

# POSADAS®



## Resultados Operativos y Financieros: Primer Trimestre 2016



## Grupo Posadas, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias México, D.F., 21 de Abril de 2016

Cifras relevantes con respecto al mismo trimestre del año anterior de acuerdo a NIIF:

- EBITDA record de \$465 millones en el trimestre y \$1,483 millones U12M.
- Para el 1T16 los ingresos totales y EBITDA crecieron 17% y 35%, respectivamente y el margen mejoró en 3pp.
- Tenemos acuerdos firmados para desarrollar 36 hoteles (23% más cuartos de los que actualmente operamos) y que estimamos podrían abrirse dentro de los próximos 2.5 años.
- Contamos con recursos en caja al 31 de marzo de 2016 de \$1,591 millones (US\$92 millones).

*"Para el primer trimestre de 2016 reportamos el mejor trimestre de nuestra historia con un EBITDA de \$465 millones." comentó José Carlos Azcárraga, Director General de Posadas.*

### > Cifras Relevantes

Millones de pesos al 31 de Marzo de 2016	1T16	%	Var. AA %
<b>Ingresos Totales</b>	2,047.1	100	17.0
<b>Resultado de Operación</b>	368.7	18	44.1
<b>EBITDA</b>	464.6	23	35.2
<b>Resultado Neto Mayoritario</b>	199.8	10	na

Hemos reportado siete trimestres consecutivos excediendo los resultados pronosticados. El índice de apalancamiento neto mejoró en 0.6 veces con respecto al primer trimestre del año anterior (de 3.7x a 3.1x).

Durante el 1T16, continuamos registrando un buen resultado operativo en nuestros hoteles a nivel sistema y con un mejor margen. La tarifa promedio se incrementó en 8.2% y la ocupación en 3.3 puntos porcentuales ("pp") lo que resultó en un crecimiento de la tarifa efectiva (RevPAR) de 13.9%.

Los hoteles de ciudad, los cuales representaron el 79% del total de los cuartos operados a nivel sistema, continúan mostrando un desempeño consistente con un incremento en tarifa efectiva de 11.4%. Por otro lado, los hoteles de playa reportaron un incremento en la tarifa efectiva de 11.8%.

La utilidad neta en el 1T16 fue de \$199.8 millones, la cual obedece al muy buen desempeño de los hoteles y a que el MXN mantuvo el mismo nivel con el USD que el del cierre del trimestre anterior.

Cabe mencionar que a la fecha de emisión de este reporte, el saldo en caja de la Compañía de \$1,591 millones contempla US\$33 millones como excedente generando después de haber cumplido con todas sus obligaciones denominadas en dólares estadounidenses. La generación en USD funciona como una cobertura directa a los cupones de las Notas con vencimiento en 2017 y 2022.

El 25 de febrero de 2016 se publicó el folleto para la reestructuración societaria que está llevando a cabo la Compañía. Consiste en la reorganización interna de la estructura corporativa de ciertos negocios de Grupo Posadas. Se destaca que en la reestructuración corporativa no participa sociedad alguna que actualmente no sea subsidiaria directa o indirecta de Posadas, y en aquellas sociedades que exista participación minoritaria de terceros, se contempla que dichos terceros no adquieran intereses sobre sociedades o activos sobre los que actualmente no tengan interés o participación. El objetivo que se persigue con la reestructuración corporativa de las Subsidiarias de Grupo Posadas es reducir y eficientar la estructura corporativa de la Compañía.

En el mes de abril la compañía abrió el hotel Fiesta Americana Pabellón Monterrey con 178 habitaciones bajo un contrato de administración.

## > Desarrollo de Hoteles

Al 31 de marzo de 2016, la Compañía continúa con un plan de desarrollo robusto que contempla acuerdos, con diversos grados de compromiso, para operar 36 nuevos hoteles con 5,343 cuartos. De la inversión total de US\$497 millones, Posadas contribuirá con el 23% de los recursos al ser propietarios de 2 desarrollos de Propiedades Vacacionales y el 77% será realizado por inversionistas independientes a la Compañía. Esto representará un incremento en la oferta de cuartos de un 23%.

Las aperturas respecto de estos hoteles comenzarían durante el segundo trimestre de 2016, y de acuerdo a los compromisos asumidos por los propietarios de dichos inmuebles se espera que todos estén en operación antes de 2.5 años. La vida promedio de estos contratos de operación es de más de 15 años.

