	12.2	54.8	(77.8)%
(-) Castigos	(160.0)	(58.2)	174.6 %
Saldo final de la reserva:	549.3	176.0	212.1%

IV. Arrendamiento

Los ingresos por arrendamiento tuvieron un decremento de 32.3% en el primer trimestre. Los niveles de ocupación de centros comerciales iguales al cierre del trimestre se observan en 92.2% mismo que compara con 95.9% al cierre del mismo período del año anterior.

Aunque se decidió finalizar la política de descuentos a nuestros inquilinos en octubre, hubimos de reactivarlos ante los cierres decretados a partir del mes de diciembre. A partir del mes de marzo, se desactivaron nuevamente.

Nuestros centros comerciales han operado de forma limitada e intermitente por disposiciones gubernamentales durante el trimestre, solo los inquilinos con actividades esenciales operaron sin restricción como son las farmacias, bancos o expendios de comida en su modalidad de comida rápida, o bien restaurantes que cuentan con envío a domicilio.

Los Centros Comerciales continúan reflejando un menor tráfico de clientes y también reducciones en los tiempos de estancia.

V. Costo de Ventas y Margen Bruto

Margen Comercial

El margen comercial del trimestre disminuyó a 28.2% comparado con el 29.8% del mismo trimestre del año 2020. Esta reducción refleja: a) La mezcla de producto; b) Mayores promociones para mantener nuestros inventarios bajo control; y, c) Un incremento en los gastos logísticos por mayores entregas a domicilio.

Millones de pesos	1T2021	1T2020	VAR %
Ventas Comercial	22,420.8	22,673.1	(1.1%)
Costo de venta	16,101.3	15,917.0	1.2%
Márgen Comercial	28.2%	29.8%	(1.6 p.p)

Margen Bruto Consolidado

El margen bruto consolidado se deterioró 337 pbs durante el primer trimestre. El impacto en el margen comercial así como la mezcla entre negocios explica la mayor parte de este deterioro.

Como % del ingreso total	1T2021	1T2020	VAR pbs
Comercial	87.6%	84.8%	2.8 p.p.
Intereses	10.0%	11.8%	(1.8 p.p)
Arrendamiento	2.4%	3.4%	(1.0 p.p)

VI. Gastos de Operación sin Depreciación

El gasto total de operación se contrae 10.7% en el trimestre. Los movimientos en la provisión de incobrables de la tarjeta de crédito mencionados anteriormente explican parte de este resultado. De hecho, excluyendo la depreciación y dichas cuentas incobrables los gastos trimestrales se redujeron 4.8%. Cabe hacer notar que durante este trimestre creamos una

provisión de incobrables (adicional a la de la tarjeta de crédito) por \$56 millones pesos relacionada con los locales comerciales. Estas cifras reflejan nuestro plan de contención de gastos implementado en todos los frentes a raíz de la pandemia.

VII. EBITDA

El EBITDA en este trimestre enero-marzo es \$2,280 millones de pesos, un 11.2% menor al mismo trimestre del año previo.

VIII. Resultado de Operación

Este primer trimestre del año el resultado de operación es \$1,007 millones de pesos.

IX. Gastos e Ingresos Financieros

En el primer trimestre nuestro gasto financiero neto fue de \$819 millones de pesos, esto es 69.3% mayor que el mismo periodo del año pasado. Este incremento se relaciona con la ganancia cambiaria por \$230 millones obtenida en el primer trimestre del 2020.

Millones de pesos Ingreso/(Gasto) Financiero Neto	TRIMESTRE		
	1T2021	1T2020	VAR %
Intereses	(793.3)	(713.2)	11.2%
Efecto Cambiario	(25.6)	229.5	(111.2%)
Total Ingresos/(Gastos) Financieros	(818.9)	(483.7)	69.3%

X. Participación en resultados de asociadas y negocios conjuntos

Este trimestre el resultado muestra una ganancia de \$505 millones de pesos. Esto refleja un mejor desempeño de la cartera de crédito de Unicomer, con niveles de incobrabilidad mas bajos de lo esperado.

XI. Utilidad/Pérdida Neta

Este trimestre tuvimos una utilidad neta controladora de \$690 millones de pesos.

XII. Balance

Efectivo e Inversiones Temporales

El saldo de esta cuenta al 31 de marzo de 2021 fue de \$17,877 millones de pesos. El 15.3% del saldo se encuentra invertido en moneda extranjera (principalmente en USD).

Inventarios y Cuentas por pagar

La cuenta de inventarios finalizó con un saldo de \$22,231 millones de pesos, 16.4% por debajo del año anterior. Esto refleja las estrategias puestas en marcha a raíz de la pandemia.

El saldo de cuentas por pagar a proveedores de mercancía fue de \$16,167 millones de pesos, este nivel representa un decremento de 8.7% contra el cierre del año anterior.

