



## GRUPO BIMBO REPORTA RESULTADOS DEL 2016

CIUDAD DE MÉXICO, A 23 DE FEBRERO DEL 2017

Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V. (“Grupo Bimbo” o “la Compañía”) (BMV: BIMBO) reportó hoy sus resultados correspondientes a los doce meses concluidos el 31 de diciembre del 2016.<sup>1</sup>

**“Pongamos alma, vida y corazón en todo lo que hacemos.”**  
**Q.E.P.D. Don Lorenzo Servitje, fundador de Grupo Bimbo**

### DATOS RELEVANTES DEL 2016

Las ventas netas aumentaron 15.0%, resultado del beneficio cambiario en Norteamérica,<sup>2</sup> Latinoamérica y Europa, del crecimiento orgánico en México y de la adquisición de Donuts Iberia el pasado julio

La expansión de 70 puntos base en el margen bruto se debió principalmente a menores costos de materias primas en Norteamérica, Latinoamérica y Europa

La utilidad de operación creció 28.1%, con una expansión de 80 puntos base en el margen, fundamentalmente debido al desempeño del margen bruto y a menores gastos de reestructura en Estados Unidos y Europa

El margen de UAFIDA ajustada<sup>3</sup> se expandió 90 puntos base, a 11.6%, reflejando mejoras a nivel operativo en México, Norteamérica y Europa

El margen neto mayoritario se contrajo 10 puntos base para situarse en 2.3%, debido a una tasa efectiva mayor y a cargos no monetarios

<sup>1</sup> Las cifras incluidas en este documento están preparadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

<sup>2</sup> La región de Norteamérica incluye las operaciones de Estados Unidos y Canadá

<sup>3</sup> Utilidad de operación más depreciación, amortización y otros gastos no monetarios

Relación con Inversionistas

<http://www.grupobimbo.com/ri/>

Tania Dib  
tania.dib@grupobimbo.com

Estefanía Poucel  
estefania.poucel@grupobimbo.com  
(5255) 5268 6830

Diego Mondragón  
diego.mondragon@grupobimbo.com  
(5255) 5268 6789

## VENTAS NETAS

(MILLONES DE PESOS MEXICANOS)

4T16	4T15	% Cambio	Ventas Netas	2016	2015	% Cambio
21,670	19,692	10.0	México	82,386	76,295	8.0
36,965	32,796	12.7	Norteamérica	135,219	116,399	16.2
8,020	6,406	25.2	Latinoamérica	29,100	24,272	19.9
3,884	1,926	>100	Europa	11,676	7,560	54.4
<b>68,862</b>	<b>59,519</b>	<b>15.7</b>	<b>Consolidado</b>	<b>252,141</b>	<b>219,186</b>	<b>15.0</b>

En los resultados consolidados se han eliminado las operaciones entre las regiones.

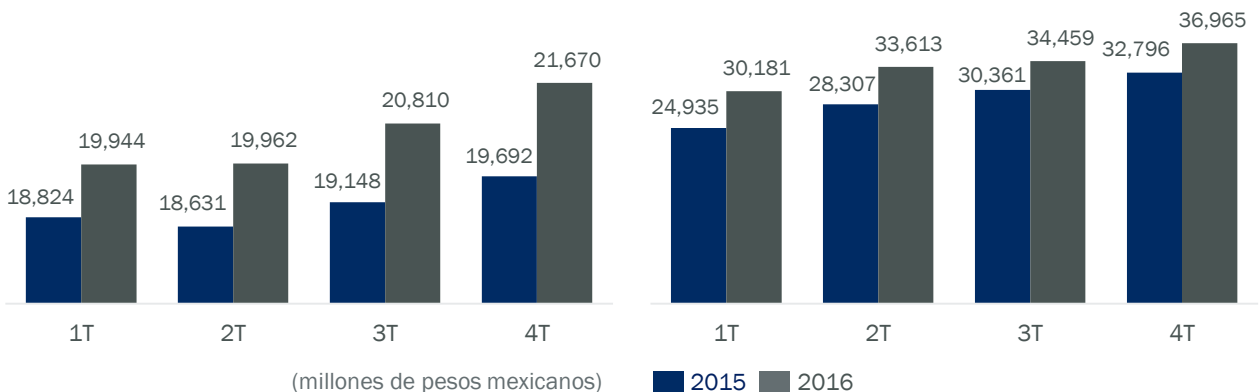
Las ventas netas acumuladas se elevaron 15.0% debido al beneficio cambiario generado por Norteamérica, Latinoamérica y Europa, así como al crecimiento orgánico en México y a la adquisición de Donuts Iberia.

