

# POSADAS®



## Resultados Operativos y Financieros: Primer Trimestre de 2019



## Grupo Posadas, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias Ciudad de México, 11 de abril de 2019.

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

- Los ingresos para el 1T19 fueron \$1,919 millones.
- El EBITDA en el trimestre fue de \$344 millones excluyendo \$148 millones de rentas de acuerdo a la NIIF 16 que entró en vigor el 1º de enero de 2019. Aislado este efecto el EBITDA del 1T19 es de \$197 millones.
- La utilidad del trimestre de la participación controladora fue de \$13 millones.
- Durante el 1T19 abrimos en Cuba dos hoteles que contarán con 1,382 cuartos: Fiesta Americana All Inclusive Punta Varadero con 633 cuartos y Fiesta Americana All Inclusive Holguín con 749 cuartos.
- En los últimos 12M abrimos 15 hoteles con 3,211 cuartos (11% del inventario total de cuartos).
- El plan de desarrollo considera 49 hoteles (29% más cuartos de los que actualmente operamos) que estimamos abrir dentro de los próximos 4 años. El plan incluye la firma de un hotel Live Aqua de 400 cuartos en Playa Mujeres.
- Durante el 2T19 estimamos la apertura de 8 hoteles adicionales.
- El saldo en caja al 31 de marzo de 2019 es de \$2,637 millones de los cuales el 56% (\$74 millones) está invertido en dólares americanos.
- El 22 de marzo recomparamos US\$7.4 millones de las "7.875% Senior Notes Due 2022".

### > Resumen Ejecutivo

Millones de pesos al 31 de marzo de 2019	1T19				Var. AA %
	NIIF 16	Rentas	BAU	%	
Ingresos Totales	1,919.4	0.0	1,919.4	100	(4.5)
Resultado de Operación	153.5	(49.6)	103.9	5	(91.9)
EBITDA comparable	344.4	(147.6)	196.9	10	(50.4)
Resultado Neto Mayoritario	13.0	(26.9)	(13.9)	(1)	na

El primer trimestre de 2019 arrojó un resultado operativo adverso debido a los siguientes eventos:

- Menor gasto por parte de gobierno federal y los principales corporativos, resultando en una afectación en hoteles de ciudad.
- Desabasto en el consumo de gasolina en el mes de enero, afectando principalmente la zona centro y centro-oeste del país que considera siete estados. Cabe destacar que los 54 hoteles ubicados en estas zonas con 8,470 cuartos, equivalentes al 30% del inventario total, presentaron un decremento de 7 pp en ocupación y 8% en tarifa efectiva.
- Para los hoteles en playa, también se presentó una comparación adversa ya que el periodo vacacional de Semana Santa en el año 2018 fue en marzo y para el 2019 ocurre durante el mes de abril.

Como consecuencia de la actualización de un supuesto de recompra previsto en la cláusula de "asset sale" del *Indenture* de las *Senior Notes due 2022*, el 20 de marzo de 2019 concluyó el periodo de la Oferta ("Offer to Purchase for Cash") para prepagar y cancelar hasta \$515 millones (US\$27.7 millones) de su deuda con vencimiento en 2022. El 22 de marzo de 2019 pagamos US\$7.4 más intereses. Al 1T19, el saldo insoluto de las "7.875% *Senior Notes 2022*" es de US\$392.6 millones.

## >1T19

En este trimestre observamos una disminución en el resultado operativo de nuestros hoteles a nivel sistema, afectando la ocupación en 4 puntos porcentuales ("pp"). Lo que resultó en un decremento en la tarifa efectiva (RevPAR) de 9%.

Los hoteles de ciudad, los cuales representaron el 80% del total de los cuartos operados a nivel sistema, registraron un desempeño en tarifa efectiva 6% inferior al del año anterior.

Por otro lado, los hoteles de playa reportaron un comportamiento inferior en 6 pp en ocupación y 15% en tarifa efectiva en comparación al mismo periodo del año anterior.

El saldo en caja al 1T19 de \$2,637 millones contempla el 56% (US\$74 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 101.5 con un rendimiento a vencimiento de 7.2%.

