

POSADAS®



Resultados Operativos y Financieros: Primer Trimestre de 2018



Grupo Posadas, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias Ciudad de México, 26 de abril de 2018.

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

- Los ingresos para el 1T18 fueron \$2,196 millones. Incluyendo el EBITDA de la venta del hotel Fiesta Americana Condesa Cancún (FACC) ascendieron a \$3,528 millones.
- El EBITDA en el trimestre fue de \$397 millones. Incluyendo la venta del hotel FACC ascendió a \$1,369 millones.
- La tarifa efectiva (RevPAR) creció 3.7% en el trimestre.
- Durante el 1T18 abrimos tres hoteles con 424 cuartos (+2%).
- Tenemos acuerdos firmados para desarrollar 54 hoteles (38% más cuartos de los que actualmente operamos) que estimamos abrir dentro de los próximos 3 años.
- El saldo en caja al 31 de marzo de 2018 es de \$3,751 millones de los cuales el 50% (\$102 millones) está invertido en dólares americanos.
- El índice de apalancamiento neto fue de 1.4x y la cobertura de intereses neto de 4.8x.

> Cifras Relevantes

Millones de pesos al 31 de marzo de 2018.	1T18	%	Var. AA %
Ingresos Totales	3,527.8	100	61.4
Resultado de Operación	1,285.4	36	242.3
EBITDA	1,368.9	39	184.1
Resultado Neto Mayoritario	1,076.0	31	na

> Sector turístico en México

Para el 2017, confirmamos la tendencia de crecimiento y consolidación del sector turístico en México con más de 39.3 millones de llegadas de turistas internacionales y un crecimiento anual de 12% situando a México como el sexto país más visitado en el mundo (fuente: *Consejo Nacional Empresarial Turístico*, Edición 23).

> Eventos relevantes

Venta FACC

En febrero de 2018 recibimos los fondos de la venta del hotel Fiesta Americana Condesa Cancún (FACC) por un importe de \$2,921 millones generando una utilidad de \$1,332 millones.

Los fondos están siendo destinados principalmente en remodelaciones de hoteles y nuevos proyectos:

Resorts

- El 9 de marzo, incrementamos nuestra participación en el fideicomiso para el Desarrollo Turístico "Tulkal" en la Riviera Maya del 6.0% al 12.5%, con una inversión adicional de \$468 millones. La inversión total será de \$986 millones, quedando pendiente un pago por \$225 millones al inicio de la construcción.
- El 20 de marzo de 2018, firmamos la renovación del contrato de arrendamiento del hotel Live Aqua Beach Resort Cancún a 20 años. Con dicha firma se acordó la remodelación de habitaciones y áreas públicas del hotel por \$453 millones de los cuales corresponden a Posadas \$266 millones (el resto será aportado por los actuales dueños). La remodelación tomara todo 2018 y tenemos un avance de obra en habitaciones del 13%.

Inventario Live Aqua Residence Club (LARC)

Proyecto en San Miguel de Allende, de 45 habitaciones con una inversión de \$216 millones para iniciar operaciones en Julio de 2019.

Corredor Reforma

Proyecto de remodelación del hotel Fiesta Americana Reforma con 616 habitaciones, el cual está en fase de determinación.

El saldo de los fondos recibidos de la venta del FACC al 31 de marzo de 2018 es de \$1,514 millones.

> Eventos Corporativos

En la asamblea extraordinaria y ordinaria anual, celebrada el 12 de abril de 2018, los accionistas de Posadas acordaron:

(i) La fusión de la empresa Servicios Gerenciales Posadas, S.A. de C.V. en Grupo Posadas S.A.B. de C.V., desapareciendo la primera y asumiendo todos los activos y obligaciones, de carácter laboral de la sociedad fusionada.

(ii) El pago de dividendos a los accionistas, a razón de \$0.40 centavos de pesos por cada acción en circulación, equivalentes a \$200 millones, los cuales fueron pagados el 24 de abril de 2018. Los dividendos

provienen de la cuenta de utilidad fiscal neta del ejercicio 2013.

> 1T18

Tuvimos un crecimiento en el resultado operativo de nuestros hoteles a nivel sistema. La tarifa promedio se mantuvo igual, mientras que la ocupación creció en 2.8 puntos porcentuales ("pp") lo que resultó en un crecimiento de la tarifa efectiva (RevPAR) de 3.7%.

