

POSADAS®



Resultados Operativos y Financieros: Tercer Trimestre de 2015



Grupo Posadas, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias México, D.F., 22 de Octubre de 2015

Datos presentados con respecto al mismo trimestre del año anterior en bases IFRS:

- Los ingresos totales y EBITDA crecieron 15% y 25%, respectivamente
- Tenemos acuerdos firmados para desarrollar 38 hoteles (25% más cuartos de los que actualmente operamos) y que estimamos podrían abrirse dentro de los próximos 24 meses.
- Contamos con recursos en caja al 30 de septiembre de 2015 de \$2,005 millones (US\$119 millones)

"Durante el tercer trimestre de 2015 continuamos observando un buen desempeño de los hoteles a nivel cadena excediendo en 1.3 veces el EBITDA que generamos en el 3T14." comentó José Carlos Azcárraga, Director General de Posadas.

> Cifras Relevantes

Millones de pesos al 30 de septiembre de 2015	3T15	%	Var. AA %	Acumulado 2015	%	Var. AA %
Ingresos Totales	1,763.5	100	15.2	5,166.6	100	20.3
Resultado de Operación	261.0	15	31.7	739.5	14	102.3
EBITDA	362.7	21	25.5	1,030.6	20	58.0

Hemos reportado cinco trimestres consecutivos excediendo los resultados pronosticados; el tercer trimestre (3T15) registró un crecimiento en EBITDA de 25.5% respecto al reportado en el 3T14. El índice de apalancamiento neto mejoró en 0.8 veces con respecto al tercer trimestre del año anterior y se incrementa marginalmente de manera secuencial con el trimestre inmediato anterior a pesar de la depreciación del MXN frente al USD de \$1.34 pesos equivalentes al 8.6%.

Durante el 3T15, continuamos registrando un buen resultado operativo en nuestros hoteles a nivel sistema y con un mejor margen. La tarifa promedio se incrementó en 5.7% y la ocupación en 1.1 puntos porcentuales ("pp") lo que resultó en un crecimiento de

la tarifa efectiva (RevPAR) de 7.5%. Esto representa una mejora continua -trimestre a trimestre- durante los últimos 14 trimestres.

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 5.8%. Por otro lado, los hoteles de playa reportaron un incremento en tarifa efectiva de 16.3%.

La pérdida neta en el 3T15 fue de \$349.8 millones, la cual obedece principalmente a la pérdida cambiaria valorada en \$375.4 millones derivada de la depreciación del MXN frente al USD antes mencionada.

> Desarrollo de Hoteles

Al 30 de septiembre de 2015, la Compañía continúa con un plan de desarrollo robusto que contempla acuerdos, con diversos grados de compromiso, para operar 38 nuevos hoteles con 5,670 cuartos. De la inversión total de USD\$538 millones, Posadas contribuirá con el 20% de los recursos y el 80% será realizada por inversionistas independientes a la Compañía. Esto representará un incremento en la oferta de cuartos de un 25%.

Las aperturas respecto de estos hoteles comenzarán durante el cuarto trimestre de 2015, y se espera que todos estén en operación antes de septiembre de 2017, de acuerdo a los compromisos asumidos por los propietarios de dichos inmuebles. La vida promedio de estos contratos de operación es de más de 15 años.

Continuamos con un ritmo agresivo de aperturas. Durante los últimos doce meses, la compañía ha abierto 13 hoteles (incluyendo 4 conversiones a la marca Gamma con el formato de franquicia) representando un total de 2,041 cuartos adicionales: One Monclova, One León Poliforum, FI Plaza Central, One Cuernavaca, Gamma el Castellano Mérida, Gamma Monterrey Gran Hotel Ancira, One Villahermosa Tabasco 2000, Gamma Ixtapa, One Celaya, One Gran Sur, Gamma Xalapa Nubara, FI Loft Irapuato y el Grand Fiesta Americana (GFA) All Inclusive Parks Vallarta.