## > Desarrollo de Hoteles

Al 31 de marzo de 2019, la Compañía continúa con un plan de desarrollo que contempla acuerdos, con diversos grados de compromiso, para operar 49 nuevos hoteles con 8,297 cuartos. De la inversión total de \$23,248 millones (US\$1,203 millones), Posadas contribuirá con el 1% de los recursos y el 99% será realizado por inversionistas independientes a la Compañía. Esto representará un incremento en la oferta de cuartos de un 29%.

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

Aperturas	México		Caribe		Total		%
	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos	
Live Aqua	4	816			4	816	9.8
Live Aqua Residence Club	1	45			1	45	0.5
Grand Fiesta Americana	2	436	1	554	3	990	11.9
Fiesta Americana	8	2,173			8	2,173	26.2
Fiesta Inn	6	815			6	815	9.8
Fiesta Inn Loft/Express	4	541			4	541	6.5
Gamma	9	664			9	664	8.0
One	10	1,288			10	1,288	15.5
Otros	4	965			4	965	11.6
<b>Total</b>	<b>48</b>	<b>7,743</b>	<b>1</b>	<b>554</b>	<b>49</b>	<b>8,297</b>	<b>100</b>

Continuamos con un buen ritmo de aperturas. Durante los últimos doce meses, la compañía ha abierto 15 hoteles representando un total de 3,211 cuartos adicionales.

Aperturas U12M	No. de cuartos	Tipo de Contrato
<b>Fiesta Inn Tuxtla Fashion Mall</b>	128	Administrado
<b>Gamma Boca del Rio Oliba</b>	63	Franquiciado
<b>One Puebla Angelópolis Periférico</b>	126	Administrado
<b>Gamma Guadalajara Centro Histórico</b>	197	Administrado
<b>One Monterrey Tecnológico</b>	126	Administrado
<b>One Ciudad de México la Raza</b>	123	Administrado
<b>One Acapulco Diamante</b>	126	Administrado
<b>Fiesta Inn Express Querétaro Constituyentes</b>	117	Administrado
<b>Fiesta Americana México Satélite</b>	223	Administrado
<b>Gamma Ciudad Juárez</b>	160	Franquiciado
<b>Live Aqua San Miguel de Allende</b>	153	Administrado
<b>Fiesta Inn Aguascalientes Patio</b>	126	Administrado
<b>One Tijuana Otay</b>	126	Administrado
<b>Fiesta Americana All Inclusive Punta Varadero</b>	633	Administrado
<b>Fiesta Americana All Inclusive Holguín</b>	749	Administrado
<b>Inventario incremental Fiesta Inn Cancún las Américas</b>	35	Administrado
<b>Total</b>	<b>3,211</b>	

## > Hoteles Propios y Arrendados

(No incluye Propiedades Vacacionales)

1T19 (TT)	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
<b>Cuartos promedio</b>	4,728	0.1	3,574	1.0	1,154	(2.7)
<b>Tarifa Promedio</b>	1,858	(2.5)	1,568	(0.9)	2,628	(4.7)
<b>Ocupación (Var. en pp)</b>	74%	(4.4)	71%	(4.7)	83%	(3.2)
<b>Tarifa Efectiva</b>	1,375	(8.0)	1,115	(7.1)	2,179	(8.2)

En el trimestre, los ingresos de este segmento representaron el 46.5% de los ingresos totales de la Compañía. El margen en contribución con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) representó el 13.4%, 11.7 pp menor que en el 1T19 (margen contribución negocio: 8.3%, 9.9 pp menor). Esto derivado principalmente de la remodelación del hotel Live Aqua Beach Resort Cancún y a una disminución de llegadas de grupos a resorts y a hoteles de ciudad.

En los hoteles propios y arrendados observamos una disminución en la tarifa promedio de 2.5% y en la ocupación de 4.4 pp, resultando en un decremento en la tarifa efectiva de 8.0%.

