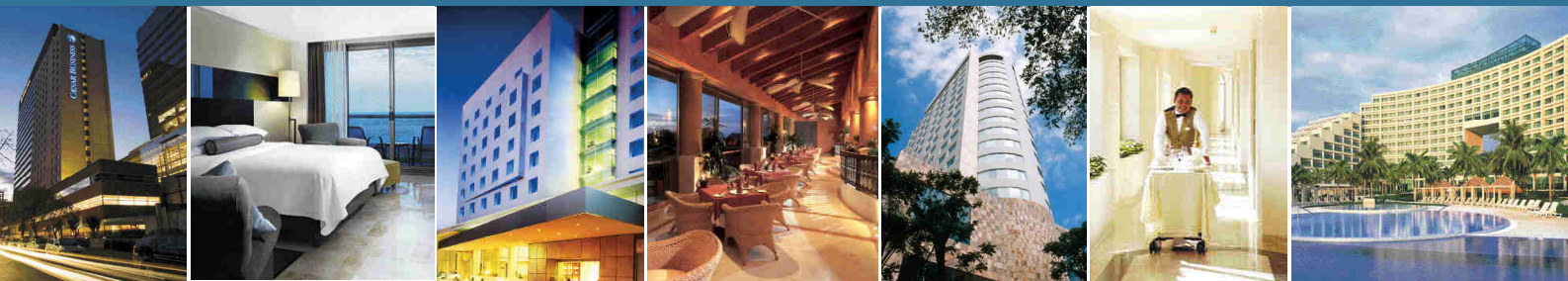


POSADAS®



Resultados Operativos y Financieros: Cuarto Trimestre de 2014

LIVE
AQUA
HOTELS & RESORTS

Grand
Fiesta Americana
HOTELS & RESORTS

Fiesta
Americana
HOTELS & RESORTS

GAMMA
HOTELS & RESORTS

FIESTA INN
HOTELS BUSINESS CLASS

one
hoteles

EXPLOREAN
BY FIESTAMERICANA

Grupo Posadas, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias México, D.F., 26 de febrero de 2015

Datos presentados con respecto al mismo trimestre del año anterior en NIIF (IFRS):

- El EBITDA creció 41%
- Abrimos 3 hoteles en el trimestre llegando a 127 hoteles con más de 21,000 cuartos en operación
- Se cuenta con acuerdos firmados en el plan de desarrollo por 42 hoteles (30% más cuartos que estimamos abrirán durante los próximos 15 meses)
- Emisión de Euro Papel Comercial de US\$50 millones
- Recursos en caja al 30 de diciembre de 2014 de \$1,517 millones (US\$103 millones)

"Durante el 2014 incorporamos dieciocho hoteles más a la cadena. Simultáneamente continuamos observando un buen desempeño de los hoteles a nivel cadena y cabe destacar que excedimos en 7% el pronóstico de EBITDA para el cuarto trimestre." comentó José Carlos Azcárraga, Director General de Posadas.

Millones de pesos al 31 de diciembre de 2014	4T14	%	Variación AA %	2014	%	Variación AA%
Ingresos Totales	1,553.9	100	(22.3)	5,848.3	100	(31.6)
Resultado de Operación	179.2	12	na	544.7	9	na
EBITDA	301.7	19	41.1	954.0	16	(25.1)
Result. Neto Mayoritario	15.2	1	na	716.8	12	na

Como lo informamos en el reporte del trimestre anterior, el huracán "Odile" impactó la ciudad de Los Cabos el 14 de septiembre 2014 dañando parte del hotel Fiesta Americana Grand Los Cabos y el Fiesta Americana Vacation Club Villas. Como lo anticipamos, ambos inmuebles están nuevamente en operación desde el 15 de noviembre de 2014. Las coberturas de seguros de daños y pérdidas consecuenciales para ambas propiedades operaron adecuadamente y el deducible de ambas coberturas aplicable para Posadas fue de US\$1.9 millones.