Continuamos con un buen ritmo de aperturas. Durante los últimos doce meses, la compañía ha abierto 12 hoteles (incluyendo 3 conversiones a la marca Gamma con el formato de franquicia) representando un total de 1,769 cuartos adicionales: Gamma Ixtapa, One Celaya, One Gran Sur, Gamma Xalapa Nubara, FI Loft Irapuato, el Grand Fiesta Americana (GFA) All Inclusive Parks Vallarta, FI Loft Ciudad Del Carmen, Gamma Campeche Malecón, Lat 20 by Live Aqua, FI Villahermosa, One Salamanca y One Durango.

Plan de Desarrollo	Hoteles	Cuartos	%
<b>Nuevos Hoteles</b>			
<b>Live Aqua</b>	2	320	6.0
<b>Grand Fiesta Americana</b>	2	345	6.5
<b>Fiesta Americana</b>	5	885	16.6
<b>FA Vacation</b>	2	590	11.0
<b>Fiesta Inn</b>	12	1,619	30.3
<b>Fiesta Inn Loft</b>	1	48	0.9
<b>One Hoteles</b>	12	1,536	28.7
<b>Total</b>	<b>36</b>	<b>5,343</b>	<b>100</b>

Aperturas U12M	No. de cuartos	Tipo de Contrato
<b>Gamma Ixtapa</b>	153	Franquicia
<b>One Celaya</b>	126	Operación
<b>One Gran Sur</b>	144	Operación
<b>Gamma Xalapa Nubara</b>	121	Franquicia
<b>FI Loft Irapuato</b>	44	Operación
<b>FAG AI Parks Vallarta</b>	444	Operación
<b>FI Loft Cd. Del Carmen</b>	120	Operación
<b>Gamma Campeche Malecon</b>	146	Franquicia
<b>Lat 20 by Live Aqua</b>	60	Arrendado
<b>FI Villahermosa</b>	159	Operación
<b>One Salamanca</b>	126	Operación
<b>One Durango</b>	126	Operación
<b>Total</b>	<b>1,769</b>	

> Hoteles Propios y Arrendados

1T16 (TT)	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
<b>Cuartos promedio</b>	5,596	3.5	4,262	3.1	1,334	4.7
<b>Tarifa Promedio</b>	1,616	13.2	1,334	11.6	2,403	20.9
<b>Ocupación (Var. en pp)</b>	75%	5.2	73%	8.3	80%	(4.7)
<b>Tarifa Efectiva</b>	1,205	21.7	973	26.0	1,913	14.2

1T16 (TT) Mismos hoteles	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
<b>Cuartos promedio</b>	5,336	0.0	4,062	0.0	1,274	0.0
<b>Tarifa Promedio</b>	1,617	10.2	1,334	6.0	2,434	22.5
<b>Ocupación (Var. en pp)</b>	75%	4.6	73%	7.2	81%	(3.8)
<b>Tarifa Efectiva</b>	1,208	17.3	973	17.5	1,961	17.0

No incluye Propiedades Vacacionales.

En el trimestre, los ingresos de este segmento representaron el 53.9% de los ingresos totales de la Compañía. El margen en contribución NIIF representó el 25.4%, 3.7 pp mayor que en el 1T15 (margen contribución negocio: 18.4%, +2.1 pp).

Continuamos observando un extraordinario desempeño en los hoteles propios y arrendados de acuerdo a los siguientes indicadores operativos: el aumento en la tarifa promedio de 13.2% y en ocupación de 5.2 pp, lo que resultó en una tarifa efectiva mayor en 21.7% y en una mejora en margen de operación a nivel de utilidad bruta de 3.3pp.

Los resultados de los hoteles de ciudad mostraron una mejoría en comparación con los registrados en el 1T16. Con 3.1% más cuartos promedio operados debido al cambio del hotel GFA Chapultepec de un contrato de operación a uno de arrendamiento, un incremento sostenido de 11.6% en la tarifa promedio y de 8.3 pp en el factor de ocupación, la tarifa efectiva fue mayor en 26.0%.

Para efectos comparativos, los hoteles de playa operaron 4.7% más cuartos (+LAT20 en Playa del Carmen) en comparación con el 1T15. Como resultado de una mayor afluencia de visitantes del extranjero y del periodo vacacional de Semana Santa, estos hoteles tuvieron un incremento en la tarifa promedio de 14.7% y un decremento en ocupación de 4.7 pp, lo que resultó en un incremento en tarifa efectiva de 14.2% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Al excluir la reciente apertura del hotel LAT20 en Playa del Carmen la tarifa efectiva presenta un incremento de 17.0%.

