

POSADAS®



Resultados Operativos y Financieros: Primer Trimestre de 2017



Grupo Posadas, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias Ciudad de México, 27 de Abril de 2017.

Información relevante respecto del año anterior de acuerdo a NIIF:

- Ingresos totales para el 1T17 de \$2,186 millones con un crecimiento del 7% y EBITDA de \$482 millones con un crecimiento del 4%.
- EBITDA U12M de \$1,667 millones con un crecimiento del 12%.
- Abrimos tres hoteles nuevos en el 1T17.
- Tenemos acuerdos firmados para desarrollar 40 hoteles (24% más cuartos de los que actualmente operamos) que estimamos estén en operación antes de diciembre 2019.
- Contamos con recursos en caja al 31 de marzo de 2017 de \$1,982 millones (equivalentes a US\$106 millones).
- En abril 2017 se llevó a cabo un acuerdo con el SAT para el pago de impuestos.

"Continuamos excediendo nuestro pronóstico, generando un EBITDA de \$482 millones para el primer trimestre, 4% mayor al del mismo periodo del año anterior." Comentó José Carlos Azcárraga, Director General de Posadas.

> Resumen Ejecutivo

Millones de pesos al 31 de Marzo de 2017	1T17	%	Var. TT %
Ingresos Totales	2,186.3	100	6.8
Resultado de Operación	375.5	17	1.8
EBITDA	481.8	22	3.7

Registramos un buen resultado operativo en nuestros hoteles "Mismos hoteles" a nivel sistema considerando que el año anterior se registró el periodo vacacional de Semana Santa en el primer trimestre y este 2017 se registrará en abril. La tarifa promedio se incrementó en 12.4% y la ocupación en 0.1 puntos porcentuales ("pp") lo que resultó en un crecimiento de la tarifa efectiva (RevPAR) de 12.5%.

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 8.7%. Por otro lado, los hoteles de playa reportaron un incremento en la tarifa efectiva de 25.8%.

El saldo en caja al 1T17 de \$1,982 millones contempla US\$40.2 millones como excedente generado después de haber cumplido con todas las obligaciones exigibles denominadas 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.

El índice de apalancamiento neto de 3.1 veces, mejoró en 0.6 veces en comparación con el cuarto trimestre del 2016 acompañado de una apreciación del peso de 9.5% secuencialmente. El índice de apalancamiento se mantuvo al mismo nivel que el primer trimestre del año anterior.

> Desarrollo de Hoteles

Al 31 de marzo de 2017, la Compañía continúa con un plan de desarrollo robusto que contempla acuerdos, con diversos grados de compromiso, para operar 40 nuevos hoteles con 5,952 cuartos. De la inversión total de \$9,076 millones (US\$485 millones), Posadas contribuirá con el 6% de los recursos y el 94% será realizado por inversionistas independientes a la Compañía. Esto representará un incremento en la oferta de cuartos de un 24%.

Las aperturas respecto de estos hoteles comenzarían durante el segundo 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 2019. La vida promedio de estos contratos de operación es de más de 15 años.

Marcas México	Hoteles	Cuartos	%
Live Aqua	2	401	6.7
Live Aqua Residence Club	1	100	1.7
Grand Fiesta Americana	2	456	7.7
Fiesta Americana	7	1,432	24.1
Fiesta Inn	10	1,367	23.0
Fiesta Inn Loft	1	120	2.0
One Hoteles	14	1,764	29.6
Gamma	2	222	3.7
Otros	1	90	1.5
Total	40	5,952	100

Continuamos con un buen ritmo de aperturas. Durante los últimos doce meses, la compañía ha abierto 14¹ hoteles representando un total de 1,958 cuartos adicionales.

Aperturas U12M	No. de cuartos	Tipo de Contrato
Fiesta Americana Monterrey Pabellón	178	Operación
Fiesta Inn Pachuca Gran Patio	156	Operación
Grand Fiesta Americana Puebla	168	Operación
Grand Fiesta Americana Monterrey Valle	180	Operación
Live Aqua Urban Resort Monterrey	74	Operación
Fiesta Inn Loft Monterrey La Fe	48	Operación
Fiesta Inn Playa del Carmen	129	Operación
Fiesta Americana México Toreo	252	Arrendado
Fiesta Inn Los Mochis	125	Operación
One Cuautitlán	156	Operación
Gamma Torreón	102	Operación
Fiesta Inn Puerto Vallarta La Isla	144	Operación
One Mexicali	120	Operación
One Guadalajara Expo	126	Operación
Total	1,958	

¹ 14 hoteles con 11 contratos de operación.