Más allá de nuestra base de activos de hoteles y la remodelación de los mismos, el portafolio de marcas se ha beneficiado también de la innovación, con lanzamientos de nuevas marcas y modelos de operación. En el 2014 presentamos el nuevo concepto de Fiesta Americana, una renovación en todo sentido desde la imagen y logotipo hasta las áreas comunes y cuartos, así como las extensiones de marca FI Hotel & Loft y FI Express en respuesta a las necesidades del viajero, y nuestro nuevo modelo de negocio de franquicia: GAMMA.

El 2 de diciembre de 2014, la Compañía cerró exitosamente la emisión de Euro-Papel comercial ("EPC") por USD\$50.0 millones con vencimiento el 18 de noviembre de 2015 a una tasa de 6.0%, anunciada mediante evento relevante de fecha 27 de noviembre de 2014. La Compañía recibió los recursos de la emisión, los cuales serán utilizados principalmente para usos corporativos y para continuar con una caja robusta para hacer frente a sus necesidades de operación y de gastos de capital.

La utilidad neta en el 4T14 fue de \$15.2 millones, disminuida en parte por la pérdida cambiaria de \$329 millones derivada de la depreciación del MXN antes mencionada pero compensada por el impuesto diferido.

En el balance general hemos registrado en activos disponibles para la venta el hotel propiedad de la compañía que esta ubicado en la ciudad de Laredo Texas en Estados Unidos de Norte América.

El 15 de enero de 2015 pagamos el saldo de US\$51.7 millones de las notas emitidas el 15 de enero de 2010 "9.25% Senior Notes Due 2015" por un importe total de US\$200.0 millones.

Marcas	México		
	Hoteles	Cuartos	%
Live Aqua	1	46	1
Fiesta Americana Grand	2	345	6
Fiesta Americana	5	1,146	18
FA Vacation	2	501	8
Fiesta Inn	10	1,339	21
Gamma de Fiesta Inn	2	363	6
One hoteles	20	2,512	40
TOTAL	42	6,252	100

Aperturas U12M	No. de cuartos	Tipo de contrato
Fiesta Inn Mérida	166	Operación
One Ciudad de México Alameda	117	Operación
One Silao	126	Operación
One Guadalajara Periférico Vallarta	121	Operación
One La Paz	126	Operación
One Villahermosa Centro	110	Operación
One Vallarta Aeropuerto	126	Operación
Gamma de Fiesta Inn Morelia Beló	84	Operación
One Queretaro Centro Sur	126	Operación
One Cancun Centro	126	Operación
Gamma de Fiesta Inn Ciudad Obregon	135	Operación
Gamma de Fiesta Inn León	159	Operación
Gamma de Fiesta Inn Tijuana	140	Operación
Fiesta Inn Querétaro Centro Sur	134	Operación
The Explorea Cozumel	56	Propio
One Monclova	66	Operación
One León Poliforum	126	Operación
Fiesta Inn Plaza Central	169	Operación

> Hoteles Propios y Arrendados

	Total % Variación		Ciudad % Variación		Playa % Variación	
4T14 (TT)						
Cuartos promedio	5,618	3.3	4,341	(1.6)	1,277	24.6
Tarifa Promedio						
Ocupación (Var. en pp)	72%	1.7	73%	3.4	68%	(4.7)
Tarifa Efectiva						
Acumulado						
Cuartos promedio	5,631	(3.5)	4,356	(9.5)	1,275	24.4
Ocupación (Var. en pp)	69%	0.9	68%	1.3	74%	(2.8)

En el trimestre, los ingresos de este segmento representaron el 48.6% de los ingresos totales de la Compañía. El margen en EBITDA representó el 20.4%, 2.5pp mayor que en el 4T13.

Continuamos observando un muy buen desempeño en los hoteles propios y arrendados de acuerdo a los siguientes indicadores operativos: el aumento en la tarifa promedio de 12.0% y en ocupación de 1.7pp, lo que resultó en una tarifa efectiva mayor en 14.6%. El número de cuartos promedio disponible creció en 3.3%. Los hoteles clasificados como "Resorts" y ubicados en la región Norte, Centro, Pacífico y Golfo/Sur del país tuvieron un mejor desempeño que el año anterior mientras que los hoteles ubicados en la región EEUU tuvieron un desempeño moderadamente inferior.