Los hoteles de ciudad, los cuales representaron el 84% del total de los cuartos operados a nivel sistema, registraron un desempeño consistente con un incremento en tarifa efectiva de 6.0%.

Por otro lado, los hoteles de playa reportaron un decremento en la tarifa efectiva de 2.0%.

El saldo en caja al 1T18 de \$3,751 millones contempla el 50% (US\$102 millones) denominado en USD.

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 US\$104.5 con un rendimiento a vencimiento cercano al 6.4%.

> Desarrollo de Hoteles

Al 31 de marzo de 2018, la Compañía continúa con un plan de desarrollo que contempla acuerdos, con diversos grados de compromiso, para operar 54 nuevos hoteles con 9,767 cuartos. De la inversión total de \$26,715 millones (US\$1,462 millones), Posadas contribuirá con el 6.4% de los recursos y el 93.6% será realizado por inversionistas independientes a la Compañía. Esto representará un incremento en la oferta de cuartos de un 38%.

Las aperturas respecto de estos hoteles comenzarán durante el segundo trimestre de 2018, y de acuerdo a los compromisos asumidos por los propietarios de dichos inmuebles, se estima que todos estén en operación antes del primer semestre de 2021. 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	3	671	1	119	4	790	8.1
Live Aqua Residence Club	1	45			1	45	0.5
Grand Fiesta Americana	2	468	1	554	3	1,022	10.4
Fiesta Americana	7	1,948	2	1,382	9	3,330	34.0
Fiesta Inn	9	1,247			9	1,247	12.7
Fiesta Inn Loft	7	945			7	945	9.6
One Hoteles	14	1,862			14	1,862	19.0
Gamma	5	404			5	404	4.4
Otros	2	122			2	122	1.2
Total	50	7,712	4	2,055	54	9,767	100

Continuamos con un buen ritmo de aperturas. Durante los últimos doce meses, la compañía ha abierto 11 hoteles representando un total de 1,445 cuartos adicionales.

Aperturas U12M	No. de cuartos	Tipo de Contrato
Fiesta Inn Silao Aeropuerto del Bajío	142	Operación
One León Antares	126	Operación
One Puebla Serdán	126	Operación
Fiesta Inn Chihuahua Fashion Mall	156	Operación
One Chihuahua Fashion Mall	126	Operación
Fiesta Inn Ciudad de México Fórum Buena Vista	129	Operación
Gamma Cuernavaca Puerto Paraíso	102	Franquicia
Live Aqua Residence Club Los Cabos	109	Propio
Inventario Incremental Fiesta Americana Condesa Cancún	5	Propio
Fiesta Inn Ciudad del Carmen Laguna de Términos	133	Operación
Fiesta Inn Morelia Altozano	155	Operación
Gamma Tampico	136	Franquiciado
Total	1,445	

> Hoteles Propios y Arrendados

(No incluye Propiedades Vacacionales)

1T18 (TT)	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	4,725	(0.8)	3,539	(4.5)	1,186	12.5
Tarifa Promedio	1,907	0.7	1,583	2.1	2,758	(5.5)
Ocupación (Var. en pp)	78%	3.6	76%	3.8	86%	1.6
Tarifa Efectiva	1,495	5.6	1,200	7.5	2,374	(3.8)

En el trimestre, los ingresos de este segmento representaron el 34.3% de los ingresos totales de la Compañía. El margen en contribución con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) representó el 22.3%, 3.9 pp menor que en el 1T17 (margen contribución negocio: 14.5%, 4.4 pp menor). Esto derivado principalmente del componente de rentas para el 2018, como resultado de la venta y arrendamiento de los hoteles Fiesta Inn Aeropuerto y Fiesta Americana Condesa Cancún.

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 0.7% y en la tarifa efectiva de 5.6%.

Los resultados de los hoteles de ciudad mostraron una mejoría en comparación con los registrados en el 1T17. Con 4.5% menos cuartos promedio disponibles debido a la venta de dos hoteles. Con un incremento sostenido de 2.1% en la tarifa promedio y en la tarifa efectiva de 7.5%.

Para efectos comparativos, los hoteles de playa operaron 12.5% más cuartos en comparación con el 1T17 debido a los cuartos que estuvieron en remodelación del hotel Fiesta Americana Condesa Cancún. Los hoteles de playa reportaron un incremento de 1.6 pp en ocupación con un decremento en la tarifa promedio de 5.5% y una tarifa efectiva de 3.8% menor en comparación con el mismo periodo del año anterior.