### México

Las ventas netas crecieron 8.0% en comparación con 2015, principalmente como resultado del sólido desempeño de los volúmenes en la mayoría de las categorías y en todos los canales. Es importante destacar que el pan dulce continuó con tendencia positiva y recuperó volúmenes, debido en parte a la estrategia promocional. El aumento en los volúmenes también estuvo respaldado por innovaciones en el portafolio, dentro de las que se encuentra el pastelito Latte.

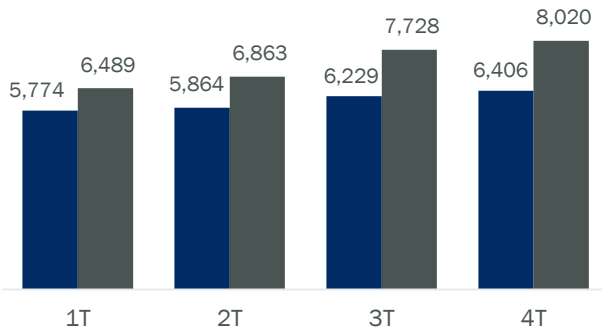
### Norteamérica

En pesos, las ventas netas registraron un crecimiento de 16.2%, principalmente reflejo del beneficio del tipo de cambio. Por su parte, las ventas denominadas en dólares disminuyeron 1.1%; en tanto que los volúmenes permanecieron sin cambio. El desempeño en las categorías de congelados, botanas y pan dulce, así como el crecimiento en marcas estratégicas, ayudaron a contrarrestar la presión que enfrenta la categoría de pan. Los productos artesanales mostraron un buen desempeño en Canadá, al igual que los *bagels*, *muffins* y tortillas.



## Latinoamérica

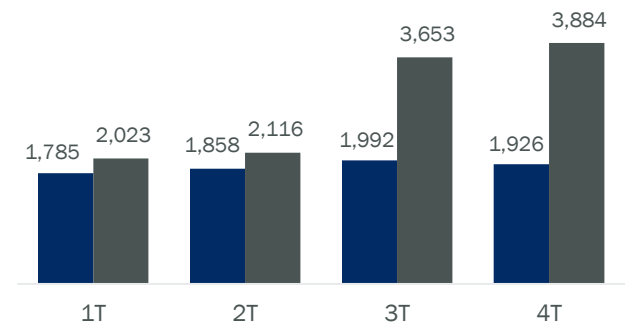
El crecimiento de 19.9% en las ventas netas se atribuye principalmente a la revaloración de la mayoría de las monedas frente al peso mexicano, así como al sólido avance de los volúmenes en casi todos los países, notablemente en Perú, Chile y en la división Latin Centro, mostrando rutas más eficientes y un mayor alcance de la distribución. Por otro lado, Brasil y Argentina enfrentaron un contexto económico retador, el cual ejerció presión en el consumo y en los volúmenes.



(millones de pesos mexicanos) ■ 2015 ■ 2016

## Europa

Durante el año las ventas netas registraron un crecimiento significativo de 54.4%, explicado principalmente por la adquisición de Donuts Iberia, el beneficio cambiario y el crecimiento secuencial de los volúmenes en Iberia. Esto último derivó en parte del buen desempeño en el canal tradicional y en las marcas de pan Oroweat y The Rustik Bakery, así como en la categoría de botanas.



## UTILIDAD BRUTA

(MILLONES DE PESOS MEXICANOS)