Los resultados de los hoteles de ciudad mostraron una mejoría en comparación con los registrados en el 4T13. Con 1.6% menos cuartos promedio operados, un incremento de 9.8% en la tarifa promedio y de 3.4 pp en el factor de ocupación, la tarifa efectiva fue mayor en 15.3%.

Para efectos comparativos, los hoteles de playa operaron en promedio 24.6% más cuartos al incluir en este segmento el hotel Fiesta Americana Grand (FAG) Los Cabos con el formato todo incluido "All Inclusive". Antes del 31 de diciembre de 2013 este hotel era operado por nuestra área de Club Vacacional y se reportaba en dicho segmento. Estos hoteles tuvieron un incremento en la tarifa promedio de 14.6% y una disminución en ocupación de 4.7pp, debido a una mejor mezcla de tarifas, lo que resultó en un incremento en tarifa efectiva de 7.2% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

> Administración

	Total % Variación		Ciudad % Variación		Playa % Variación	
4T14 (TT)						
Cuartos Promedio	19,248	13.7	16,574	12.3	2,674	23.2
Tarifa Promedio	1,115	6.9	1,023	5.5	1,703	11.2
Ocupación (Var. en pp)	66%	1.1	66%	1.7	64%	(2.6)
Tarifa Efectiva	732	8.7	675	8.3	1,081	6.8
2014						
Cuartos promedio	18,461	9.2	15,880	8.4	2,581	14.3
Tarifa Promedio	1,108	6.5	1,014	5.4	1,633	9.3
Ocupación (Var. en pp)	63%	(1.0)	63%	(0.9)	68%	(1.8)
Tarifa Efectiva	703	4.9	635	3.9	1,112	6.4

Incluye hoteles propios, arrendados y administrados.

Los ingresos del negocio de Administración representaron el 18.7% de los ingresos totales en el trimestre. El margen en EBITDA representó el 28.9% lo cual equivale a una disminución de 3.8pp con relación al 4T13. Esta disminución en margen corresponde a la redimensión del tamaño de negocio de nuestro call center Konexo y de Ampersand (Programas de Lealtad). Después del resultado inferior al pronosticado en ingresos por habitación para el mes de junio de 2014, volvimos a observar durante el 4T14 la misma tendencia que habíamos observado durante el 2014, en comparación con los dos años anteriores.

El número de cuartos promedio operados a nivel sistema presentó un incremento de 13.7% en el trimestre, mientras que se reportó una mejoría de 6.9% en la tarifa promedio y en ocupación de 1.1pp, resultando en un incremento en la tarifa efectiva de 8.7% el cual es similar al que veníamos observando en los trimestres previos al 2T14. Por región, "Resorts", Norte, Centro y Golfo/Sur presentaron crecimiento en comparación al año anterior, mientras que la región Pacífico presentó un desempeño similar al del 4T13. Cabe recordar que 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 12.3% con una mejoría en la tarifa promedio de 5.5%, y en ocupación de 1.7pp para alcanzar una tarifa efectiva superior en 8.3%. Cabe mencionar que el contrato para operar el hotel Fiesta Inn Villahermosa no fue renovado.

Los hoteles de playa presentaron un incremento de 23.2% en los cuartos promedio operados ya que desde el 1º de enero de 2014 se incluyó el hotel FAG Los Cabos que anteriormente era operado por el Club Vacacional. La ocupación bajó 2.6%, mientras que la tarifa promedio y la tarifa efectiva tuvieron un incremento de 11.2% y 6.8%, respectivamente. Los resultados operativos de crecimiento en playa presentan una mejora en la mezcla de tarifas y ocupación.

> Club Vacacional y Otros

El segmento Club Vacacional y Otros incluye principalmente el negocio Fiesta Americana Club Vacacional (FAVC). Los ingresos de esta división representaron el 34.1% de los ingresos consolidados del grupo durante el 4T14. El margen fue de 32.6%, 10.4 pp mayor al observado en el 4T13, lo cual fue principalmente impulsado por un ritmo mucho mayor en el volumen de ventas de membresías.