Marcas México	Hoteles	Cuartos	%
Live Aqua	4	510	9.0
Grand Fiesta Americana	2	345	6.1
Fiesta Americana	6	1,065	18.8
FA Vacation	2	590	10.4
Fiesta Inn	12	1,628	28.7
Gamma de Fiesta Inn	1	146	2.6
One Hoteles	11	1,386	24.4
Total	38	5,670	100

Aperturas U12M	No. de cuartos	Tipo de Contrato
One Monclova	66	Operación
One León Poliforum	126	Operación
FI Plaza Central	169	Operación
One Cuernavaca	125	Operación
Gamma El Castellano, Mérida	153	Franquicia
Gamma Monterrey Ancira	244	Franquicia
One Villahermosa Tabasco 2000	126	Operación
Gamma Ixtapa	153	Franquicia
One Celaya	126	Operación
One Gran Sur	144	Operación
Gamma Xalapa Nubara	121	Franquicia
FI Loft Irapuato	44	Operación
GFA AI Parks Vallarta	444	Operación
Total	2,041	

> Hoteles Propios y Arrendados

3T15 (TT)	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	5,457	(2.9)	4,183	(3.7)	1,274	0.0
Tarifa Promedio	1,341	16.5	1,198	11.2	1,787	28.8
Ocupación (Var. en pp)	74%	2.8	74%	2.8	74%	2.8
Tarifa Efectiva	989	21.2	882	15.6	1,324	33.8

Acumulado	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	5,425	(3.7)	4,151	(4.8)	1,274	0.0
Tarifa Promedio	1,368	14.8	1,187	9.4	1,858	24.5
Ocupación (Var. en pp)	72%	3.7	69%	3.5	80%	4.2
Tarifa Efectiva	984	21.1	823	15.2	1,489	31.4

En el trimestre, los ingresos de este segmento representaron el 44.1% de los ingresos totales de la Compañía. El margen en contribución representó el 25.0%, 13.8pp mayor que en el 3T14.

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 16.5% y en ocupación de 2.8pp, lo que resultó en una tarifa efectiva mayor en 21.2%.

Los resultados de los hoteles de ciudad mostraron una mejoría en comparación con los registrados en el 3T15. Con 3.7% menos cuartos promedio operados, un incremento sostenido de 11.2% en la tarifa promedio y de 2.8 pp en el factor de ocupación, la tarifa efectiva fue mayor en 15.6%. La reducción en cuartos promedio se debe principalmente a que el hotel Fiesta Inn San Luis Potosí Oriente cambio de ser un hotel arrendado por la compañía a un hotel administrado por ésta.

Para efectos comparativos, los hoteles de playa operaron los mismos cuartos en comparación con el 3T14. Como resultado de una mayor afluencia de visitantes del extranjero y del periodo vacacional de verano, estos hoteles tuvieron un incremento en la tarifa promedio de 28.8% y en ocupación de 2.8pp, lo que resultó en un incremento en tarifa efectiva de 33.8% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

> Administración

3T15 (TT)	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	19,983	6.7	17,257	7.3	2,725	2.7
Tarifa Promedio	1,128	5.7	1,029	4.0	1,757	13.9
Ocupación (Var. en pp)	66%	1.1	66%	1.1	65%	1.3
Tarifa Efectiva	747	7.5	683	5.8	1,150	16.3

Acumulado	Total	% Var.	Ciudad	% Var.	Playa	% Var.
Cuartos promedio	19,719	8.4	17,041	8.8	2,677	5.8
Tarifa Promedio	1,160	5.0	1,032	2.1	1,885	16.1
Ocupación (Var. en pp)	65%	2.2	64%	2.2	71%	2.6
Tarifa Efectiva	753	8.7	660	5.7	1,338	20.5

Incluye hoteles propios, arrendados, franquiciados y administrados.

El negocio de administración considera los servicios de administración y marca, así como los del programa de lealtad y el call center. La información operativa contempla todos los hoteles que operamos en México. Los ingresos del negocio de Administración representaron el 15.4% de los ingresos totales en el trimestre.

El número de cuartos promedio operados a nivel sistema presentó un incremento de 6.7% en el trimestre, mientras que se reportó una mejoría de 5.7% en la tarifa promedio y en ocupación de 1.1pp, resultando en un incremento en la tarifa efectiva de 7.5%, el cual es similar al que veníamos observando en los trimestres previos. Por región, todas presentaron un mejor desempeño en comparación al año anterior. A este tercer 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 7.3% con una mejora en la tarifa promedio de 4.0%, y en ocupación de 1.1pp para alcanzar una tarifa efectiva superior en 5.8%.