Deuda con Costo y Flujo de Efectivo

A continuación, se presenta la integración de la deuda con costo:

Millones de pesos	2021	2020	VAR %
Deuda con Costo	(38,362.0)	(39,558.9)	(3.0%)
Instrumentos Financieros de Cobertura *	2,967.9	6,164.8	(51.9%)
TOTAL	(35,394.1)	(33,394.1)	6.0%

*Cross currency swap

El 100% de la deuda denominada en dólares (US\$1,050 millones) se encuentra cubierta con un “cross currency swap”, considerando tanto el principal como los intereses.

El 100% de nuestra deuda se encuentra a tasa fija la cual de forma ponderada es 7.87%.

Al cierre del período las razones de apalancamiento bruto y neto sobre EBITDA base doce meses resultan en 4.1 y 2.0 veces respectivamente. Estas razones han sido calculadas tomando en cuenta el efecto de valuación a precios de mercado de los instrumentos financieros derivados de cobertura que se muestran en la tabla anterior y excluyen el endeudamiento asociado con arrendamientos (IFRS 16).

XIII. Inversiones en Proyectos de Capital

Al 31 de marzo de 2021 la inversión en proyectos de capital es de \$1,128 millones de pesos. De esta cantidad 40% corresponde a aperturas, 20% a remodelaciones y 40% a logística y sistemas.

El proyecto Arco Norte continúa avanzando de acuerdo al nuevo programa de obra que se implementó a raíz de la pandemia. El arranque de la Fase I (Big Ticket) se tiene programado para el segundo trimestre de 2022.

XIV. Expansión y Eventos Recientes

El pasado 22 de enero se realizó el pago del dividendo correspondiente al cupón 106 por un monto de \$1,006 millones. Asimismo, el 26 de marzo se realizó el pago del dividendo correspondiente al cupón 107 por un monto de \$1,006 millones.

El pasado 18 de marzo la Asamblea Anual Ordinaria de Accionistas aprobó un dividendo equivalente a \$2,013 millones de pesos, y delegó al Consejo de Administración el determinar las fechas de pago del mismo. Asimismo, la Asamblea de Accionistas nombró dos nuevos consejeros: Carlos Danel Cendoya (Presidente del Consejo de Genera) y a Graciano F. Guichard G. (Director General de El Puerto de Liverpool). Los consejeros salientes, los Señores Miguel Guichard y Pedro Velasco, fueron nombrados consejeros honorarios.

El plan de aperturas para el 2021 considera dos almacenes Liverpool cuya apertura fue pospuesta durante el 2020 a raíz de la pandemia. Asimismo, se considera la apertura de diez tiendas Suburbia.

Aperturas 2021
Almacenes Liverpool

- 1 La Perla, Guadalajara, Jalisco
- 2 Tijuana, Baja California

Tiendas Suburbia:

- 1 Gran Patio Ecatepec, Edo. de México
- 2 Tenaria, Ciudad de México
- 3 Puerta Aragón, Ciudad de México
- 4 Patio Villahermosa, Tabasco
- 5 Tijuana Península, Baja California
- 6 Centro Tepozán, Ciudad de México
- 7 Las Misiones, Ciudad Juárez, Chihuahua
- 8 Mundo E, Estado de México
- 9 Centro Santa Fe, Ciudad de México
- 10 En definición

Remodelaciones y ampliaciones (en marcha):

Liverpool Perisur y Centro Comercial Perisur
 Liverpool y Centro Comercial Galerías Monterrey
 Centro Comercial Galerías Insurgentes

XV. Cobertura de Analistas

En cumplimiento de la Ley del Mercado de Valores, la Empresa da a conocer la lista de Instituciones y Grupos Financieros que analizan su desempeño financiero y operativo:

Analistas		
Bank of America Merrill Lynch	GBM	Monex
Banorte	HSBC	Morgan Stanley
Barclays	Intercam	Scotiabank
BBVA	Itaú BBA	UBS
BTG Pactual	JP Morgan	Vector
Credit Suisse		

XVII. Perfil de la Empresa

El Puerto de Liverpool, S.A.B. de C.V.: (al 31 de marzo de 2021)

Almacenes Liverpool:	122	1,732,748 m2
Tiendas Suburbia:	165	588,655 m2
Centros Comerciales:	28	573,714 m2
Boutiques:	120	73,823 m2

XVIII. Tarjeta de crédito

Número de tarjetas	1T21	1T20	VAR %
Tarjetas Liverpool	4,776,476	4,873,243	(1.9%)
Tarjetas Suburbia	873,453	772,002	13.1%

Contactos

José Antonio Diego M. jadiego@liverpool.com.mx +52 55 9156 1060

Enrique M. Griñán G. emgrinang@liverpool.com.mx +52 55 9156 1042

Dirección: Prolongación Vasco de Quiroga 4800, Torre 2, Piso 3, Col. Santa Fe Cuajimalpa, Ciudad de México, 05348