Al 30 de diciembre de 2014, el saldo de la cartera de venta de membresías asciende a US\$138 millones y el 91% de esta se encuentra dentro del plazo regular de cobranza -a menos de 90 días. Al cierre del 2014, el club vacacional cuenta con 48,654 socios, de los cuales 18,339 pertenecen al programa KiVac.

Al cierre del 4T14, incluimos en el plan de desarrollo antes mencionado un proyecto con 11 unidades para el programa The Front Door (TFD) representando una inversión total de US\$7 M, para estar en operación antes de diciembre de 2015. Y también se proyecta el nuevo desarrollo de Fiesta Americana Vacation Club en la zona de Acapulco Diamante con una inversión total de US\$87.3 millones la cual está en fase de determinación.

> EBITDA

En el cuarto trimestre se generó un EBITDA de \$301.7 millones que compara muy favorablemente contra \$213.8 millones del 4T13 (+41.1%).

Para los últimos doce meses, el EBITDA (IFRS) reportado fue de \$954.0 millones (US\$64.8 millones al tipo de cambio de fin de periodo de MXN\$14.7180 por USD). El EBITDA ajustado -principalmente por liquidaciones-comparable de \$965 millones es 15% mayor al EBITDA correspondientes al 2013 de \$841 millones que excluye principalmente la venta de 14 hoteles y la garantía ejecutada en referencia al terreno de Chemuyil.

> Gastos de capital

Hoteles y Corporativo: Los gastos de capital durante el cuarto trimestre fueron \$146.3 millones, de los cuales el 70% se destinaron a mantenimiento y remodelación de hoteles, principalmente el hotel Fiesta Inn Aeropuerto en la Ciudad de México y la reparación del hotel Fiesta Americana en Los Cabos ocasionada por el huracán Odile. El saldo de 30% para Corporativo está relacionado principalmente con el cambio de oficinas corporativas. Para el 2014, el capex ejercido fue de \$597.5 millones.

Club Vacacional: En adición a este, el capex para el club vacacional en el 4T14 fue de \$62.7 millones, principalmente para la reparación de las villas del club vacacional en Los Cabos y la fase final de la remodelación en Cozumel (Cozumel Dive Resort y The Explorean Cozumel). El capex acumulado para 2014 es de \$154.6 millones.

Capex total: Para el 2014, el capex consolidado ascendió a \$752.2 millones.

> Resultado Integral de Financiamiento

Concepto	4T14	4T13	2014	2013
Intereses ganados	(2,911)	(8,399)	(22,509)	(59,304)
Intereses devengados	110,846	100,623	417,669	393,659
Pérdida (Util.) cambiaria	328,519	15,362	427,934	29,997
Otros gastos (productos) financieros	0	(270)	0	(53,781)
Gastos financieros	19,004	11,701	60,763	57,711
Total RIF	455,459	119,017	883,857	368,282

> Situación Financiera

El saldo en caja al 30 de diciembre de 2014 fue de \$1,516.8 millones (US\$103.1 millones), cabe destacar que la caja al cierre de enero de 2015 después de haber pagado en tiempo y forma las notas con vencimiento en 2015 asciende a \$916.9 millones (US\$62.4 millones).

Los activos totales de la Compañía ascienden a \$13,317.9 millones (US\$904.9 millones).

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

La deuda total se ubicó en \$5,882.3 millones (US\$399.7 millones) neto de gastos de emisión, \$1,160 millones más que el trimestre anterior debido a la emisión de US\$50 millones de euro papel comercial y a la depreciación del peso, mientras que la deuda neta de acuerdo a IFRS fue de \$4,359.3 millones (US\$296 millones), la razón de Deuda Neta a EBITDA fue de 4.6 veces, que compara desfavorablemente con las 3.9 veces reportada en el 4T13 en bases comparables.