Los hoteles de playa presentaron un incremento de 2.7% en los cuartos promedio operados ya que desde el 15 de septiembre de 2015 se incluyó el hotel GFA All Inclusive Parks Vallarta, siendo que habían pasado más de diez años desde la última apertura de un resort. La ocupación subió 1.3%, mientras que la tarifa promedio y la tarifa efectiva tuvieron un incremento de 13.9% y 16.3%, respectivamente. Los resultados operativos de crecimiento en playa continúan con una mejora en la mezcla de tarifas y ocupación.

El margen en contribución del 28.1% representó una disminución de 8.8pp con relación al 3T14. Esta baja correspondió a los otros negocios, principalmente a programas de lealtad: Fiesta Rewards y Ampersand, este último se ha redimensionado para ofrecer servicios exclusivamente a Posadas. Para lo que va del 2015 (9M15) el margen es 1.2pp mayor al periodo comparable del 2014 (9M14).

> Club Vacacional y Otros

El segmento Club Vacacional y Otros incluye principalmente nuestros 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 38.9% de los ingresos consolidados del grupo durante el 3T15. El margen fue de 21.3%, 9.6pp menor al observado en el 3T14, debido principalmente a la depreciación del MXN vs. el USD, lo cual incrementa el precio de nuestros productos, disminuyendo el volumen de ventas, ya que la oferta de las membresías está valuada en USD. Por otro lado, el margen para los nueve meses de 2015 es 1.5pp mayor al del mismo periodo del año anterior.

Al 30 de septiembre de 2015, el saldo de la cartera de venta de membresías asciende a US\$217 millones, de los cuales US\$139 millones corresponden al programa de Fiesta Americana Vacation Club y el saldo a los programas The Front Door y Kivac.

Para continuar satisfaciendo el mercado de mayor poder adquisitivo, tenemos contemplado invertir en un nuevo proyecto para el programa The Front Door en Los Cabos, este inmueble contempla 100 cuartos nuevos. Por su parte, el desarrollo de Fiesta Americana Vacation Club en la zona de Acapulco Diamante continúa en fase de determinación.

> EBITDA

En el tercer trimestre generamos un EBITDA de \$362.7 millones que compara favorablemente contra \$289.1 millones del 3T14 (+25.5%).

Para los últimos doce meses, el EBITDA (IFRS) reportado fue de \$1,332.3 millones (US\$87.7 millones al tipo de cambio promedio de MXN\$15.20 por USD). El EBITDA ajustado –principalmente por venta de un terreno en Ixtapa y liquidaciones- comparable de \$1,338 millones, es 53% mayor al EBITDA correspondiente al 3T14 (U12M) de \$874 millones.

> Gastos de capital

El Capex total para el 3T15 ascendió a \$95.3 millones.

Hoteles y Corporativo: Los gastos de capital durante el tercer trimestre fueron \$75.3 millones, de los cuáles, el 64% se destinaron a mantenimiento y remodelación de hoteles, principalmente al hotel Fiesta Inn Aeropuerto en la Ciudad de México, Fiesta Inn Cuautitlán, Fiesta Americana Mérida y Fiesta Americana Cancún. El saldo de 36% para Corporativo está relacionado principalmente con las oficinas corporativas y tecnología.

Club Vacacional (Propiedades Vacacionales): Los gastos de capital para las propiedades vacacionales en el 3T15 fueron destinados para Los Cabos y Cozumel y ascendieron a \$20.0 millones.

> Resultado Integral de Financiamiento

Concepto	3T15	3T14	2015	2014
Intereses ganados	(5,150)	(3,421)	(25,277)	(19,598)
Intereses devengados	146,643	101,335	368,068	306,823
Pérdida (Util.) cambiaria	375,425	127,289	612,209	99,414
Otros gastos (productos) financieros	0	0	0	0
Otros Gastos Financieros	39,361	13,353	68,342	41,759
Total RIF	556,279	238,556	1,023,341	428,398

Cifras en miles de pesos

Al cierre del trimestre, la cobertura de intereses netos con el efecto de las IFRS, es de 3.0 veces, 0.7 veces mayor que el reportado en el mismo trimestre del año anterior.