GFA Monterrey Valle y Live Aqua Urban Resort Monterrey, se encuentran dentro del mismo contrato de operación.

Fiesta Inn Monterrey La Fe y Fiesta Inn Loft Monterrey La Fe, se encuentran dentro del mismo contrato de operación.

> Hoteles Propios y Arrendados

(No incluye Propiedades Vacacionales)

1T17 (TT)	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	4,761	(10.5)	3,707	(10.4)	1,054	(10.8)
Tarifa Promedio	1,894	17.2	1,551	16.7	2,919	13.2
Ocupación (Var. en pp)	75%	(0.9)	72%	(2.9)	85%	6.3
Tarifa Efectiva	1,415	15.8	1,116	12.1	2,468	22.4

En el trimestre, los ingresos de este segmento representaron el 53.9% de los ingresos totales de la Compañía. El margen en contribución con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) representó el 26.2%, 1.5 pp mayor que en el 1T16 (margen contribución negocio: 18.9%, 0.5 pp mayor). Esta mejora se debe principalmente a que el hotel Fiesta Americana Condesa Cancún está en proceso de remodelación de sus habitaciones por etapas, por lo cual cerró el 25% de su inventario total de cuartos, impactando nuestros ingresos durante este periodo. La remodelación completa de habitaciones terminó el 11 de abril de 2017.

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 17.2%, una disminución en ocupación de 0.9 pp, lo que resultó en una tarifa efectiva mayor en 15.8%.

Los resultados de los hoteles de ciudad mostraron una mejoría en comparación con los registrados en el 1T16. Con 10.4% menos cuartos promedio disponibles debido a la venta de dos hoteles y al no haber renovado otros dos hoteles con contrato de arrendamiento. Con un incremento sostenido de 16.7% en la tarifa promedio y una disminución de 2.9 pp en el factor de ocupación, la tarifa efectiva fue mayor en 12.1%.

Para efectos comparativos, los hoteles de playa operaron 10.8% menos cuartos en comparación con el 1T16 debido a los cuartos en remodelación del hotel FA Condesa Cancún. Al ajustar los cuartos antes mencionados, los hoteles de playa tuvieron un incremento en ocupación de 6.3 pp, y en la tarifa promedio de 13.2% lo que resultó en una mejoría en tarifa efectiva de 22.4% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

> Administración

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

1T17 (TT)	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	21,724	6.5	19,333	8.2	2,391	(5.1)
Tarifa Promedio	1,480	13.3	1,213	12.4	3,177	16.8
Ocupación (Var. en pp)	65%	(1.3)	63%	(2.1)	80%	5.7
Tarifa Efectiva	957	11.0	762	8.8	2,535	25.8

Mismos Hoteles 1T17 (TT)	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	19,329	0.1	16,938	0.9	2,391	(5.1)
Tarifa Promedio	1,476	12.4	1,178	9.9	3,177	16.8
Ocupación (Var. en pp)	66%	0.1	64%	(0.7)	80%	5.7
Tarifa Efectiva	978	12.5	758	8.7	2,535	25.8

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 11.7% de los ingresos totales en el trimestre con un margen de contribución NIIF de 28.9%, 1.3 pp menor al del mismo periodo del año anterior (margen contribución negocio: 47.9%, 4.8 pp mayor).

El número de cuartos promedio operados a nivel sistema presentó un incremento de 6.5% en el trimestre. La tarifa promedio registró un incremento de 13.3%, mientras que la ocupación registró un decremento de 1.3 pp, para lograr una mejor tarifa efectiva en 11.0%.

La siguiente información operativa contempla el desempeño de todos los hoteles que operamos en México "mismos hoteles que 1T16":

Con 0.1% más cuartos promedio disponibles, se reportó una mejoría de 12.4% en la tarifa promedio y en ocupación de 0.1 pp, resultando en un incremento en la tarifa efectiva de 12.5%. 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 9.9%, y un decremento en ocupación de 0.7 pp, para alcanzar una tarifa efectiva de 8.7%.