La mezcla de la Deuda Total al cierre del tercer trimestre era la siguiente: 24% de corto plazo, 100% en USD y en tasa fija. La vida promedio de la deuda era de 2.3 años y 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 negativa.

S&P: escala global "B" con perspectiva estable.

Fitch: escala global Issuer Default Rating (IDR) "B" y escala local "BB+(mex)", ambas con perspectiva negativa.

Las calificaciones para la emisión de las notas "7.875% Senior Notes 2017" 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 (1-212) 834-4066

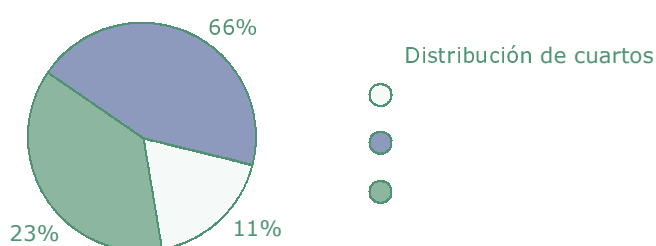
Bank of America Merrill Lynch, analista: Roy Yackulic roy.yackulic@baml.com (1-646) 855-6945

BCP Securities, LLC, analista: James Harper jharper@bcpsecurities.com (1-203) 629-2181

> Grupo Posadas al 31 de diciembre de 2014

Posadas es la operadora de hoteles líder en México con 127 hoteles y 21,094 cuartos propios, arrendados y administrados en los destinos de ciudad y playa mas importantes y visitados en México (99% del total de cuartos) y un hotel propio en Estados Unidos (1%). El 81% de los cuartos se encuentran en destinos de ciudad, con el 19% restante en destinos de playa. Nuestras marcas son las primeras que vienen a la mente de los consumidores mexicanos (top of mind) entre las cuales se encuentran: Live Aqua, Fiesta Americana Grand, Fiesta Americana, Explorean Kohunlich, Fiesta Americana Vacation Villas, Fiesta Inn, Gamma de Fiesta Inn y One Hotels en México.

Posadas cotiza en la BMV desde 1992



Marca	México		USA		Total	
	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos
Live Aqua	2	506			2	506
Fiesta Americana	17	4,889			17	4,889
Fiesta Inn	62	9,091			62	9,091
Gamma	4	518			4	518
FA Vacation Villas	7	1,613			7	1,613
One Hotels	33	4,061			33	4,061
Otros	1	213	1	203	2	416
Total	123	20,891	1	203	127	21,094
%		99%		1%		100%

> Estado de Resultados IFRS

(millones de pesos)