Anexos

Flujo de Efectivo

	MAR 21	MAR 20
Utilidad operativa	1,007.1	1,313.5
Depreciación y amortización	1,272.7	1,254.9
EBITDA	2,279.9	2,568.4
Intereses	(492.4)	(307.4)
Impuestos	(656.3)	(1,861.0)
Capital de Trabajo	(3,827.4)	(1,307.9)
CT Clientes	5,141.2	6,922.6
CT Inventarios	(756.0)	(3,261.6)
CT Proveedores	(8,212.7)	(4,968.8)
Otros	(1,965.4)	(2,160.9)
Flujo de operaciones	(4,661.7)	(3,068.7)
Capex	(1,127.5)	(883.1)
Flujo antes de dividendos	(5,789.2)	(3,951.8)
Dividendos	(2,011.9)	-
Flujo de efectivo	(7,801.1)	(3,951.8)
Prestamos Recibidos	-	-
Prestamo pagados	-	-
Pasivo por arrendamiento	(517.6)	(521.9)
Incremento / (Decremento)	(8,318.6)	(4,473.8)

Balance General al 31 de marzo de 2021

Millones de Pesos	MAR 21	MAR 20	Dif	% vs AA
Efectivo y Equivalentes	17,877.3	14,161.0	3,716.3	26.2%
Clientes	27,683.7	31,333.0	(3,649.3)	(11.6%)
Inventarios	22,231.0	26,602.1	(4,371.0)	(16.4%)
Inversiones en Asociadas	8,861.5	8,687.0	174.5	2.0%
Activo Fijo	50,957.0	49,902.7	1,054.2	2.1%
Derechos de uso	11,509.4	11,710.4	(201.0)	(1.7%)
Inversión en Propiedades	22,252.5	22,484.7	(232.1)	(1.0%)
Otros	33,749.7	35,500.8	(1,751.1)	(4.9%)
Total Activo	195,122.0	200,381.6	(5,259.6)	(2.6%)
Proveedores	16,167.1	17,701.4	(1,534.3)	(8.7%)
Préstamos Corto Plazo	1,900.0	3,000.0	(1,100.0)	(36.7%)
Préstamos Largo Plazo	36,462.0	36,558.9	(96.9)	(0.3%)
Pasivos por arrendamiento	12,363.9	12,196.4	167.5	1.4%
Otros Pasivos	21,002.7	21,851.0	(848.3)	(3.9%)
Total Pasivo	87,895.7	91,307.7	(3,412.0)	(3.7%)
Capital Contable	107,226.3	109,073.9	(1,847.6)	(1.7%)

Estado de Resultados
Millones de Pesos

	TRIMESTRE		
	1Q2021	1Q2020	% VAR.
Ingresos Segmento Comercial	22,420.8	22,673.1	(1.1)
Ingresos Segmento Inmobiliaria	613.7	906.3	(32.3)
Ingresos Segmento Negocios Financieros	2,551.7	3,145.7	(18.9)
Ingresos Consolidados	25,586.3	26,725.1	(4.3)
Costo de Ventas Comercial	(16,101.3)	(15,917.0)	1.2
Utilidad Bruta Comercial	6,319.5	6,756.1	(6.5)
Margen Comercial	28.2%	29.8%	(1.6 p.p)
Utilidad Bruta Consolidada	9,485.0	10,808.1	(12.2)
Margen Bruto Consolidado	37.1%	40.4%	(3.4 p.p)
Gastos de Operación sin Depre y Ctas Incob	(7,164.4)	(7,522.1)	(4.8)
Provisión de Cuentas Incobrables	(40.7)	(717.6)	(94.3)
Gastos para EBITDA	(7,205.1)	(8,239.7)	(12.6)
Depreciación y Amortización	(1,272.7)	(1,254.9)	1.4
Gastos Operativos Netos Consolidados	(8,477.9)	(9,494.6)	(10.7)
Resultado de Operación Consolidado	1,007.1	1,313.5	(23.3)
EBITDA Consolidado	2,279.9	2,568.4	(11.2)
Margen EBITDA Consolidado	8.9 %	9.6%	(0.7 p.p)
Gasto Financiero - Neto	(793.3)	(713.2)	11.2
Resultado Cambiario	(25.6)	229.5	(111.2)
Resultado antes de Impuestos	188.2	829.8	(77.3)
Impuestos a la utilidad	(0.6)	(193.7)	(99.7)
Tasa Efectiva	0.3%	23.3%	
Resultado antes de Participaciones	187.6	636.1	(70.5)
Participaciones en la Utilidad de Asociada	504.9	183.8	174.7
Resultado Neto	692.4	819.9	(15.5)
Resultado Neto No Controladora	(2.3)	(1.1)	110.2
Resultado Neto Controladora	690.2	818.8	(15.7)