> Administración

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

1T18 (TT)	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	22,851	5.2	20,328	5.2	2,523	5.5
Tarifa Promedio	1,472	(0.5)	1,234	1.7	2,986	(6.0)
Ocupación (Var. en pp)	67%	2.8	65%	2.7	83%	3.4
Tarifa Efectiva	992	3.7	807	6.0	2,483	(2.0)

Mismos Hoteles 1T18 (TT)	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	21,487	1.0	18,964	0.5	2,523	5.5
Tarifa Promedio	1,489	0.2	1,242	2.2	2,986	(6.0)
Ocupación (Var. en pp)	69%	3.9	67%	3.8	83%	3.4
Tarifa Efectiva	1,028	6.2	835	8.4	2,483	(2.0)

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 7.9% de los ingresos totales en el trimestre con un margen de contribución NIIF de 34.3%, 5.5 pp mayor al del mismo periodo del año anterior (margen contribución negocio: 41.4%, 1.7 pp menor).

El número de cuartos promedio operados a nivel sistema presentó un incremento de 5.2% en el trimestre. La tarifa promedio operó prácticamente en los mismos niveles que el año anterior, mientras que el factor de ocupación se incrementó 2.8 pp, para lograr una mejor tarifa efectiva en 3.7%.

La siguiente información operativa contempla el desempeño de todos los hoteles que operamos en México "mismos hoteles" que 1T17:

Con 1.0% más cuartos promedio disponibles, se reportó una mejoría marginal de 0.2% en la tarifa promedio y en ocupación de 3.9 pp, resultando en un incremento en la tarifa efectiva de 6.2%.

Para los hoteles de ciudad a nivel sistema, observamos una mejora en la tarifa promedio de 2.2%, y en ocupación de 3.8 pp, para alcanzar una tarifa efectiva de 8.4%.

Los hoteles de playa presentaron un incremento en ocupación de 3.4 pp, la tarifa promedio y la tarifa efectiva decrecieron 6.0% y 2.0%, respectivamente, con 5.5% más cuartos promedio disponibles correspondientes a los cuartos del hotel Fiesta Americana Condesa Cancún que se encontraban en remodelación el 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) y otros servicios similares (Kivac), respecto de nuestras Propiedades Vacacionales. Los ingresos de esta división representaron el 19.9% de los ingresos consolidados del grupo durante el 1T18. El margen de contribución NIIF fue de 26.3%, 1.8 pp menor al observado en el 1T17 (margen contribución negocio: 20.0%, 3.0 pp inferior que el año anterior), debido a un mayor costo de producto correspondiente al proyecto Live Aqua Residence Club recién construido en Los Cabos.

Para nuestra operación de resorts, en el 1T18, los ingresos del negocio de alimentos y bebidas crecieron 11% en comparación al mismo periodo del año anterior.

Al 31 de marzo de 2018, el saldo de la cartera de venta de membresías a plazos fue de \$4,404 millones representando un incremento del 12% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

> Otros Negocios

Para el 1T18 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. Y como operación extraordinaria la utilidad generada por la venta del hotel FACC.

> EBITDA

En el trimestre generamos un EBITDA de \$397 millones, comparado con los \$482 millones reportados (\$433 millones en bases comparables) del 1T17. Para los últimos doce meses, el EBITDA (NIIF) reportado fue de \$1,567 millones (US\$84.8 millones al tipo de cambio promedio de MXN\$18.4889 por USD). Adicionando el EBITDA de FACC últimos 12 meses, generamos \$2,539 millones.

> Gastos de capital

Para el 1T18, los gastos de capital ascendieron a \$132 millones, de éstos el 67% se ejerció para hoteles, el 23% para propiedades vacacionales y el 10% para corporativo.

> Resultado Integral de Financiamiento

Al cierre del trimestre, la cobertura de intereses netos con el efecto de las NIIF, es de 4.8x.

La ganancia cambiaria en el 1T18 fue de \$436 millones como resultado de la apreciación del MXN/USD de 7.4%, del 31 de diciembre de 2017 al 31 de marzo de 2018.