> Administración

1T16 (TT)	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
<b>Cuartos promedio</b>	20,669	6.0	17,512	3.9	3,157	19.0
<b>Tarifa Promedio</b>	1,307	8.2	1,086	4.9	2,329	13.1
<b>Ocupación (Var. en pp)</b>	66%	3.3	64%	3.7	76%	(0.9)
<b>Tarifa Efectiva</b>	859	13.9	694	11.4	1,767	11.8

1T16 (TT) Mismos hoteles	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
<b>Cuartos promedio</b>	19,005	0.2	16,352	0.2	2,653	0.0
<b>Tarifa Promedio</b>	1,318	8.5	1,096	5.3	2,470	20.0
<b>Ocupación (Var. en pp)</b>	67%	4.1	65%	4.7	78%	0.8
<b>Tarifa Efectiva</b>	881	15.6	714	13.4	1,916	21.2

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

El negocio de administración considera los servicios de administración y marca, 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 10.7% de los ingresos totales en el trimestre con un margen de 30.2%, 8.0 pp mayor al del mismo periodo del año anterior (margen contribución negocio: 47.9%, +4.8 pp).

La siguiente información operativa contempla todos los hoteles que operamos en México:

El número de cuartos promedio operados a nivel sistema presentó un incremento de 6.0% en el trimestre, mientras que se reportó una mejoría de 8.2% en la tarifa promedio y en ocupación de 3.3 pp, resultando en un incremento en la tarifa efectiva de 13.9% y en una mejora en margen de operación a nivel de utilidad bruta de 1.9 pp. Por región, todas presentaron un mejor desempeño en comparación al año anterior. Al primer trimestre, los contratos de operación de los hoteles administrados tienen una vida -en promedio- superior a 10 años.

Para los hoteles de ciudad a nivel sistema, observamos que el número de cuartos promedio operados presentó un incremento de 3.9% con una mejora en la tarifa promedio de 4.9%, y en ocupación de 3.7 pp para alcanzar una tarifa efectiva superior en 11.4%.

Los hoteles de playa presentaron un incremento de 19.0% en los cuartos promedio operados, ya que desde el 15 de septiembre de 2015 se incluyó el hotel Grand Fiesta Americana All Inclusive Parks Vallarta y en diciembre 2015 la apertura del hotel LAT20. La ocupación bajo sensiblemente en 0.9%, mientras que la tarifa promedio y la tarifa efectiva tuvieron un incremento de 13.1% y 11.8%, respectivamente (al excluir la apertura de estos 2 hoteles el crecimiento en tarifa efectiva es de 21.2%). Los resultados operativos de crecimiento en playa continúan con una mejora en la mezcla de tarifas y ocupación.

## > Propiedades Vacacionales

Este segmento incluye principalmente los ingresos derivados de la comercialización de tiempo compartido (Fiesta Americana Vacation Club y The Front Door) y otros servicios similares (Kivac), respecto de nuestras Propiedades Vacacionales. Los ingresos de esta división representaron el 33.2% de los ingresos consolidados del grupo durante el 1T16. El margen de contribución NIIF fue de 28.7%, 0.7pp mayor al observado en el 1T15 (margen contribución negocio: 25.5%, -0.3 pp), con un buen volumen de ventas. Cabe destacar que el área de Alimentos y Bebidas continua con un desempeño sobresaliente al reportar un incremento de 61% TT.

Al 31 de marzo de 2016, el saldo de la cartera de venta de membresías asciende a US\$222 millones, de los cuales US\$136 millones corresponden al programa de Fiesta Americana Vacation Club y el saldo a los programas The Front Door y Kivac.

## > Otros Negocios

Para el 1T16 se presenta en Otros Negocios 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.

Cabe destacar que Ampersand presenta una disminución importante en sus ingresos como resultado del redimensionamiento del mismo al no renovar contratos con terceros.

## > EBITDA

En el primer trimestre generamos un EBITDA de \$464.6 millones que compara favorablemente contra \$343.7 millones del 1T15 (+35.2%).

Para los últimos doce meses, el EBITDA (IFRS) reportado fue de \$1,482.8 millones (US\$88.7 millones al tipo de cambio promedio de MXN\$16.7211 por USD), es 26% mayor al EBITDA correspondiente al 1T15 (U12M) de \$1,147 millones.