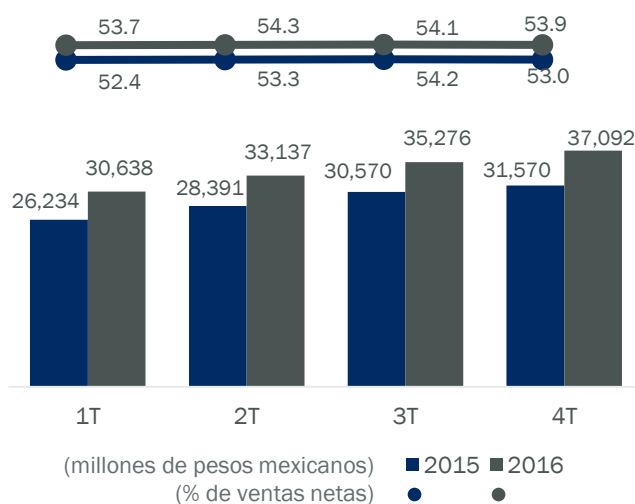
4T16	4T15	% Cambio	Utilidad Bruta	2016	2015	% Cambio
12,235	11,209	9.1	México	46,776	43,915	6.5
19,830	16,868	17.6	Norteamérica	72,025	59,757	20.5
3,569	2,897	23.2	Latinoamérica	13,264	10,948	21.2
1,772	798	>100	Europa	5,229	3,180	64.4
<b>37,092</b>	<b>31,570</b>	<b>17.5</b>	<b>Consolidado</b>	<b>136,143</b>	<b>116,765</b>	<b>16.6</b>

4T16	4T15	Var. pp.	Margen Bruto (%)	2016	2015	Var. pp.
56.5	56.9	(0.4)	México	56.8	57.6	(0.8)
53.6	51.4	2.2	Norteamérica	53.3	51.3	2.0
44.5	45.2	(0.7)	Latinoamérica	45.6	45.1	0.5
45.6	41.4	4.2	Europa	44.8	42.1	2.7
<b>53.9</b>	<b>53.0</b>	<b>0.9</b>	<b>Consolidado</b>	<b>54.0</b>	<b>53.3</b>	<b>0.7</b>

En los resultados consolidados se han eliminado las operaciones entre las regiones.

La disminución en los costos de las materias primas en Norteamérica, Latinoamérica y Europa contribuyeron al incremento de 16.6% y a la expansión de 70 puntos base en el margen, el cual se ubicó en 54.0%.

A pesar de las eficiencias y las iniciativas de control de gastos en México, el efecto del tipo de cambio en los costos de las materias primas ejerció presión en el margen, tanto del trimestre como del acumulado. En el caso de Latinoamérica, la contracción del margen en el cuarto trimestre se debió al débil desempeño de los volúmenes en algunos mercados, así como a mayores costos indirectos como consecuencia del entorno inflacionario.



## UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS

(MILLONES DE PESOS MEXICANOS)

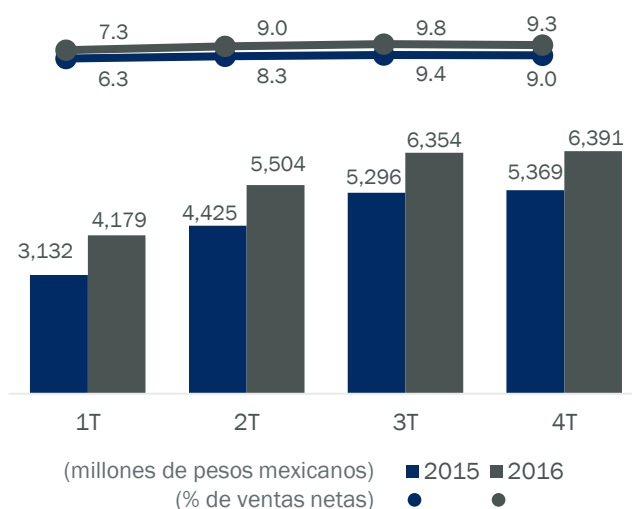
4T16	4T15	% Cambio	Utilidad antes de Otros Ingresos y Gastos	2016	2015	% Cambio
3,654	3,192	14.5	México	12,488	11,471	8.9
2,433	2,018	20.6	Norteamérica	9,029	6,681	35.2
(94)	113	NA	Latinoamérica	(108)	41	NA
197	(49)	NA	Europa	173	(161)	NA
<b>6,391</b>	<b>5,369</b>	<b>19.0</b>	<b>Consolidado</b>	<b>22,428</b>	<b>18,222</b>	<b>23.1</b>

4T16	4T15	Var. pp.	Margen antes de Otros Ingresos y Gastos (%)	2016	2015	Var. pp.
16.9	16.2	0.7	México	15.2	15.0	0.2
6.6	6.2	0.4	Norteamérica	6.7	5.7	1.0
(1.2)	1.8	(3.0)	Latinoamérica	(0.4)	0.2	(0.6)
5.1	(2.5)	7.6	Europa	1.5	(2.1)	3.6
<b>9.3</b>	<b>9.0</b>	<b>0.3</b>	<b>Consolidado</b>	<b>8.9</b>	<b>8.3</b>	<b>0.6</b>

En los resultados consolidados se han eliminado las operaciones entre las regiones.