Concepto	1T18	1T17
Intereses ganados	(68,779)	(21,420)
Intereses devengados	158,129	163,814
Pérdida (Util.) cambiaria	(436,114)	(628,425)
Otros gastos (productos) financieros	17,904	18,384
Otros Gastos Financieros	3,216	61,843
Total RIF	(325,644)	(405,803)

Cifras en miles de pesos

> Resultado Neto Mayoritario

Como resultado de lo anterior, la utilidad neta en el primer trimestre fue de \$1,076 millones incluyendo la utilidad del FACC.

> Endeudamiento

Concepto (cifras en millones)	1T18		1T17	
	US\$	NIIF MXN	US\$	NIIF MXN
Tipo de cambio (fdp)		18.2709		18.7079
EBITDA U12M		2,539		1,667
Efectivo		3,751		1,982
Endeudamiento:				
Senior Notes 2022	400	7,308	400	7,483
Subsidiaria	11	200	4	78
Gastos de emisión (NIIF)		(306)		(376)
Total	411	7,202	400	7,186
Deuda neta a EBITDA		1.4		3.1

La mezcla de la Deuda Total al cierre del trimestre era: 99% a largo plazo, 100% con tasa fija y 97% en USD. La vida promedio de la deuda fue de 4.3 años y solo el 3% era deuda en MXN y con garantía real.

A la fecha de difusión de este reporte, las calificaciones corporativas son:

- Moody´s: escala global "B2" con perspectiva positiva.
- S&P: escala global "B+" con perspectiva positiva.
- Fitch: escala global Issuer Default Rating (IDR) "B" y escala local "BB+(mex)", ambas con perspectiva estable.

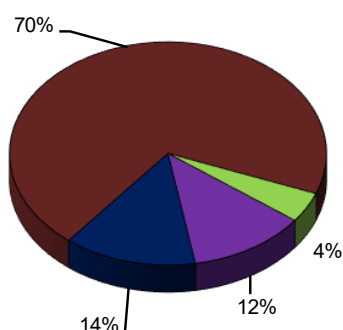
Las calificaciones para la emisión de las notas "7.875% Senior Notes Due 2022" son: Moody´s:"B2"/ S&P:"B+"/ Fitch:"B+ RR3" (observación negativa).

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@bcpscurities.com (1-203) 629 2181.

> Grupo Posadas al 31 de marzo de 2018.

Posadas es la operadora de hoteles líder en México con 165¹ hoteles y 26,032 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 84% de los cuartos se encuentran en destinos de ciudad y el 16% 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 Exploreal, Fiesta Americana Vacation Villas, Live Aqua Residence Club, Fiesta Inn, Fiesta Inn LOFT, Gamma y One Hoteles. Posadas cotiza en la BMV desde 1992.



Distribución de cuartos

Arrendados	3,120 habitaciones
Administrados	18,245 habitaciones
Propios	3,528 habitaciones
Franquicia	1,139 habitaciones

Marca	México		EE.UU.		Total	
	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos
Live Aqua	4	640			4	640
Grand Fiesta Americana	8	2,226			8	2,226
Fiesta Americana	12	3,530			12	3,530
Fiesta Inn	68	9,793			68	9,793
Fiesta Inn Loft	5	299			5	299
Gamma	13	1,789			13	1,789
Live Aqua Residence Club	2	125			2	125
Fiesta Americana Vacation Club	6	1,597			6	1,597
One Hoteles	45	5,620			45	5,620
Otros	1	213	1	200	2	413
Total	164	25,832	1	200	165	26,032
%		99%		1%		100%

¹ 165 hoteles con 161 contratos de operación.

> Estado de Resultados NIIF

(millones de pesos)