Los hoteles de playa presentaron un incremento en ocupación de 5.7 pp, la tarifa promedio y la tarifa efectiva de igual forma tuvieron un incremento de 16.8% y 25.8%, respectivamente con 5.1% menos cuartos promedio disponibles correspondientes a los cuartos en remodelación 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 32.9% de los ingresos consolidados del grupo durante el 1T17. El margen de contribución NIIF fue de 28.1%, 0.6 pp menor al observado en el 1T16 (margen contribución negocio: 22.9%, 2.6 pp menor), con un buen volumen de ventas.

Para nuestra operación de resorts, en 1T17, la utilidad del negocio de alimentos y bebidas creció 11% en comparación al mismo periodo del año anterior.

Al 31 de marzo de 2017, el saldo de la cartera de venta de membresías a plazos es de \$3,920 millones representando un incremento del 7% con el mismo periodo del año anterior.

> Otros Negocios

Para el 1T17 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 primer trimestre generamos un EBITDA de \$481.8 millones que compara favorablemente contra \$464.6 millones del 1T16 (+3.7%).

Para los últimos doce meses, el EBITDA (IFRS) reportado fue de \$1,667 millones (US\$86.6 millones al tipo de cambio promedio de MXN\$19.2584 por USD), es 12% mayor al EBITDA correspondiente al 1T16 (U12M) de \$1,483 millones.

> Gastos de capital

El total de gastos de capital para el 1T17 ascendió a \$198 millones, el 62% se ejerció para hoteles, el 26% para propiedades vacacionales y el 11% para corporativo.

> Resultado Integral de Financiamiento

Concepto	1T17	1T16
Intereses ganados	(21,420)	(7,736)
Intereses devengados	163,814	143,485
Pérdida (Util.) cambiaria	(628,425)	3,689
Otros gastos (productos) financieros	18,384	15,531
Otros Gastos Financieros ⁽⁴⁾	61,843	2,611
Total RIF	(405,803)	157,579

Cifras en miles de pesos

Al cierre del trimestre, la cobertura de intereses netos con el efecto de las NIIF, es de 2.8 veces, manteniendo un nivel similar al reportado en el mismo trimestre del año anterior.

La utilidad cambiaria en el 1T17 fue de \$628 millones debido a la apreciación del MXN/USD de 9.5%, del 31 de diciembre 2016 al 31 de marzo 2017.

(4) Incluye recargos relacionados con el evento relevante del 7 de Abril de \$57.2 millones.

> Impuestos

Los impuestos netos generados en el primer trimestre ascienden a \$1,168 millones, los cuales se integran por \$238 millones de impuesto causado en el trimestre y \$930 millones derivado de los acuerdos con el SAT, como se describe en el Evento Relevante en este documento.

> Resultado Neto Mayoritario

Como resultado de lo anterior, la pérdida neta en el primer trimestre de 2017 fue de \$391.9 millones.

> Endeudamiento

Concepto (cifras en millones)	1T17		1T16	
	\$US	NIIF MXN	\$US	NIIF MXN
Tipo de cambio (fdp)		18.7079		17.2050
EBITDA U12M		1,667		1,483
Efectivo		1,981		1,591
Endeudamiento:				
Senior Notes 2022	400	7,483	350	6,022
Senior Notes 2017			38	659
Subsidiaria	4	78		-
Gastos de emisión (NIIF)		(376)		(423)
Total	404	7,186	388	6,258
Deuda neta a EBITDA		3.1		3.1

La mezcla de la Deuda Total al cierre del trimestre estaba 99% a largo plazo (en USD) y 100% en tasa fija. La vida promedio de la deuda fue de 5.2 años y a dicha fecha no se tenía deuda garantizada con activos inmobiliarios.

>Evento Relevante

El 7 de abril de 2017 la Compañía anunció diversos acuerdos con el Servicio de Administración Tributaria (SAT) como medio proactivo para resolver diferencias de criterio relacionadas con la aplicación de disposiciones fiscales y dar más certidumbre operativa, financiera.

Los acuerdos versan sobre el cumplimiento de la normatividad fiscal por los ejercicios del 2007 al 2013, relacionados con aspectos relativos a la amortización de marcas, el tratamiento fiscal de las SIBRAS y la terminación del régimen de consolidación fiscal que mantuvo Grupo Posadas, que a la fecha han sido materia de observaciones por el SAT.