## > Resultado Integral de Financiamiento

Concepto	1T16	1T15
<b>Intereses ganados</b>	(7,736)	(15,233)
<b>Intereses devengados</b>	143,485	109,620
<b>Pérdida (Util.) cambiaria</b>	3,689	127,345
<b>Otros gastos (productos) financieros</b>	0	0
<b>Otros Gastos Financieros</b>	18,141	16,062
<b>Total RIF</b>	<b>157,579</b>	<b>237,795</b>

Cifras en miles de pesos

Al cierre del trimestre, la cobertura de intereses netos con el efecto de las NIIF, es de 2.9 veces, manteniendo el mismo nivel que el reportado en el mismo trimestre del año anterior.

La pérdida cambiaria en el 1T16 fue de \$3.6 millones la cual compara favorablemente con los \$127.3 millones registrados en el mismo periodo del año anterior, representando cierta nivelación en la fluctuación cambiaria MXN/USD.

## > Resultado Neto Mayoritario

Como resultado de lo anterior, la utilidad neta en el primer trimestre de 2016 fue de \$199.8 millones la cual compara muy favorablemente con la pérdida de \$45.7 millones registrada en el mismo periodo del 2015.

## > Gastos de capital

El Capex total para el 1T16 ascendió a \$114 millones. \$98 millones para hoteles, \$13 millones para corporativo y \$3 millones para las propiedades vacacionales.



## > Situación Financiera

El saldo en caja al 31 de marzo de 2016 fue de \$1,591 millones (US\$92.5 millones al tipo de cambio de cierre de \$17.2050 por USD). Al cierre del primer trimestre, los activos totales de la Compañía ascendieron a \$14,538.8 millones (US\$845.0 millones).

Las principales partidas de uso de efectivo durante el trimestre fueron entre otras, pago de impuestos y los gastos de capital.

La deuda total se ubicó en \$ 6,258.3 millones neto de gastos de emisión (US\$363.7 millones), mientras que la deuda neta de acuerdo a NIIF fue de \$ 4,667.5 millones (US\$271.3 millones), la razón de Deuda Neta a EBITDA fue de 3.1 veces, que compara favorablemente con las 3.7 veces reportada en el 1T15.

La mezcla de la Deuda Total al cierre del primer trimestre era la siguiente: 100% de largo plazo, en USD y en tasa fija. La vida promedio de la deuda era de 5.8 años y a dicha fecha no se tenía deuda garantizada con activos inmobiliarios.

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

- Moody's: escala global "B2" con perspectiva estable.
- 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 2017" y "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:

J.P. Morgan Securities LLC, analista: Jacob Steinfeld [jacob.a.steinfeld@jpmorgan.com](mailto:jacob.a.steinfeld@jpmorgan.com) (1-212) 834-4066.

Bank of America Merrill Lynch, analista: Roy Yackulic [roy.yackulic@baml.com](mailto:roy.yackulic@baml.com) (1-646) 855-6945.

BCP Securities, LLC, analista: Ben Hough [bhough@bcpsecurities.com](mailto:bhough@bcpsecurities.com) (1-203) 629 2181.

> Grupo Posadas al 31 de Marzo de 2016

Posadas es la operadora de hoteles líder en México con 142 hoteles y 23,324 cuartos propios, arrendados 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 79% de los cuartos se encuentran en destinos de ciudad y el 21% en destinos de playa. Posadas opera con las marcas: Live Aqua, LAT20 by Live Aqua, Grand Fiesta Americana, Fiesta Americana, The Exploreal, Fiesta Americana Vacation Villas, Fiesta Inn, Fiesta Inn LOFT, Gamma by Fiesta Inn y One Hoteles. Posadas cotiza en la BMV desde 1992.



Marca	México		USA		Total	
	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos
<b>Live Aqua</b>	3	566			3	566
<b>Fiesta Americana</b>	18	5,352			18	5,352
<b>Fiesta Inn</b>	63	9,091			63	9,091
<b>Gamma</b>	10	1,449			10	1,449
<b>FA Vacation Villas</b>	7	1,613			7	1,613
<b>One Hoteles</b>	39	4,840			39	4,840
<b>Otros</b>	1	213	1	200	2	413
<b>Total</b>	<b>141</b>	<b>23,124</b>	<b>1</b>	<b>200</b>	<b>142</b>	<b>23,324</b>
<b>%</b>		<b>99%</b>		<b>1%</b>		<b>100%</b>

## > Estado de Resultados NIIF

(millones de pesos)