Los resultados de los hoteles de ciudad mostraron un decremento en comparación con el 1T18, de 0.9% en la tarifa promedio, 4.7 pp en la ocupación y 7.1% en la tarifa efectiva. Asimismo, se registraron 1.0% más cuartos promedio disponibles debido al inventario incremental del hotel Fiesta Inn Cancún Las Américas.

Para efectos comparativos, los hoteles de playa operaron 2.7% menos cuartos en comparación con el 1T18, debido a la remodelación del hotel Live Aqua Beach Resort Cancún. Los hoteles de playa reportaron un decremento de 3.2 pp en ocupación y 4.7% en la tarifa promedio, derivando en una tarifa efectiva menor en 8.2% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

## > Administración

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

1T19 (TT)	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
<b>Cuartos promedio</b>	24,399	6.8	21,907	7.8	2,491	(1.3)
<b>Tarifa Promedio</b>	1,430	(2.9)	1,244	0.8	2,718	(9.0)
<b>Ocupación (Var. en pp)</b>	63%	(4.0)	62%	(3.8)	78%	(4.7)
<b>Tarifa Efectiva</b>	906	(8.7)	767	(5.0)	2,132	(14.1)

1T19 (TT) Mismos Hoteles	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
<b>Cuartos promedio</b>	22,681	0.2	20,189	0.4	2,491	(1.3)
<b>Tarifa Promedio</b>	1,437	(2.6)	1,242	0.5	2,718	(9.0)
<b>Ocupación (Var. en pp)</b>	65%	(2.6)	64%	(2.3)	78%	(4.7)
<b>Tarifa Efectiva</b>	938	(6.2)	790	(2.9)	2,132	(14.1)

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 14.4% de los ingresos totales en el trimestre con un margen de contribución NIIF de 26.3%, 14.1 pp menos que el margen del mismo periodo del año anterior (margen contribución negocio: 47.4%, 18.1 pp menor). Esto derivado principalmente a los eventos mencionados en el resumen ejecutivo de este reporte.

El número de cuartos promedio operados a nivel sistema presentó un incremento de 6.8% en el trimestre. La tarifa promedio disminuyó en 2.9%, mientras que el factor de ocupación disminuyó en 4.0 pp, resultando en una disminución de 8.7% en tarifa efectiva.

La siguiente información operativa contempla el desempeño de todos los hoteles que operamos en México "mismos hoteles" que 1T18:

Se reportó un decremento de 2.6% en la tarifa promedio y una disminución en ocupación de 2.6 pp, resultando en un decremento en la tarifa efectiva de 6.2%.

Para los hoteles de ciudad a nivel sistema, observamos una disminución en ocupación de 2.3 pp, con una mejoría marginal en la tarifa promedio de 0.5%, impactando negativamente la tarifa efectiva en 2.9%.

Los hoteles de playa presentaron un decremento en ocupación de 4.7 pp, la tarifa promedio disminuyó en 9.0% resultando en una tarifa efectiva menor en 14.1%, con 1.3% menos cuartos promedio disponibles correspondientes al hotel Live Aqua Beach Resort Cancún que se encontraban en remodelación durante el trimestre.

## > Propiedades Vacacionales

Este segmento incluye principalmente los ingresos derivados de la comercialización de tiempo compartido (Fiesta Americana Vacation Club y Live Aqua Residence Club) respecto de nuestras propiedades vacacionales y otros servicios similares (Kivac y Re\_Set). Los ingresos de esta división representaron el 36.9% de los ingresos consolidados del grupo durante el 1T19. El margen de contribución NIIF fue de 24.1%, 2.2 pp menor al observado en el 1T18 (margen contribución negocio: 17.4%, 2.5 pp menor que el año anterior).

Al 31 de marzo de 2019, el saldo de la cartera de venta de membresías a plazos fue de \$5,228 millones, representando un incremento del 19% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

## > Otros Negocios

Para el 1T19 se presentan las operaciones de terceros correspondientes a las unidades de negocio Konexo y Conectum, entre otros, con la finalidad de medir la gestión de estos negocios de manera independiente.