Éstos consisten en:

Eliminar del cálculo de la terminación del régimen de consolidación fiscal determinado en el ejercicio 2013, la pérdida registrada por venta de acciones. Dicha eliminación genera:

a. Reconocer una obligación de pago adicional por un monto total en diferentes ejercicios, de \$2,463 millones de pesos (ver nota 8 y 9 del Balance General Consolidado), que incluye impuestos y accesorios devengados a esta fecha. De este importe se liquidaron \$612 millones de pesos durante este ejercicio (ver nota 8 del Balance General Consolidado). El día 7 de abril se pagaron \$488 millones de pesos y el monto restante durante el mismo mes de abril de 2017. El saldo en exhibiciones anuales entre 2018 y 2023, sujetas a actualización, por un monto aproximado de \$309 millones de pesos cada una (ver nota 9 del Balance General Consolidado). Las cifras anteriores se modificaron marginalmente debido a la fecha de pago.

b. Una pérdida en resultados a registrarse por única vez en 2017 por \$930 millones de pesos como consecuencia del incremento del pasivo de impuestos a largo plazo (ver nota 6 del Estado de Resultados).

c. Ratificar el derecho de Grupo Posadas de amortizar las pérdidas fiscales pendientes acumuladas al 2013, por un monto aproximado de \$7,750 millones de pesos (ver nota 7 del Balance General Consolidado).

Al quedar ejecutados dichos acuerdos, habrán quedado debidamente resueltas y solventadas de manera concluyente las auditorías, créditos fiscales y observaciones recibidas por los conceptos mencionados, respecto de los ejercicios fiscales comprendidos del 2007 al 2013, sujeto a la formalización correspondiente.

Respecto del crédito correspondiente al ejercicio fiscal 2006, informado al público desde 2015, Grupo Posadas y el SAT se encuentran en pláticas para resolver en definitiva el crédito fiscal correspondiente.

Los pagos referidos serán cubiertos con los flujos operativos de Grupo Posadas, estando comprendidos en sus presupuestos, y no afectan los proyectos e inversiones programadas durante los períodos en cuestión o el servicio puntual de su deuda.

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.

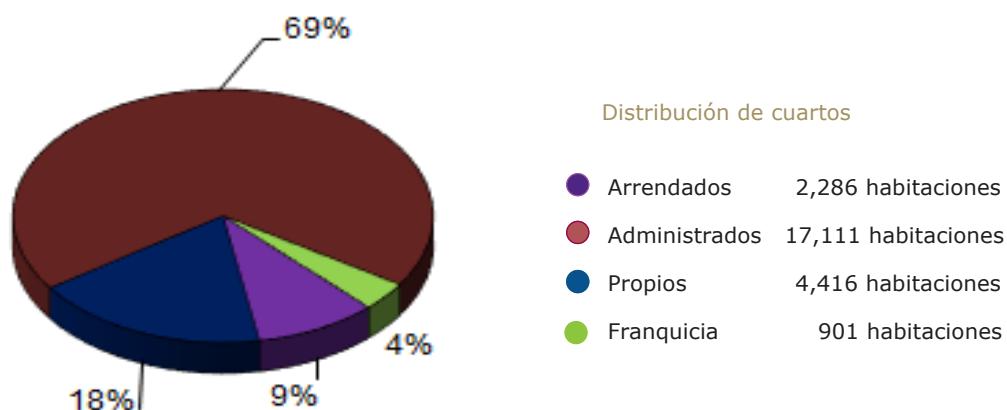
Las calificaciones para la emisión de las notas "7.875% Senior Notes Due 2022" son: Moody´s:"B2"/ S&P:"B+"/ Fitch:"B+ RR3".

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 31 de Marzo de 2017.

Posadas es la operadora de hoteles líder en México con 155² hoteles y 24,714 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	3,525			12	3,525
Fiesta Inn	67	9,340			67	9,340
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	42	5,242			42	5,242
Otros	1	213	1	200	2	413
Total	154	24,514	1	200	155	24,714
%		99%		1%		100%

² 155 hoteles con 151 contratos de operación.