Concepto	1T16	%	1T15	%	Var. %
Ingresos Totales	2,047.1	100.0	1,749.4	100.0	17.0
<b>Hoteles Propios y Arrendados</b>					
Ingresos	1,103.8	100.0	890.8	100.0	23.9
Costo Directo	823.6	74.6	698.0	78.4	18.0
Contribución NIIF	280.2	25.4	192.8	21.6	45.3
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	<i>(77.1)</i>		<i>(47.2)</i>		
<i>Contribución negocio</i>	<i>203.2</i>	<i>18.4</i>	<i>145.7</i>	<i>16.4</i>	<i>39.5</i>
<b>Administración</b>					
Ingresos	218.1	100.0	178.9	100.0	21.9
Costo Directo	152.4	69.8	139.3	77.9	9.4
Contribución NIIF	65.8	30.2	39.6	22.1	66.2
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	<i>109.4</i>		<i>89.2</i>		
<i>Contribución negocio</i>	<i>175.2</i>	<i>47.9</i>	<i>128.8</i>	<i>43.1</i>	<i>36.0</i>
<b>Propiedades Vacacionales</b>					
Ingresos	680.4	100.0	540.1	100.0	26.0
Costo Directo	485.3	71.3	389.2	72.1	24.7
Contribución NIIF	195.1	28.7	150.9	27.9	29.3
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	<i>(21.5)</i>		<i>(11.3)</i>		
<i>Contribución negocio</i>	<i>173.6</i>	<i>25.5</i>	<i>139.6</i>	<i>25.9</i>	<i>24.3</i>
<b>Otros Negocios (3)</b>					
Ingresos	44.7	100.0	139.6	100.0	(67.9)
Costo Directo	48.7	108.9	107.0	76.7	(54.5)
Contribución NIIF	(4.0)	(8.9)	32.6	23.3	na
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	<i>(6.3)</i>		<i>(28.0)</i>		
<i>Contribución negocio</i>	<i>(10.2)</i>	<i>(5.4)</i>	<i>4.6</i>	<i>1.6</i>	<i>na</i>
Gastos Corporativos	74.0	3.6	80.3	4.6	(7.9)
<i>Eliminaciones, neto (1)</i>	<i>(4.6)</i>	<i>(0.2)</i>	<i>(2.7)</i>	<i>(0.2)</i>	<i>67.1</i>
Depreciación/Amortización	95.8	4.7	87.8	5.0	9.1
Deterioro de Activos	0.0	0.0	0.0	0.0	na
Otros (Ingresos) y Gastos	(1.4)	(0.1)	(8.1)	(0.5)	(82.6)
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	na
Utilidad de Operación	368.7	18.0	255.9	14.6	44.1
<b>EBITDA</b>	<b>464.6</b>	<b>22.7</b>	<b>343.7</b>	<b>19.6</b>	<b>35.2</b>
Resultado Integral de Financiamiento	157.6	7.7	237.8	13.6	(33.7)
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
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>211.2</b>	<b>10.3</b>	<b>18.1</b>	<b>1.0</b>	<b>1,066.3</b>
Operaciones discontinuas	0.0	0.0	0.0	0.0	na
ISR y PTU	31.9	1.6	32.0	1.8	(0.4)
Impuesto Diferido	(23.6)	(1.2)	40.6	2.3	na
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>202.9</b>	<b>9.9</b>	<b>(54.5)</b>	<b>(3.1)</b>	<b>na</b>
Interes Minoritario	3.1	0.2	(8.8)	(0.5)	na
<b>Resultado Neto mayoritario</b>	<b>199.8</b>	<b>9.8</b>	<b>(45.7)</b>	<b>(2.6)</b>	<b>na</b>

(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.

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

## > Balance General Consolidado al 31 de Marzo de 2016 y

## 31 de Diciembre de 2015 - NIIF

(millones de pesos)