## > EBITDA

En el trimestre generamos un EBITDA de \$197 millones, comparable con los \$347 millones reportados del 1T18. Para los últimos doce meses, el EBITDA (NIIF) reportado fue de \$1,072 millones (US\$56 millones al tipo de cambio promedio de MXN\$19.22 por USD).

## > Gastos de Capital

Para el 1T19, los gastos de capital ascendieron a \$73 millones, de éstos el 75% se invirtió en hoteles, el 19% en propiedades vacacionales y el 6% en corporativo.

## > Resultado Integral de Financiamiento

Concepto	1T19	1T18
<b>Intereses ganados</b>	(34,858)	(68,779)
<b>Intereses devengados</b>	162,675	158,129
<b>Pérdida (Util.) cambiaria</b>	(87,808)	(436,114)
<b>Intereses Devengados Arrendamientos</b>	86,123	0
<b>(Utilidad) Perdida en Cambios Arrendamientos</b>	(63,389)	0
<b>Otros gastos (productos) financieros</b>	17,904	17,904
<b>Otros Gastos Financieros</b>	3,299	3,216
<b>Total RIF</b>	<b>83,946</b>	<b>(325,644)</b>

Cifras en miles de pesos

Al cierre del trimestre (U12M), la cobertura de intereses netos con el efecto de las NIIF, es de 2.1 veces.

La ganancia cambiaria en el 1T19 fue de \$151 millones como resultado de la apreciación del MXN/USD de 1.9%, del 31 de diciembre de 2018 al 31 de marzo de 2019.

## > Resultado Neto Mayoritario

Como resultado de lo anterior, la utilidad neta en el trimestre fue de \$13 millones.

## > Endeudamiento

Concepto (cifras en millones)	1T19		1T18	
	US\$	NIIF MXN	US\$	NIIF MXN
<b>Tipo de cambio (fdp)</b>		19.3201		18.2709
<b>EBITDA U12M</b>		1,072		2,539
<b>Efectivo</b>		2,637		3,751
<b>Endeudamiento:</b>				
<b>Senior Notes 2022</b>	393	7,585	400	7,308
<b>Subsidiaria</b>	9	183	11	200
<b>Gastos de emisión (NIIF)</b>		(235)		(306)
<b>Total</b>	402	7,534	411	7,202
<b>Deuda neta a EBITDA</b>		<b>4.6</b>		<b>1.4</b>

La mezcla de la Deuda Total al cierre del trimestre era: 100% a largo plazo, 100% con tasa fija y 98% en USD. La vida promedio de la deuda fue de 3.3 años y solo el 2% era deuda en MXN y con garantía real.

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

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

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

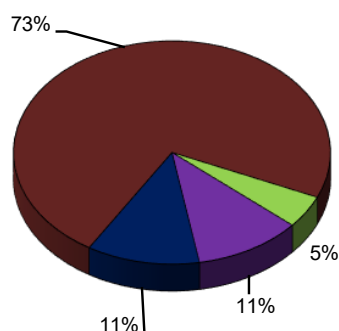
En cumplimiento a lo establecido en el artículo 4.033.01 fracc. VIII del reglamento interior de la Bolsa Mexicana de Valores, se informa que la cobertura de análisis de deuda de Grupo Posadas es realizada por:

- Bank of America Merrill Lynch, analista: Janina Magnasco, janina.magnasco@baml.com, (1-646) 855-2665.
- BCP Securities, LLC, analista: Ben Hough, bhough@bcpscurities.com, (1-203) 629 2181.



> Grupo Posadas al 31 de marzo de 2019.

Posadas es la operadora de hoteles líder en México con 177<sup>1</sup> hoteles y 28,873 cuartos propios, arrendados, franquiciados y administrados en los destinos de ciudad y playa más importantes y visitados en México. El 80% de los cuartos se encuentran en destinos de ciudad y el 20% en destinos de playa. Posadas opera con las marcas: Live Aqua Beach Resort, Live Aqua Urban Resort, Live Aqua Boutique Resort, Grand Fiesta Americana, Fiesta Americana, The Explocean, Fiesta Americana Vacation Villas, Live Aqua Residence Club, Fiesta Inn, Fiesta Inn LOFT, Fiesta Inn Express, Gamma y One Hoteles. Posadas cotiza en la BMV desde 1992.