Concepto	4T14	%	4T13	%	Var.%	2014	%	2013	%	Var.%
Ingresos Totales	1,553.9	100.0	2,000.8	100.0	(22.3)	5,848.3	100.0	8,550.4	100.0	(31.6)
Hoteles Propios y Arrendados										
Ingresos	755.7	100.0	578.6	100.0	30.6	2,717.8	100.0	4,778.3	100.0	(43.1)
Costo Directo	601.6	79.6	475.0	82.1	26.7	2,265.1	83.3	3,854.6	80.7	(41.2)
Contribución	154.1	20.4	103.6	17.9	48.7	452.7	16.7	923.6	19.3	(51.0)
Administración										
Ingresos	289.9	100.0	257.2	100.0	12.7	1,107.9	100.0	1,319.0	100.0	(16.0)
Costo Directo	206.0	71.1	173.0	67.3	19.0	806.5	72.8	915.4	69.4	(11.9)
Contribución	83.9	28.9	84.1	32.7	(0.2)	301.4	27.2	403.6	30.6	(25.3)
FA Vacation Club y Otros										
Ingresos	482.4	100.0	488.0	100.0	(1.1)	1,996.7	100.0	1,776.0	100.0	12.4
Costo Directo	325.0	67.4	379.5	77.8	(14.4)	1,520.7	76.2	1,410.0	79.4	7.9
Contribución	157.4	32.6	108.5	22.2	45.1	475.9	23.8	366.1	20.6	30.0
Otros										
Ingresos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	677.0	100.0	na
Costo Directo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	679.0	100.3	na
Contribución	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(2.0)	(0.3)	na
Gastos Corporativos	64.8	4.2	70.8	3.5	(8.5)	256.2	4.4	247.2	2.9	3.7
Depreciación / amortización	122.4	7.9	118.0	5.9	3.8	409.3	7.0	420.1	4.9	(2.6)
Deterioro de activos	0.0	0.0	894.8	44.7	na	0.0	0.0	894.8	10.5	na
Otros (Ingresos) y Gastos	54.8	3.5	9.6	0.5	469.4	45.7	0.8	170.9	2.0	(73.3)
Otros Ingresos	(25.8)	(1.7)	0.0	0.0	na	(25.8)	(0.4)	0.0	0.0	na
Utilidad de operación	179.2	11.5	(799.0)	(39.9)	na	544.7	9.3	(41.6)	(0.5)	na
EBITDA	301.7	19.4	213.8	10.7	41.1	954.0	16.3	1,273.3	14.9	(25.1)
Result. Integral de Fnto.	455.5	29.3	119.0	5.9	282.7	883.9	15.1	368.3	4.3	140.0
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	na	0.0	0.0	0.0	0.0	na
Part. en Res. de Clas. Afiliadas	0.2	0.0	(4.9)	(0.2)	na	(12.6)	(0.2)	(4.9)	(0.1)	159.0
Utilidad antes de Impuestos	(276.1)	(17.8)	(922.9)	(46.1)	(70.1)	(351.7)	(6.0)	(414.7)	(4.9)	(15.2)
Operaciones discontinuas	0.8	0.1	150.6	7.5	(99.4)	(8.7)	(0.1)	181.2	2.1	na
ISR y PTU	95.1	6.1	413.3	20.7	(77.0)	169.8	2.9	541.9	6.3	(68.7)
Impuesto Diferido	(389.4)	(25.1)	594.9	29.7	na	(1,231.1)	(21.1)	620.0	7.3	na
Utilidad Neta Consolidada	17.4	1.1	(2,081.7)	(104.0)	na	718.2	12.3	(1,757.8)	(20.6)	na
Interés minoritario	2.1	0.1	(7.2)	(0.4)	na	1.4	0.0	(4.5)	(0.1)	na
Resultado Neto Mayoritario	15.2	1.0	(2,074.5)	(103.7)	na	716.8	12.3	(1,753.3)	(20.5)	na

> Balance General Consolidado al 31 de diciembre de 2014 y de 2013-IFRS

(millones de pesos)

Concepto	Dic - 14	%	Dic -13	%	Var. %
ACTIVO					
Circulante					
Efectivo e inversiones disponibles	997.8	7.5	706.4	5.6	41.3
Inversiones a corto plazo	519.1	3.9	525.4	4.2	(1.2)
Clientes y doctos. por cobrar	2,669.6	20.0	2,250.6	18.0	18.6
Inventarios	321.0	2.4	141.8	1.1	126.4
Activos disponibles para venta y Otros	212.0	1.6	157.2	1.3	34.8
Total circulante	4,719.4	35.4	3,781.3	30.2	24.8
Largo Plazo					
Doctos. por cobrar largo plazo	1,684.2	12.6	1,910.6	15.3	(11.8)
Inversiones en acciones y Otras Inversiones	305.0	2.3	275.4	2.2	10.8
Inmuebles, planta y equipo, neto	6,267.3	47.1	6,337.6	50.6	(1.1)
Activos intangibles y cargos diferidos	269.4	2.0	214.4	1.7	25.6
Otros activos de largo plazo	72.6	0.5	0.0	0.0	na
Activos no circulantes	8,525.9	64.0	8,738.0	69.8	(2.4)
Total Activo	13,318.0	100.0	12,519.4	100.0	6.4
PASIVO					
Circulante					
Proveedores	400.1	3.0	348.3	2.8	14.9
Créditos bancarios	-	0.0	0.0	0.0	(100.0)
Créditos bursátiles	1,447.7	10.9	0.0	0.0	na
Otros impuestos por pagar	1,047.5	7.9	600.0	4.8	74.6
Otros pasivos circulantes	2.3	0.0	808.1	6.5	(99.7)
Total circulante	2,897.5	21.8	1,756.4	14.0	65.0
Largo Plazo					
Créditos bancarios	-	0.0	0.0	0.0	
Créditos bursátiles	4,432.3	33.3	4,555.1	36.4	(2.7)
Otros pasivos	963.5	7.2	692.2	5.5	39.2
Pasivos por impuestos diferidos	915.4	6.9	2,127.5	17.0	(57.0)
Total Pasivo	9,208.7	69.1	9,131.2	72.9	0.8
CAPITAL CONTABLE					
Capital contable mayoritario	3,890.5	29.2	3,157.8	25.2	23.2
Capital contable minoritario	218.7	1.6	230.4	1.8	(5.1)
Total	4,109.2	30.9	3,388.2	27.1	21.3
Total Pasivo y Capital	13,318.0	100.0	12,519.4	100.0	6.4