Concepto	Mar 2016	%	Dic 2015	%	Var. %
<b>ACTIVO</b>					
<b>Circulante</b>					
Efectivo e inversiones disponibles	1,140.8	7.8	763.8	5.5	49.4
Inversiones a corto plazo	450.0	3.1	450.0	3.3	0.0
Clientes y documentos por cobrar	3,195.0	22.0	2,496.5	18.1	28.0
Inventarios	205.3	1.4	232.2	1.7	(11.6)
Activos disponibles para venta y otros	120.0	0.8	280.1	2.0	(57.1)
<b>Total Circulante</b>	<b>5,111.2</b>	<b>35.2</b>	<b>4,222.6</b>	<b>30.6</b>	<b>21.0</b>
<b>Largo Plazo</b>					
Documentos por cobrar largo plazo	2,088.1	14.4	2,285.5	16.6	(8.6)
Inversiones en acciones y otras	406.0	2.8	403.3	2.9	0.7
Inmuebles, planta y equipo neto	6,266.3	43.1	6,286.0	45.6	(0.3)
Activos intangibles y cargos diferidos	468.8	3.2	404.9	2.9	15.8
Otros activos de largo plazo	197.3	1.4	173.6	1.3	13.7
<b>Activos no circulantes</b>	<b>9,230.3</b>	<b>63.5</b>	<b>9,380.8</b>	<b>68.1</b>	<b>(1.6)</b>
<b>Total Activo</b>	<b>14,538.8</b>	<b>100.0</b>	<b>13,777.0</b>	<b>100.0</b>	<b>5.5</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Circulante</b>					
Proveedores	748.8	5.2	438.4	3.2	70.8
Créditos bancarios					
Créditos bursátiles	-	0.0	-	0.0	-
Impuestos por pagar y otros	225.1	1.5	1,601.1	11.6	(85.9)
Otros pasivos circulantes	1,300.0	8.9	1.4	0.0	92,823.9
<b>Total Circulante</b>	<b>2,273.9</b>	<b>15.6</b>	<b>2,041.0</b>	<b>14.8</b>	<b>11.4</b>
<b>Largo Plazo</b>					
Proveedores	915.4	6.3	703.5	5.1	30.1
Créditos bancarios					
Créditos bursátiles	6,728.8	46.3	6,242.3	45.3	7.8
Otros Pasivos	72.5	0.5	436.8	3.2	(83.4)
Pasivos por impuestos diferidos	740.8	5.1	725.9	5.3	2.1
<b>Total Pasivo</b>	<b>10,731.4</b>	<b>73.8</b>	<b>10,149.5</b>	<b>73.7</b>	<b>5.7</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>					
Capital contable mayoritario	3,610.2	24.8	3,430.8	24.9	5.2
Capital contable minoritario	197.2	1.4	196.7	1.4	0.2
<b>Total</b>	<b>3,807.4</b>	<b>26.2</b>	<b>3,627.5</b>	<b>26.3</b>	<b>5.0</b>
<b>Total Pasivo y Capital</b>	<b>14,538.8</b>	<b>100.0</b>	<b>13,777.0</b>	<b>100.0</b>	<b>5.5</b>

## >Estados Consolidados de Flujo de Efectivo - NIIF

(Millones de pesos del 1° de Enero al 31 de Marzo de 2016 y 2015)

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo		
Estado de flujos de efectivo	1T16	1T15
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	203.0	(55.0)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)		
Operaciones discontinuas	0.0	0.0
Impuestos a la utilidad	8.0	73.0
Ingresos y gastos financieros, neto	139.0	222.0
Gastos de depreciación y amortización	96.0	88.0
Pérdida (utilidad) por la disposición de activos no circulantes	(1.0)	0.0
Participación en asociadas y negocios conjuntos	0.0	0.0
Disminuciones (incrementos) en los inventarios	27.0	0.0
Disminución (incremento) de clientes	(224.0)	(329.0)
Disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(73.0)	(54.0)
Incremento (disminución) de proveedores	(97.0)	(6.0)
Incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	332.0	383.0
<b>Otros ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)</b>	<b>114.0</b>	<b>0.0</b>
Total ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	322.0	376.0
Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) operaciones	525.0	321.0
Impuestos a las utilidades reembolsados (pagados)	61.0	84.0
<b>Otras entradas (salidas) de efectivo</b>	<b>0.0</b>	<b>(40.0)</b>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	465.0	198.0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	0.0	0.0
Compras de propiedades, planta y equipo	114.0	99.0
Intereses cobrados	8.0	15.0
Otras entradas (salidas) de efectivo	63.0	267.0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(43.0)	183.0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Reembolsos de préstamos	0.0	752.0
Intereses pagados	(13.0)	34.0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	13.0	(787.0)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo, antes de cambios en la tasa de cambio	435.0	(406.0)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	0.0	0.0
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo	377.0	(406.0)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	764.0	998.0
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	1,141.0	592.0

13

Resultados : Primer Trimestre 2016

Para mayor información visite [www.posadas.com](http://www.posadas.com)