Distribución de cuartos

Arrendados	3,155 habitaciones
Administrados	21,028 habitaciones
Propios	3,328 habitaciones
Franquicia	1,362 habitaciones

Marca	México		Caribe		Total	
	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos
Live Aqua	5	793			5	793
Live Aqua Residence Club	2	125			2	125
Grand Fiesta Americana	8	2,226			8	2,226
Fiesta Americana	13	3,753	2	1,382	15	5,135
FAVC	6	1,597			6	1,597
Fiesta Inn	70	10,082			70	10,082
Fiesta Inn Loft	4	255			4	255
Fiesta Inn Express	1	117			1	117
Gamma	16	2,209			16	2,209
One	49	6,121			49	6,121
Otros	1	213			1	213
<b>Total</b>	<b>175</b>	<b>27,491</b>	<b>2</b>	<b>1,382</b>	<b>177</b>	<b>28,873</b>

<sup>1</sup> 177 hoteles con 173 contratos de operación.

## > Estado de Resultados NIIF (millones de pesos)

Concepto	1T19				1T18		
	NIIF 16\$	Rentas	BAU	%	\$	%	Var %
Ingresos Totales	1,919		1,919	100.0	2,009.2	100.0	(4.5)
<b>Hoteles Propios y Arrendados</b>							
Ingresos	893.2		893.2	100.0	961.4	100.0	(7.1)
Costo Directo	632.6	140.9	773.5	86.6	720.1	74.9	7.4
Contribución NIIF	260.6		119.7	13.4	241.3	25.1	(50.4)
Eliminaciones, neto (1)	(45.7)		(45.7)		(66.0)		
Contribución negocio	214.9		74.0	8.3	175.3	18.2	(57.8)
<b>Administración</b>							
Ingresos	276.9		276.9	100.0	306.1	100.0	(9.5)
Costo Directo	204.2		204.2	73.7	182.4	59.6	11.9
Contribución NIIF	72.8		72.8	26.3	123.7	40.4	(41.2)
Eliminaciones, neto (1)	58.5		58.5		76.9		
Contribución negocio	131.2		131.2	47.4	200.6	65.5	(34.6)
<b>Propiedades Vacacionales</b>							
Ingresos	708.2		708.2	100.0	701.4	100.0	1.0
Costo Directo	537.8		537.8	75.9	517.2	73.7	4.0
Contribución NIIF	170.3		170.3	24.1	184.2	26.3	(7.6)
Eliminaciones, neto (1)	(46.9)		(46.9)		(44.1)		
Contribución negocio	123.4		123.4	17.4	140.1	20.0	(11.9)
<b>Otros Negocios (2)</b>							
Ingresos	41.1		41.1	100.0	40.3	100.0	1.8
Costo Directo	107.0		107.0	260.5	107.3	265.9	(0.3)
Contribución NIIF	(65.9)		(65.9)	(160.5)	(66.9)	(165.9)	(1.5)
Eliminaciones, neto (1)	39.3		39.3		38.2		
Contribución negocio	(26.7)		(26.7)	(64.9)	(28.8)	(71.3)	(7.3)
Gastos Corporativos	94.7	6.7	101.3	5.3	93.7	4.7	8.2
Eliminaciones, neto (1)	(5.1)		(5.1)		(4.9)		
Depreciación/Amortización y Deterioro	191.0	98.0	93.0	9.9	83.5	4.2	11.3
Otros (Ingresos) y Gastos (3)	(1.3)		(1.3)	(0.1)	(980.3)	(48.8)	(99.9)
Otros	0.0		0.0		0.0	0.0	na
Utilidad de Operación	153.5	(49.6)	103.9	8.0	1,285.4	64.0	(91.9)
<b>EBITDA sin FACC</b>			<b>196.9</b>		<b>397.0</b>		<b>(50.4)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>344.4</b>	<b>(147.6)</b>	<b>196.9</b>	<b>10.3</b>	<b>1,368.9</b>	<b>68.1</b>	<b>(85.6)</b>
Resultado Integral de Financiamiento	83.9	(22.7)	61.2	4.4	(325.6)	(16.2)	na
Otros	0.0	0.0	0.0	na	0.0	0.0	na
Partidas en Resultado de Cias. Afiliadas	0.0			0.0	0.0	0.0	na
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>69.5</b>	<b>(26.9)</b>	<b>42.7</b>	<b>3.6</b>	<b>1,611.0</b>	<b>80.2</b>	<b>(97.4)</b>
Operaciones discontinuas	0.0			0.0	0.0	0.0	na
ISR	9.0		9.0	0.5	34.7	1.7	(73.9)
Impuesto Diferido	47.8		47.8	2.5	498.6	24.8	(90.4)
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>12.7</b>	<b>(26.9)</b>	<b>(14.2)</b>	<b>0.7</b>	<b>1,077.8</b>	<b>53.6</b>	<b>na</b>
<b>Interés Minoritario</b>	<b>(0.3)</b>		<b>(0.3)</b>	<b>(0.0)</b>	<b>1.7</b>	<b>0.1</b>	<b>na</b>
<b>Resultado Neto Mayoritario</b>	<b>13.0</b>	<b>(26.9)</b>	<b>(13.9)</b>	<b>0.7</b>	<b>1,076.0</b>	<b>53.6</b>	<b>na</b>