La utilidad antes de otros ingresos y gastos aumentó 23.1%, con una expansión de 60 puntos base en el margen. Lo anterior derivado del beneficio de eficiencias en la cadena de suministro e iniciativas de control de gastos en México, por ejemplo el presupuesto base cero, junto con menores gastos de distribución en Norteamérica y Europa.

Lo anterior fue contrarrestado por mayores gastos administrativos y de mercadotecnia en Norteamérica. Este último, con el objetivo de impulsar el crecimiento de las marcas estratégicas. Así mismo se elevaron los gastos generales en Latinoamérica, debido en parte a la apertura de una planta en Córdoba, Argentina.



## UTILIDAD DE OPERACIÓN

(MILLONES DE PESOS MEXICANOS)

4T16	4T15	% Cambio	Utilidad de Operación	2016	2015	% Cambio
3,918	3,008	30.3	México	12,949	10,866	19.2
1,506	1,356	11.0	Norteamérica	7,161	5,024	42.5
(1,952)	(882)	>100	Latinoamérica	(2,453)	(1,311)	87.2
39	(274)	NA	Europa	(159)	(601)	(73.5)
<b>3,509</b>	<b>2,812</b>	<b>24.8</b>	<b>Consolidado</b>	<b>18,083</b>	<b>14,121</b>	<b>28.1</b>

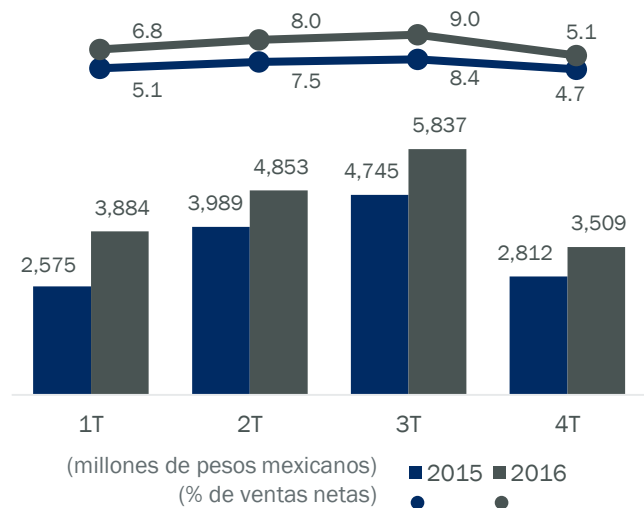
4T16	4T15	Var. pp.	Margen de Operación (%)	2016	2015	Var. pp.
18.1	15.3	2.8	México	15.7	14.2	1.5
4.1	4.1	0.0	Norteamérica	5.3	4.3	1.0
(24.3)	(13.8)	(10.5)	Latinoamérica	(8.4)	(5.4)	(3.0)
1.0	(14.2)	15.2	Europa	(1.4)	(7.9)	6.5
<b>5.1</b>	<b>4.7</b>	<b>0.4</b>	<b>Consolidado</b>	<b>7.2</b>	<b>6.4</b>	<b>0.8</b>

Los resultados regionales no reflejan el impacto de las regalías y en los resultados consolidados se han eliminado las operaciones entre las regiones.

La utilidad de operación aumentó 28.1% con respecto al año anterior, mientras que el margen se expandió 80 puntos base. Esto se atribuye fundamentalmente al beneficio en el margen bruto antes mencionado, a la reducción en los gastos de reestructura en Estados Unidos y Europa, junto con una disminución en el renglón de “otros gastos” en México, Norteamérica y Europa.

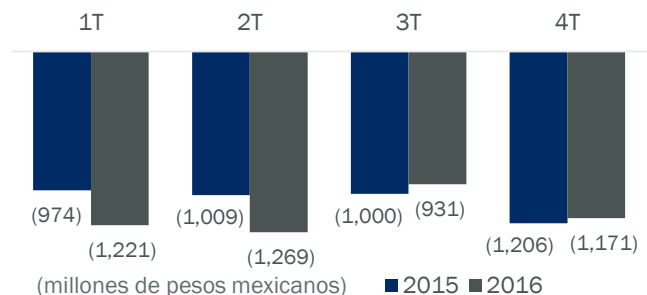
Estos factores fueron parcialmente contrarrestados por:

- i) Mayores gastos de integración y reestructura en:
  - Canadá y el negocio de pan congelado, relacionados con la migración de los sistemas y las inversiones en eficiencias de producción;
  - Argentina, como parte de la apertura de la planta previamente mencionada y la adquisición del negocio de congelados; y
  - Europa, por la integración de Donuts Iberia.
- ii) Los siguientes cargos no monetarios:
  - alrededor de \$1,700 millones en Latinoamérica por deterioros de algunas marcas, crédito mercantil, provisiones fiscales y bajas de activos, entre otros; y
  - \$473 millones (US \$21 millones) debido a la reestructura de tres planes de pensiones multipatronales (“PPMPs”) en Norteamérica, lo cual fue parcialmente contrarrestado por el beneficio del alza en las tasas de interés.



## RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO

En 2016 la Compañía registró un costo de \$4,591 millones, comparado con \$4,190 millones en 2015. Este aumento de \$401 millones se debe al fortalecimiento del dólar estadounidense frente al peso mexicano. Es importante destacar que la Compañía no registró una pérdida cambiaria significativa, como resultado de una política de coberturas estricta y responsable.



## UTILIDAD NETA MAYORITARIA

(MILLONES DE PESOS MEXICANOS)

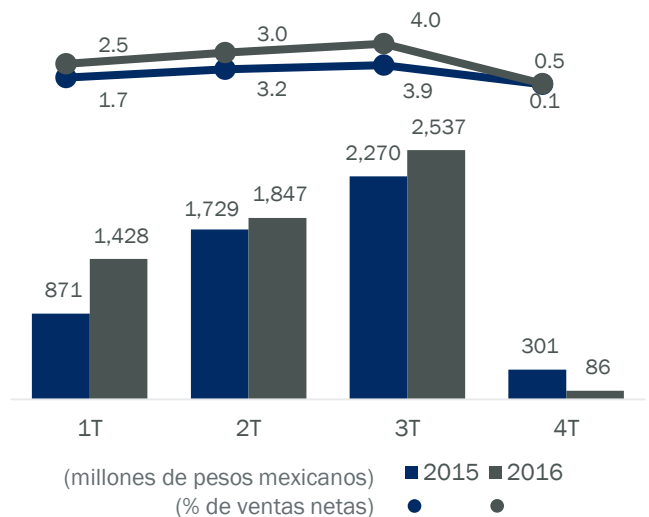
4T16	4T15	% Cambio	Utilidad Neta Mayoritaria	2016	2015	% Cambio
86	301	(71.4)	Consolidado	5,899	5,172	14.1

4T16	4T15	Var. pp.	Margen Neto Mayoritario (%)	2016	2015	Var. pp.
0.1	0.5	(0.4)	Consolidado	2.3	2.4	(0.1)

La utilidad neta mayoritaria creció 14.1%, en tanto que el margen registró una ligera disminución de 10 puntos base, para finalizar en 2.3%. Esto, debido a los cargos no monetarios antes mencionados y a un aumento en la tasa efectiva de impuestos, la cual se situó en 50.3%. Este incremento en la tasa es consecuencia de:

- i) la cancelación de impuestos diferidos por las pérdidas fiscales acumuladas en Brasil y un impacto de no reconocer beneficios en impuestos diferidos en algunos países;
- ii) mayores utilidades en Estados Unidos, el cual tiene una tasa efectiva mayor;
- iii) una base gravable más alta producto del efecto inflacionario en la deuda financiera; y
- iv) la deducibilidad parcial en la previsión social en México.

La utilidad por acción durante el periodo ascendió a \$1.25, en comparación con \$1.10 en el año anterior.



## UAFIDA AJUSTADA

(UTILIDAD DE OPERACIÓN ANTES DE DEPRECIACIÓN, AMORTIZACIÓN Y OTROS CARGOS NO MONETARIOS)