Concepto	1T18	%	1T17	%	Var %
Ingresos Totales	3,527.8	100.0	2,186.3	100.0	61.4
Hoteles Propios y Arrendados					
Ingresos	1,210.0	100.0	1,182.8	100.0	2.3
Costo Directo	940.3	77.7	873.1	73.8	7.7
Contribución NIIF	269.7	22.3	309.7	26.2	(12.9)
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	<i>(94.3)</i>		<i>(85.8)</i>		
<i>Contribución negocio</i>	<i>175.3</i>	<i>14.5</i>	<i>223.9</i>	<i>18.9</i>	<i>(21.7)</i>
Administración					
Ingresos	277.7	100.0	255.4	100.0	8.7
Costo Directo	182.4	65.7	181.6	71.1	0.4
Contribución NIIF	95.3	34.3	73.8	28.9	29.3
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	<i>105.3</i>		<i>123.1</i>		
<i>Contribución negocio</i>	<i>200.6</i>	<i>41.4</i>	<i>196.9</i>	<i>43.1</i>	<i>1.9</i>
Propiedades Vacacionales					
Ingresos	701.4	100.0	718.2	100.0	(2.3)
Costo Directo	517.2	73.7	516.4	71.9	0.2
Contribución NIIF	184.2	26.3	201.9	28.1	(8.7)
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	<i>(44.1)</i>		<i>(37.1)</i>		
<i>Contribución negocio</i>	<i>140.1</i>	<i>20.0</i>	<i>164.8</i>	<i>22.9</i>	<i>(15.0)</i>
Otros Negocios (2)					
Ingresos	1,338.7	100.0	29.9	100.0	4,376.4
Costo Directo	74.3	5.6	46.1	154.1	61.4
Contribución NIIF	1,264.3	94.4	(16.2)	(54.1)	na
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	<i>38.2</i>		<i>4.6</i>		
<i>Contribución negocio</i>	<i>1,302.5</i>	<i>9.3</i>	<i>(11.5)</i>	<i>1.6</i>	<i>na</i>
Gastos Corporativos	93.1	2.6	79.6	3.6	16.9
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	<i>(4.9)</i>		<i>(4.7)</i>		
Depreciación/Amortización y Deterioro	83.5	2.4	106.3	4.9	(21.4)
Otros (Ingresos) y Gastos	351.6	10.0	7.8	0.4	4,409.7
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	na
Utilidad de Operación	1,285.4	36.4	375.5	17.2	242.3
EBITDA	1,368.9	38.8	481.8	22.0	184.1
Resultado Integral de Financiamiento	(325.6)	(9.2)	(405.8)	(18.6)	(19.8)
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	na
Partidas en Resultado de Cias. Afiliadas	0.0	0.0	0.0	0.0	na
Utilidad antes de Impuestos	1,611.0	45.7	781.3	35.7	106.2
Operaciones discontinuas	0.0	0.0	0.0	0.0	na
ISR	34.7	1.0	2,107.6	96.4	(98.4)
Impuesto Diferido	498.6	14.1	(938.9)	(42.9)	na
Utilidad Neta Consolidada	1,077.8	30.6	(387.4)	(17.7)	na
Interés Minoritario	1.7	0.0	4.5	0.2	(62.5)
Resultado Neto Mayoritario	1,076.0	30.5	(391.9)	(17.9)	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 los siguientes negocios: Ampersand, Conectum, Konexo, GloboGo, Promoción y Desarrollo, Summas. Así como el EBITDA de la venta del hotel Fiesta Americana Condesa Cancún en el 1T18 por \$1,332 millones.

> Balance General Consolidado al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre 2017 - NIIF (millones de pesos)