> Estado de Resultados NIIF

(millones de pesos)

Concepto	1T17	%	1T16	%	Var %
Ingresos Totales	2,186.3	100.0	2,047.1	100.0	6.8
Hoteles Propios y Arrendados					
Ingresos	1,182.8	100.0	1,103.8	100.0	7.2
Costo Directo	873.1	73.8	823.6	74.6	6.0
Contribución NIIF	309.7	26.2	280.2	25.4	10.5
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	(85.8)		(77.1)		
<i>Contribución negocio</i>	223.9	18.9	203.2	18.4	10.2
Administración					
Ingresos	255.4	100.0	218.1	100.0	17.1
Costo Directo	181.6	71.1	152.4	69.8	19.2
Contribución NIIF	73.8	28.9	65.8	30.2	12.1
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	123.1		109.4		
<i>Contribución negocio</i>	196.9	47.9	175.2	43.1	12.4
Propiedades Vacacionales					
Ingresos	718.2	100.0	680.4	100.0	5.6
Costo Directo	516.4	71.9	485.3	71.3	6.4
Contribución NIIF	201.9	28.1	195.1	28.7	3.5
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	(37.1)		(21.5)		
<i>Contribución negocio</i>	164.8	22.9	173.6	25.5	(5.1)
Otros Negocios (2)					
Ingresos	29.9	100.0	44.7	100.0	(33.2)
Costo Directo	46.1	154.1	48.7	108.9	(5.4)
Contribución NIIF	(16.2)	(54.1)	(4.0)	(8.9)	308.1
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	4.6		(6.3)		
<i>Contribución negocio</i>	(11.5)	(5.4)	(10.2)	1.6	12.8
Gastos Corporativos					
Gastos Corporativos	79.6	3.6	74.0	3.6	7.6
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	(4.7)		(4.6)		
Depreciación/Amortización y Deterioro	106.3	4.9	95.8	4.7	10.9
Otros (Ingresos) y Gastos (3)	7.8	0.4	(1.4)	(0.1)	na
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	na
Utilidad de Operación	375.5	17.2	368.7	18.0	1.8
EBITDA	481.8	22.0	464.6	22.7	3.7
Resultado Integral de Financiamiento (4)	(405.8)	(18.6)	157.6	7.7	na
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	na
Partidas en Resultado de Cias. Afiliadas	0.0	0.0	(0.8)	(0.0)	na
Utilidad antes de Impuestos	781.3	35.7	211.2	10.3	270.0
Operaciones discontinuas	0.0	0.0	0.0	0.0	na
ISR y PTU (5)	2,107.6	96.4	31.9	1.6	6,513.5
Impuesto Diferido (6)	(938.9)	(42.9)	(23.6)	(1.2)	3,876.9
Utilidad Neta Consolidada	(387.4)	(17.7)	202.9	9.9	na
Interés Minoritario	4.5	0.2	3.1	0.2	47.5
Resultado Neto Mayoritario	(391.9)	(17.9)	199.8	9.8	na

(1) Eliminaciones, neto: para dimensionar el tamaño correcto de cada segmento de negocios, las comisiones netas (de administración, marca e incentivo, principalmente) fueron eliminados en los estados financieros consolidados.

(2) Incluye los siguientes negocios: Ampersand, Conectum, Konexo, GloboGo, Promoción y Desarrollo y Summas.

(3) Incluye multa relacionada con el evento relevante del 7 de Abril de \$2.9 millones.

(4) Incluye recargos relacionados con el evento relevante del 7 de Abril de \$57.2 millones.

(5) Incluye impuesto actualizado relacionados con el evento relevante del 7 de Abril de \$2,093 millones.

(6) Incluye activación de pérdidas fiscales por amortizar.