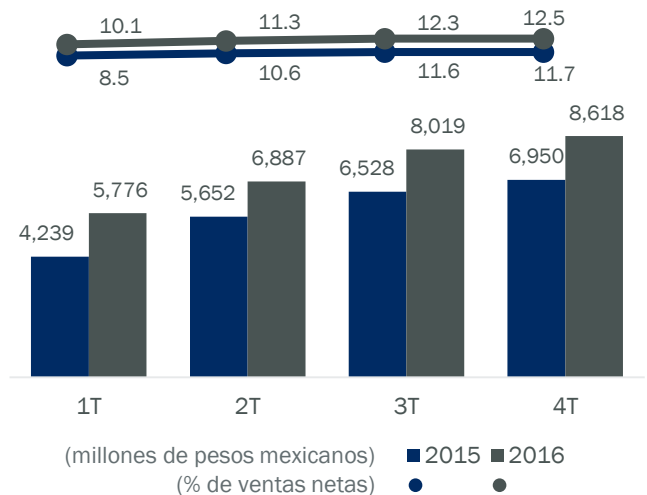
(MILLONES DE PESOS MEXICANOS)

4T16	4T15	% Cambio	UAFIDA Ajustada	2016	2015	% Cambio
4,857	4,136	17.4	México	15,386	13,394	14.9
3,521	3,090	13.9	Norteamérica	12,735	9,639	32.1
(28)	292	NA	Latinoamérica	279	519	(46.2)
269	(166)	NA	Europa	312	(334)	NA
<b>8,618</b>	<b>6,950</b>	<b>24.0</b>	<b>Consolidado</b>	<b>29,297</b>	<b>23,369</b>	<b>25.4</b>

4T16	4T15	Var. pp.	Margen UAFIDA Ajustada (%)	2016	2015	Var. pp.
22.4	21.0	1.4	México	18.7	17.6	1.1
9.5	9.4	0.1	Norteamérica	9.4	8.3	1.1
(0.4)	4.6	(5.0)	Latinoamérica	1.0	2.1	(1.1)
6.9	(8.6)	15.5	Europa	2.7	(4.4)	7.1
<b>12.5</b>	<b>11.7</b>	<b>0.8</b>	<b>Consolidado</b>	<b>11.6</b>	<b>10.7</b>	<b>0.9</b>

Los resultados regionales no reflejan el impacto de las regalías y en los resultados consolidados se han eliminado las operaciones entre las regiones.

La UAFIDA ajustada registró un incremento de 25.4%, mientras que el margen se expandió 90 puntos base. Tal como se mencionó anteriormente, este resultado se atribuye sobre todo, a las mejoras en el desempeño operativo en la mayoría de las regiones, incluyendo un giro en la rentabilidad de Europa, así como al consecuente crecimiento de las ventas y las iniciativas para el control de gastos en México.



## ESTRUCTURA FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2016, la deuda total fue de \$82,500 millones, en comparación con \$67,761 millones al 31 de diciembre de 2015. Este aumento de 22% fue principalmente resultado de una revaloración de 20% del dólar estadounidense, lo cual aumentó la deuda denominada en dicha moneda.

El vencimiento promedio de la deuda es de 8.3 años, con un costo promedio de 4.5%. La deuda a largo plazo representa el 97% del total. Asimismo, 63% de la deuda está denominada en dólares estadounidenses, 23% en dólares canadienses, 10% en pesos mexicanos y 4% en euros.

A pesar del impacto del tipo de cambio en la deuda, los múltiplos de apalancamiento mejoraron en el año. La razón de deuda total a UAFIDA ajustada fue de 2.8 veces, comparado con 2.9 veces al 31 de diciembre de 2015; en tanto que la razón de deuda neta a UAFIDA ajustada fue de 2.6 veces.



## INFORMACIÓN SOBRE LA CONFERENCIA TELEFÓNICA

### LLAMADA

La conferencia telefónica se llevará a cabo el viernes 24 de febrero de 2017 a las 11:00 a.m. tiempo del este (10:00 a.m. tiempo del centro).

Para participar en la conferencia, favor de llamar a los siguientes números telefónicos:

Desde Estados Unidos, al +1 (844) 839 2191

Desde otros países, al +1 (412) 317 2519

Código de identificación: GRUPO BIMBO

### REPETICIÓN

La repetición de la conferencia estará disponible hasta el 3 de marzo del 2017. Se puede acceder a la repetición ingresando al sitio web de Grupo Bimbo [www.grupobimbo.com/ri/](http://www.grupobimbo.com/ri/) o llamando a los siguientes números:

Desde Estados Unidos, al +1 (877) 344 7529

Desde otros países, al +1 (412) 317 0088

Código de identificación: 10099327

### TRANSMISIÓN

También se puede acceder a la transmisión de esta conferencia en el sitio web de Grupo Bimbo:

[www.grupobimbo.com/ri/](http://www.grupobimbo.com/ri/)

## ACERCA DE GRUPO BIMBO

Por sus volúmenes de producción y ventas, Grupo Bimbo es la empresa de panificación más grande del mundo. Cuenta con 171 plantas y aproximadamente 1,700 centros de venta estratégicamente localizados en 22 países de América, Europa y Asia. Sus principales líneas de productos incluyen pan de caja fresco y congelado, bollos, galletas, pastelitos, *muffins*, *bagels*, productos empacados, tortillas, botanas saladas y confitería, entre otros.