La pérdida cambiaria en el 3T15 fue de \$1.34, pesos ya que el MXN/USD se depreció 8.6% del 30 de junio de 2015 al 30 de septiembre de 2015.

> Resultado Neto Mayoritario

Como resultado de lo anterior, la pérdida neta en el tercer trimestre de 2015 fue de \$349.8 millones y acumulado al 30 de septiembre asciende a \$430.9 millones.

> Situación Financiera

El saldo en caja al 30 de septiembre de 2015 fue de \$2,005.3 millones (US\$118.6 millones al tipo de cambio de cierre de \$16.9053 por USD). El saldo incluye US\$50 millones para pagar el Europapel comercial con fecha de vencimiento el 18 de noviembre de 2015.

El 28 de septiembre de 2015 renovamos la línea comprometida garantizada con hipoteca por \$200 millones a un plazo de 12 meses, la cual no ha sido dispuesta.

Al cierre del tercer trimestre, los activos totales de la Compañía ascendieron a \$14,289.4 millones (US\$845.2 millones).

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

La deuda total se ubicó en \$6,898.7 millones neto de gastos de emisión (US\$408.1 millones), mientras que la deuda neta de acuerdo a IFRS fue de \$4,893.5 millones (US\$289 millones), la razón de Deuda Neta a EBITDA fue de 3.7 veces, que compara favorablemente con las 4.5 veces reportada en el 2T14.

La mezcla de la Deuda Total al cierre del tercer trimestre era la siguiente: 12% de corto plazo, 100% en USD y en tasa fija. La vida promedio de la deuda era de 5.6 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:

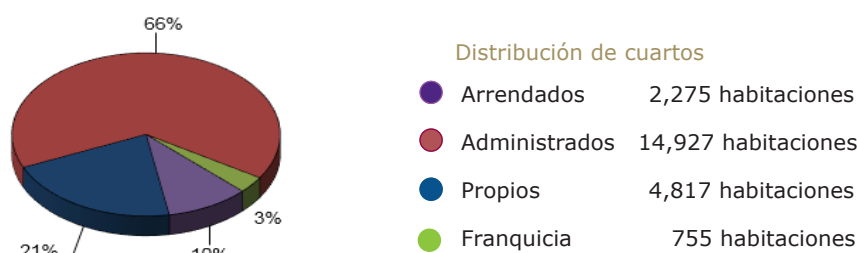
J.P. Morgan Securities LLC, analista: Jacob Steinfeld jacob.a.steinfeld@jpmorgan.com (1-212) 834-4066.

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

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

> Grupo Posadas al 30 de Septiembre de 2015

Posadas es la operadora de hoteles líder en México con 137 hoteles y 22,774 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 principalmente con las marcas: Live Aqua, Grand Fiesta Americana, Fiesta Americana, The Exploreat, Fiesta Americana Vacation Villas, Fiesta Inn, Gamma de Fiesta Inn y One Hoteles. 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	18	5,333			18	5,333
Fiesta Inn	63	9,135			63	9,135
Gamma	8	1,189			8	1,189
FA Vacation Villas	7	1,613			7	1,613
One Hoteles	37	4,582			37	4,582
Otros	1	213	1	203	2	416
Total	136	22,571	1	203	137	22,774
%		99%		1%		100%

> Estado de Resultados IFRS

(millones de pesos)