> Estados Consolidados de Flujo de Efectivo - IFRS

(Millones de pesos del 1° de enero al 31 de diciembre de 2014 y 2013)

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo		
	2014	2013
Utilidad (Pérdida) neta antes de impuestos a la utilidad	(351.7)	(414.7)
+ (-) Partidas sin impacto en el efectivo		
+ (-) Otras partidas no realizadas		
+ (-) Partidas relacionadas con actividades de inversión	408.1	643.7
+ Deterioro de activos, Depreciación y amortización del ejercicio	409.3	1,314.9
+ (-) Utilidad o pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo		(565.2)
+ (-) Participación en asociadas y negocios conjuntos	12.6	4.9
+ (-) Intereses a favor	(22.5)	(110.9)
+ (-) Otras partidas	8.7	
+ (-) Partidas relacionadas con actividades de financiamiento	1,004.4	395.4
+ Intereses devengados	417.7	393.7
+ Fluctuación cambiaria	586.8	23.8
+ Operaciones financieras de derivados		(22.0)
Flujo derivado del resultado antes de impuestos a la utilidad	1,060.8	624.4
Flujos generados o utilizados en la operación	(712.8)	(848.0)
+ (-) Decremento (incremento) en cuentas por cobrar	(192.6)	(326.8)
+ (-) Decremento (incremento) en inventarios	1.7	8.6
+ (-) Decremento (incremento) en otras cuentas por cobrar y otros activos	(274.4)	(178.1)
+ (-) Incremento (decremento) en proveedores	51.8	(33.0)
+ (-) Incremento (decremento) en otros pasivos	295.9	(49.6)
+ (-) Impuestos a la utilidad pagados o devueltos	(595.2)	(268.9)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	348.0	(223.6)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(382.4)	771.5
(-) Inversión en intangibles		
(-) Inversión en inmuebles, planta y equipo	(437.4)	(1,154.2)
+ Disposición de negocios	26.2	2,326.3
+ Intereses cobrados	22.5	76.7
+ (-) Otras partidas	6.3	(477.2)
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	(34.4)	547.9
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	314.5	(1,275.2)
+ Financiamientos bancarios		(907.2)
+ Financiamientos bursátiles	740.2	88.1
+ Otros financiamientos, incluye llamadas de margen		
(-) Amortización de financiamientos bancarios y bursátiles	(8.0)	(117.1)
(-) Amortización de otros financiamientos	11.0	138.5
+(-) Incremento (decremento) en el capital social		
(-) Dividendos pagados	(427.1)	(375.7)
+ Prima en venta de acciones		
+ Aportaciones para futuros aumentos al capital		
(-) Intereses pagados		
(-) Recompra de acciones		
+ (-) Otras partidas	(1.5)	(101.9)
Incremento (disminución) neto de efectivo y demás equivalentes de efectivo	280.1	(727.3)
Cambios en el valor del efectivo y equivalente de efectivo	11.3	1.8
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	706.4	1,431.9
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	997.8	706.4