Grupo Bimbo fabrica más de 10,000 productos y tiene una de las redes de distribución más grandes del mundo, con más de 2.7 millones de puntos de venta, más de 55,000 rutas y una plantilla laboral superior a los 130,000 colaboradores.

Desde 1980, las acciones de Grupo Bimbo cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) bajo la clave de pizarra BIMBO.

## Declaración sobre el futuro desempeño de las operaciones

La información contenida en este comunicado contiene determinadas declaraciones con respecto al desempeño financiero y operativo esperado de Grupo Bimbo, S.A.B. de C.V., las cuales se basan en información financiera, niveles de operación y condiciones de mercado vigentes a la fecha, así como en estimaciones del Consejo de Administración de la Compañía en relación con posibles acontecimientos futuros. Los resultados de la Compañía pueden variar con respecto a los expuestos en dichas declaraciones por diversos factores fuera del alcance de la Compañía, tales como: ajustes en los niveles de precios, variaciones en los costos de las materias primas y cambios en las leyes y regulaciones, o bien por condiciones económicas y políticas no previstas en los países en los que opera. Consecuentemente, la Compañía no se hace responsable de las diferencias en la información y sugiere a los lectores tomar las declaraciones con reserva. Asimismo, la Compañía no se obliga a publicar modificación alguna derivada de las variaciones que pudieran tener dichos factores después de la fecha de publicación de este reporte.

ESTADO DE RESULTADOS (MILLONES DE PESOS)	2015				2016			
	4 TRIM	%	ACUM	%	4 TRIM	%	ACUM	%
<b>VENTAS NETAS</b>	59,519	100.0	219,186	100.0	68,862	100.0	252,141	100.0
MÉXICO	19,692	33.1	76,295	34.8	21,670	31.5	82,386	32.7
NORTEAMÉRICA	32,796	55.1	116,399	53.1	36,965	53.7	135,219	53.6
EUROPA	1,926	3.2	7,560	3.4	3,884	5.6	11,676	4.6
LATINOAMÉRICA	6,406	10.8	24,272	11.1	8,020	11.6	29,100	11.5
<b>COSTO DE VENTAS</b>	27,949	47.0	102,421	46.7	31,770	46.1	115,998	46.0
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	31,570	53.0	116,765	53.3	37,092	53.9	136,143	54.0
MÉXICO	11,209	56.9	43,915	57.6	12,235	56.5	46,776	56.8
NORTEAMÉRICA	16,868	51.4	59,757	51.3	19,830	53.6	72,025	53.3
EUROPA	798	41.4	3,180	42.1	1,772	45.6	5,229	44.8
LATINOAMÉRICA	2,897	45.2	10,948	45.1	3,569	44.5	13,264	45.6
<b>GASTOS GENERALES</b>	26,201	44.0	98,543	45.0	30,701	44.6	113,715	45.1
<b>UTILIDAD ANTES DE OTROS INGRESOS Y GASTOS NETOS</b>	5,369	9.0	18,222	8.3	6,391	9.3	22,428	8.9
MÉXICO	3,192	16.2	11,471	15.0	3,654	16.9	12,488	15.2
NORTEAMÉRICA	2,018	6.2	6,681	5.7	2,433	6.6	9,029	6.7
EUROPA	(49)	(2.5)	(161)	(2.1)	197	5.1	173	1.5
LATINOAMÉRICA	113	1.8	41	0.2	(94)	(1.2)	(108)	(0.4)
<b>OTROS INGRESOS Y (GASTOS) NETOS</b>	(2,557)	(4.3)	(4,101)	(1.9)	(2,882)	(4.2)	(4,344)	(1.7)
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIÓN</b>	2,812	4.7	14,121	6.4	3,509	5.1	18,083	7.2
MÉXICO	2,589	13.1	10,920	14.3	3,918	18.1	12,949	15.7
NORTEAMÉRICA	1,356	4.1	5,024	4.3	1,506	4.1	7,161	5.3
EUROPA	(274)	(14.2)	(601)	(7.9)	39	1.0	(159)	(1.4)
LATINOAMÉRICA	(881)	(13.8)	(1,310)	(5.4)	(1,952)	(24.3)	(2,453)	(8.4)
<b>RESULTADO INTEGRAL DE FINANCIAMIENTO</b>	(1,206)	(2.0)	(4,190)	(1.9)	(1,171)	(1.7)	(4,591)	(1.8)
INTERESES PAGADOS (NETO)	(1,177)	(2.0)	(4,364)	(2.0)	(1,501)	(2.2)	(5,237)	(2.1)
(PÉRDIDA) GANANCIA EN CAMBIOS	(103)	(0.2)	(18)	(0.0)	8	0.0	(5)	(0.0)
RESULTADO POR POSICION MONETARIA	74	0.1	192	0.1	322	0.5	651	0.3
<b>PARTICIPACIÓN EN ASOCIADAS</b>	58	0.1	47	0.0	13	0.0	121	0.0
<b>PARTIDAS NO ORDINARIAS</b>	0	0.0	0	0.0	0	0.0	0	0.0
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	1,664	2.8	9,978	4.6	2,351	3.4	13,614	5.4
<b>IMPUESTOS A LA UTILIDAD</b>	1,102	1.9	4,063	1.9	2,055	3.0	6,845	2.7
<b>UTILIDAD ANTES DE OPERACIONES DISCONTINUADAS</b>	563	0.9	5,915	2.7	296	0.4	6,768	2.7
<b>UTILIDAD NETA MINORITARIA</b>	261	0.4	744	0.3	210	0.3	870	0.3
<b>UTILIDAD NETA MAYORITARIA</b>	301	0.5	5,172	2.4	86	0.1	5,899	2.3
<b>UAFIDA AJUSTADA</b>	6,889	11.6	23,369	10.7	8,617	12.5	29,297	11.6
MÉXICO	3,694	18.8	13,431	17.6	4,857	22.4	15,386	18.7
NORTEAMÉRICA	3,061	9.3	9,665	8.3	3,521	9.5	12,735	9.4
EUROPA	(166)	(8.6)	(334)	(4.4)	269	6.9	312	2.7
LATINOAMÉRICA	292	4.6	519	2.1	(28)	(0.4)	279	1.0