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

CONCEPTO	MAR- 17	%	DIC - 16	%	VAR. %
ACTIVO					
Activos Circulantes					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,531.7	9.2	1,320.1	8.8	16.0
Clientes y otras cuentas por cobrar	3,095.1	18.7	2,827.6	18.8	9.5
Impuestos por recuperar	-	0.0	-	0.0	-
Otros activos financieros	450.0	2.7	450.0	3.0	0.0
Inventarios	153.9	0.9	177.8	1.2	(13.4)
Otros activos no financieros	63.7	0.4	63.7	0.4	0.0
Subtotal de activos circulantes	5,294.4	32.0	4,839.1	32.1	9.4
Activos mantenidos para la venta	55.8	0.3	64.5	0.4	(13.5)
Total de activos circulantes	5,350.2	32.3	4,903.7	32.5	9.1
Activos No Circulantes					
Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	2,254.1	13.6	2,231.3	14.8	1.0
Inventarios no circulantes	203.9	1.2	151.5	1.0	34.6
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	1.1	0.0	1.1	0.0	0.0
Propiedades, planta y equipo	6,489.1	39.2	6,483.1	43.0	0.1
Propiedades de inversión	-	0.0	-	0.0	-
Activos intangibles distintos al crédito mercantil	668.2	4.0	641.2	4.3	4.2
Activos por impuestos diferidos (7)	1,597.4	9.6	658.5	4.4	142.6
Total de activos no circulantes	11,213.7	67.7	10,166.7	67.5	10.3
Total de activos	16,564.0	100.0	15,070.4	100.0	9.9
PASIVO					
Pasivos Circulante					
Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	1,248.1	7.5	942.5	6.3	32.4
Impuestos por pagar a corto plazo (8)	612.3	3.7	362.5	2.4	68.9
Otros pasivos financieros a corto plazo	1,324.6	8.0	969.1	6.4	36.7
Subtotal de pasivos circulantes	3,185.1	19.2	2,274.1	15.1	40.1
Pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	6.0	0.0	7.2	0.0	(16.3)
Total de pasivos circulantes	3,191.1	19.3	2,281.3	15.1	39.9
Pasivos Largo Plazo					
Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	897.8	5.4	850.8	5.6	5.5
Otros pasivos financieros a largo plazo	7,107.6	42.9	7,871.8	52.2	(9.7)
Provisiones por beneficios a los empleados a Largo plazo	146.8	0.9	137.5	0.9	6.8
Otras provisiones a largo plazo	397.4	2.4	395.8	2.6	0.4
Total provisiones a largo plazo	544.2	3.3	533.3	3.5	2.1
Pasivo por impuestos diferidos (9)	2,293.9	13.8	605.0	4.0	279.2
Total de pasivos a Largo plazo	10,843.5	65.5	9,860.8	65.4	10.0
Total pasivos	14,034.6	84.7	12,142.1	80.6	15.6
CAPITAL CONTABLE					
Total de la participación controladora	2,333.8	14.1	2,736.3	18.2	(14.7)
Participación no controladora	195.6	1.2	191.9	1.3	1.9
Total de capital contable	2,529.4	15.3	2,928.3	19.4	(13.6)
Total de capital contable y pasivos	16,564.0	100.0	15,070.4	100.0	9.9

(7) Incluye provisión por activación de perdidas fiscales derivado del evento relevante del 7 de Abril de \$938 millones.

(8) Incluye provisión de corto plazo pagada en Abril de 2017 de \$612.3 millones.

(9) Incluye provisión de largo plazo relacionada con el evento relevante del 7 de Abril de \$1,852 millones.

>Estados Consolidados de Flujo de Efectivo - NIIF

(Millones de pesos del 1° de Enero al 31 de Marzo de 2017 y 2016)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
	1T17	1T16
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	(387.4)	202.9
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)		
Operaciones discontinuas		
Impuestos a la utilidad	1,168.7	8.3
Ingresos y gastos financieros, neto	142.4	135.7
Gastos de depreciación y amortización	124.7	111.4
Pérdida (utilidad) de moneda extranjera no realizadas	(782.9)	(0.6)
Pérdida (utilidad) por la disposición de activos no circulantes	(0.6)	(0.7)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	0.0	0.0
Disminuciones (incrementos) en los inventarios	23.9	26.9
Disminución (incremento) de clientes	(33.9)	(222.6)
Disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(168.8)	(102.7)
Incremento (disminución) de proveedores	(64.8)	(91.5)
Incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	492.3	495.2
Otros ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)		
Total ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	900.8	359.3
Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) operaciones	513.4	562.2
Impuestos a las utilidades reembolsados (pagados)	185.5	60.5
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	327.9	501.7
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		
Compras de propiedades, planta y equipo	175.9	113.6
Compras de activos intangibles	22.0	3.7
Intereses cobrados	21.4	7.7
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	176.5	109.6
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	78.4	0.0
Reembolsos de préstamos		
Intereses pagados	17.6	12.7
Otras entradas (salidas) de efectivo	(0.7)	(2.4)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	60.1	(15.1)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo, antes de cambios en la tasa de cambio	211.6	377.0
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	211.6	377.0
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1,320.1	763.8
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	1,531.7	1,140.8
Otros activos financieros	450.0	450.0
Total efectivo	1,981.7	1,590.8