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

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

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

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

CONCEPTO	MAR-19	%	DIC - 18	%	VAR. %
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activos Circulantes</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,637.4	11.8	2,733.9	15.9	(3.5)
Clientes y otras cuentas por cobrar	3,161.3	14.2	2,836.6	16.5	11.4
Impuestos por recuperar	-	0.0	-	0.0	-
Otros activos financieros	-	0.0	-	0.0	-
Inventarios	123.2	0.6	168.0	1.0	(26.7)
Otros activos no financieros	107.6	0.5	107.6	0.6	0.0
<b>Subtotal de activos circulantes</b>	<b>6,029.5</b>	<b>27.0</b>	<b>5,846.0</b>	<b>34.0</b>	<b>3.1</b>
Activos mantenidos para la venta	222.5	1.0	-	0.0	-
<b>Total de activos circulantes</b>	<b>6,252.0</b>	<b>28.0</b>	<b>5,846.0</b>	<b>34.0</b>	<b>6.9</b>
<b>Activos No Circulantes</b>					
Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	3,184.5	14.3	3,219.2	18.7	(1.1)
Inventarios no circulantes	-	0.0	-	0.0	-
Otros activos financieros no circulantes	30.5	0.1	24.1	0.1	26.4
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	1,056.8	4.7	1,054.6	6.1	0.2
Propiedades, planta y equipo	4,908.1	22.0	4,936.2	28.7	(0.6)
Activos por derecho de uso	5,088.5	22.8	-	0.0	-
Activos intangibles distintos al crédito mercantil	723.3	3.2	721.5	4.2	0.3
Activos por impuestos diferidos	1,097.8	4.9	1,145.6	6.7	(4.2)
Otros activos no financieros no circulantes	-	0.0	223.1	1.3	-
<b>Total de activos no circulantes</b>	<b>16,089.4</b>	<b>72.0</b>	<b>11,324.3</b>	<b>66.0</b>	<b>42.1</b>
<b>Total de activos</b>	<b>22,341.4</b>	<b>100.0</b>	<b>17,170.3</b>	<b>100.0</b>	<b>30.1</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivos Circulante</b>					
Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	1,836.4	8.2	1,563.2	9.1	17.5
Impuestos por pagar a corto plazo	336.0	1.5	329.3	1.9	2.0
Otros pasivos financieros a corto plazo	24.1	0.1	23.5	0.1	2.3
Pasivos por arrendamiento a corto plazo	276.5	1.2	-	0.0	-
Otros pasivos no financieros a corto plazo	907.4	4.1	855.0	5.0	6.1
Provisiones por beneficios a los empleados a corto plazo	326.2	1.5	309.0	1.8	5.6
<b>Total de pasivos circulantes distintos de los pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta</b>	<b>3,706.5</b>	<b>16.6</b>	<b>3,080.0</b>	<b>17.9</b>	<b>20.3</b>
Pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	-	0.0	-	0.0	-
<b>Total de pasivos circulantes</b>	<b>3,706.5</b>	<b>16.6</b>	<b>3,080.0</b>	<b>17.9</b>	<b>20.3</b>
<b>Pasivos Largo Plazo</b>					
Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	927.4	4.2	932.9	5.4	(0.6)
<b>Otros pasivos financieros a largo plazo</b>					
Pasivos por arrendamiento a largo plazo	4,802.3	-	-	-	-
Créditos bancarios a largo plazo	156.8	0.7	165.2	1.0	(5.1)
Créditos bursátiles a largo plazo	7,352.8	32.9	7,620.6	44.4	(3.5)
Provisiones por beneficios a los empleados a Largo plazo	156.1	0.7	146.6	0.9	6.5
Otras provisiones a largo plazo	212.4	1.0	212.4	1.2	0.0
<b>Total provisiones a largo plazo</b>	<b>368.5</b>	<b>1.6</b>	<b>359.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.6</b>
Pasivo por impuestos diferidos	1,827.5	8.2	1,824.7	10.6	0.2
<b>Total de pasivos a Largo plazo</b>	<b>15,435.4</b>	<b>69.1</b>	<b>10,902.5</b>	<b>63.5</b>	<b>41.6</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>19,141.9</b>	<b>85.7</b>	<b>13,982.5</b>	<b>81.4</b>	<b>36.9</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>					
Total de la participación controladora	3,014.7	13.5	3,002.7	17.5	0.4
Participación no controladora	184.8	0.8	185.1	1.1	(0.2)
<b>Total de capital contable</b>	<b>3,199.5</b>	<b>14.3</b>	<b>3,187.8</b>	<b>18.6</b>	<b>0.4</b>
<b>Total de capital contable y pasivos</b>	<b>22,341.4</b>	<b>100.0</b>	<b>17,170.3</b>	<b>100.0</b>	<b>30.1</b>