CONCEPTO	MAR-18	%	DIC - 17	%	VAR. %
ACTIVO					
Activos Circulantes					
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,751.4	21.5	1,383.6	8.5	171.1
Clientes y otras cuentas por cobrar	3,258.6	18.7	2,728.6	16.7	19.4
Impuestos por recuperar	-	0.0	-	0.0	-
Otros activos financieros	-	0.0	-	0.0	-
Inventarios	236.1	1.4	289.5	1.8	(18.4)
Otros activos no financieros	113.0	0.6	113.0	0.7	0.0
Subtotal de activos circulantes	7,359.1	42.1	4,514.6	27.6	63.0
Activos mantenidos para la venta	-	0.0	1,481.5	9.1	(100.0)
Total de activos circulantes	7,359.1	42.1	5,996.1	36.7	22.7
Activos No Circulantes					
Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	2,458.0	14.1	2,649.4	16.2	(7.2)
Inventarios no circulantes	104.8	0.6	104.1	0.6	0.6
Otros activos financieros no circulantes	38.7	0.2	119.6	0.7	(67.6)
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	761.9	4.4	226.1	1.4	236.9
Propiedades, planta y equipo	4,609.9	26.4	4,601.2	28.2	0.2
Propiedades de inversión	-	0.0	-	0.0	-
Activos intangibles distintos al crédito mercantil	717.0	4.1	725.4	4.4	(1.2)
Activos por impuestos diferidos	1,116.9	6.4	1,615.5	9.9	(30.9)
Otros activos no financieros no circulantes	304.8	1.7	307.7	1.9	(0.9)
Total de activos no circulantes	10,112.0	57.9	10,348.9	63.3	(2.3)
Total de activos	17,471.0	100.0	16,345.1	100.0	6.9
PASIVO					
Pasivos Circulante					
Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	1,433.2	8.2	1,360.2	8.3	5.4
Impuestos por pagar a corto plazo	331.1	1.9	321.7	2.0	2.9
Otros pasivos financieros a corto plazo	157.0	0.9	11.7	0.1	1,237.3
Créditos Bancarios	16.8	0.1	11.2	0.1	50.0
Otros pasivos no financieros a corto plazo	969.1	5.5	985.7	6.0	(1.7)
Provisiones por beneficios a los empleados a corto plazo	552.3	3.2	182.3	1.1	203.0
Total de pasivos circulantes distintos de los pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	3,459.7	19.8	2,872.8	17.6	20.4
Pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	5.9	0.0	6.3	0.0	(7.5)
Total de pasivos circulantes	3,465.5	19.8	2,879.1	17.6	20.4
Pasivos Largo Plazo					
Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	943.5	5.4	918.7	5.6	2.7
Otros pasivos financieros a largo plazo	7,185.0	41.1	7,768.5	47.5	(7.5)
Créditos bancarios a largo plazo	183.2	1.0	198.8	1.2	(7.9)
Créditos bursátiles a largo plazo	7,001.9	40.1	7,569.7	46.3	(7.5)
Provisiones por beneficios a los empleados a Largo plazo	159.0	0.9	148.1	0.9	7.4
Otras provisiones a largo plazo	212.4	1.2	212.4	1.3	0.0
Total provisiones a largo plazo	371.5	2.1	360.5	2.2	3.0
Pasivo por impuestos diferidos	2,015.2	11.5	1,995.3	12.2	1.0
Total de pasivos a Largo plazo	10,515.3	60.2	11,043.0	67.6	(4.8)
Total pasivos	13,980.8	80.0	13,922.1	85.2	0.4
CAPITAL CONTABLE					
Total de la participación controladora	3,306.8	18.9	2,240.4	13.7	47.6
Participación no controladora	183.5	1.1	182.6	1.1	0.5
Total de capital contable	3,490.2	20.0	2,423.0	14.8	44.0
Total de capital contable y pasivos	17,471.0	100.0	16,345.1	100.0	6.9

>Estados Consolidados de Flujo de Efectivo - NIIF

(Millones de pesos del 1° de enero al 31 de marzo de 2018 y 2017)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
	1T18	1T17
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	1,077.8	(387.4)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)		
Operaciones discontinuas	0.0	0.0
Impuestos a la utilidad	533.2	1,168.7
Ingresos y gastos financieros, neto	89.4	142.4
Gastos de depreciación y amortización	83.5	106.3
Pérdida (utilidad) de moneda extranjera no realizadas	(585.8)	(782.9)
Pérdida (utilidad) por la disposición de activos no circulantes	(1,337.7)	(0.6)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	0.0	0.0
Disminuciones (incrementos) en los inventarios	53.4	23.9
Disminución (incremento) de clientes	(258.9)	(33.9)
Disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(55.2)	(168.8)
Incremento (disminución) de proveedores	(112.1)	(64.8)
Incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	537.1	492.3
Otros ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	17.9	18.4
Total ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	(1,035.2)	900.8
Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) operaciones	42.6	513.4
Impuestos a las utilidades reembolsados (pagados)	4.7	185.5
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	37.9	327.9
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	468.8	0.0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2,892.0	0.0
Compras de propiedades, planta y equipo	125.7	175.9
Compras de activos intangibles	6.4	22.0
Intereses cobrados	68.8	21.4
Otras entradas (salidas) de efectivo	0.0	0.0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	2,359.8	(176.5)
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	0.0	78.4
Reembolsos de préstamos	10.0	0.0
Dividendos pagados	0.0	0.0
Intereses pagados	19.9	17.6
Otras entradas (salidas) de efectivo	0.0	(0.7)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(29.9)	60.1
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo, antes de cambios en la tasa de cambio	2,367.8	211.6
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	2,367.8	211.6
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1,383.6	1,320.1
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	3,751.4	1,531.7

12

Resultados : Primer Trimestre 2018