Los resultados regionales no reflejan el impacto de las regalías, mientras que en los resultados consolidados se han eliminado las operaciones entre las regiones.

<b>BALANCE GENERAL</b> (MILLONES DE PESOS)	2015		2016
	DIC	DIC	%
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>199,633</b>	<b>245,165</b>	<b>22.8</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>32,131</b>	<b>40,710</b>	<b>26.7</b>
Efectivo e Inversiones Temporales	3,825	6,814	78.1
Cuentas y Documentos por Cobrar a Clientes (neto)	19,036	24,058	26.4
Inventarios	5,509	7,428	34.8
Otros Activos Circulantes	3,761	2,410	(35.9)
Inmuebles, Planta y Equipo neto	58,073	74,584	28.4
Activos Intangibles y Cargos Diferidos (neto) e Inv acciones en subsidiarias	94,427	115,837	22.7
Otros Activos	15,001	14,034	(6.4)
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>137,774</b>	<b>170,090</b>	<b>23.5</b>
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>43,038</b>	<b>44,944</b>	<b>4.4</b>
Proveedores	13,547	17,505	29.2
Deuda a Corto Plazo	8,282	2,150	(74.0)
Otros Pasivos Circulantes	21,209	25,290	19.2
Deuda a Largo Plazo	59,479	80,351	35.1
Otros Pasivos Largo Plazo Sin Costo	35,257	44,795	27.1
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>61,858</b>	<b>75,075</b>	<b>21.4</b>
Capital Contable Minoritario	2,904	3,646	25.6
Capital Contable Mayoritario	58,955	71,430	21.2

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b> MÉTODO INDIRECTO	2015	2016
	DIC	DIC
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>	<b>5,915</b>	<b>6,768</b>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	17,744	24,380
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(10,381)	(17,575)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(6,317)	(4,376)
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b>	<b>1,046</b>	<b>2,429</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	208	560
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>1,254</b>	<b>2,989</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	2,571	3,825
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>3,825</b>	<b>6,814</b>