## > Estados Consolidados de Flujo de Efectivo - NIIF

(Millones de pesos del 1° de Enero al 31 de marzo de 2019 y 2018)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
	1T19	1T18
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	12.7	1,077.8
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)		
Operaciones discontinuas	0.0	0.0
Impuestos a la utilidad	56.8	533.2
Ingresos y gastos financieros, neto	127.8	89.4
Gastos de depreciación y amortización	191.0	83.5
Pérdida (utilidad) de moneda extranjera no realizadas	(211.5)	(585.8)
Pérdida (utilidad) por la disposición de activos no circulantes	(0.0)	(1,337.7)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	0.0	0.0
Disminuciones (incrementos) en los inventarios	44.8	53.4
Disminución (incremento) de clientes	(160.6)	(258.9)
Disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(125.5)	(55.2)
Incremento (disminución) de proveedores	(105.3)	(112.1)
Incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	283.6	537.1
Otras partidas distintas al efectivo	0.0	0.0
Otros ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	104.0	17.9
Total ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	205.2	(1,035.2)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	217.9	42.6
Impuestos a las utilidades reembolsados (pagados)	0.9	4.7
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	217.0	37.9
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	2.2	468.8
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	0.0	2,892.0
Compras de propiedades, planta y equipo	68.7	125.7
Compras de activos intangibles	4.3	6.4
Intereses cobrados	34.9	68.8
Otras entradas (salidas) de efectivo	0.0	0.0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(40.2)	2,359.8
Importes procedentes de préstamos	0.0	0.0
Reembolsos de préstamos	145.5	10.0
Pagos de pasivos por arrendamientos	105.5	0.0
Intereses pagados	22.3	19.9
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0.0	0.0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0.0	0.0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(273.2)	(29.9)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(96.5)	2,367.8
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	(96.5)	2,367.8
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	2,733.9	1,383.6
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	2,637.4	3,751.4

12

Resultados : Primer Trimestre 2019