Concepto	3T15	%	3T14	%	Var. %	2015	%	2014	%	Var. %
Ingresos Totales	1,763.5	100.0	1,531.2	100.0	15.2	5,166.6	100.0	4,294.4	100.0	20.3
Hoteles Propios y Arrendados										
Ingresos	777.8	100.0	675.4	100.0	15.2	2,273.7	100.0	1,962.1	100.0	15.9
Costo Directo	583.5	75.0	600.0	88.8	(2.7)	1,744.7	76.7	1,663.5	84.8	4.9
Contribución	194.3	25.0	75.5	11.2	157.5	529.0	23.3	298.6	15.2	77.2
Administración										
Ingresos	271.6	100.0	299.4	100.0	(9.3)	881.6	100.0	818.0	100.0	7.8
Costo Directo	195.3	71.9	188.9	63.1	3.4	636.3	72.2	600.6	73.4	5.9
Contribución	76.2	28.1	110.5	36.9	(31.0)	245.3	27.8	217.5	26.6	12.8
FA Vacation Club y Otros										
Ingresos	714.1	100.0	556.4	100.0	28.3	2,011.3	100.0	1,514.3	100.0	32.8
Costo Directo	561.8	78.7	384.1	69.0	46.3	1,558.0	77.5	1,195.7	79.0	30.3
Contribución	152.3	21.3	172.3	31.0	(11.6)	453.3	22.5	318.5	21.0	42.3
Gastos Corporativos	68.1	3.9	69.5	4.5	(2.0)	234.9	4.5	191.4	4.5	22.7
Depreciación/Amortización	101.8	5.8	91.0	5.9	11.8	291.0	5.6	286.8	6.7	1.5
Deterioro de Activos	0.0	0.0	0.0	0.0	na	0.0	0.0	0.0	0.0	na
Otros Ingresos y Gastos	(8.0)	(0.5)	(0.3)	(0.0)	2,649.8	(37.8)	(0.7)	(9.2)	(0.2)	312.4
Utilidad de Operación	261.0	14.8	198.1	12.9	31.7	739.5	14.3	365.5	8.5	102.3
EBITDA	362.7	20.6	289.1	18.9	25.5	1,030.6	19.9	652.3	15.2	58.0
Resultado Integral de Financiamiento	556.3	31.5	238.6	15.6	133.2	1,023.3	19.8	428.4	10.0	138.9
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	na	0.0	0.0	0.0	0.0	na
Partidas en Resultado de Cias Afiliadas	0.0	0.0	(12.8)	(0.8)	na	0.0	0.0	(12.8)	(0.3)	na
Utilidad antes de Impuestos	(295.3)	(16.7)	(53.2)	(3.5)	454.6	(283.8)	(5.5)	(75.7)	(1.8)	275.0
Operaciones discontinuas	0.0	0.0	(2.9)	(0.2)	na	2.6	0.1	(9.6)	(0.2)	na
ISR y PTU	59.4	3.4	(21.6)	(1.4)	na	156.0	3.0	74.7	1.7	108.8
Impuesto Diferido	(3.6)	(0.2)	(738.3)	(48.2)	(99.5)	(7.0)	(0.1)	(841.7)	(19.6)	(99.2)
Utilidad neta consolidada	(351.2)	(19.9)	709.5	46.3	na	(435.5)	(8.4)	700.9	16.3	na
Interes Minoritario	(1.3)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	1,584.4	(4.5)	(0.1)	(0.7)	(0.0)	550.9
Resultado Neto mayoritario	(349.8)	(19.8)	709.5	46.3	na	(430.9)	(8.3)	701.6	16.3	na

> Balance General Consolidado al 30 de Septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 - IFRS

(millones de pesos)

Concepto	Sep 2015	%	Dic 2014	%	Var. %
ACTIVO					
Circulante					
Efectivo e inversiones disponibles	1,555.3	10.9	997.8	7.5	55.9
Inversiones a corto plazo	450.0	3.1	519.1	3.9	(13.3)
Clientes y documentos por cobrar	2,900.0	20.3	2,669.6	20.0	8.6
Inventarios	243.9	1.7	321.0	2.4	(24.0)
Activos disponibles para venta y otros	203.3	1.4	212.0	1.6	(4.1)
Total Circulante	5,352.5	37.5	4,719.4	35.4	13.4
Largo Plazo					
Documentos por cobrar largo plazo	1,800.0	12.6	1,684.2	12.6	6.9
Inversiones en acciones	316.9	2.2	305.0	2.3	3.9
Otras inversiones					
Inmuebles, planta y equipo neto	6,311.5	44.2	6,267.3	47.1	0.7
Activos intangibles y cargos diferidos	388.9	2.7	269.4	2.0	44.4
Otros activos de largo plazo	119.6	0.8	72.6	0.5	64.7
Activos no circulantes	8,817.3	61.7	8,525.9	64.0	3.4
Total Activo	14,289.4	100.0	13,318.0	100.0	7.3
PASIVO					
Circulante					
Proveedores	372.4	2.6	400.1	3.0	(6.9)
Créditos bancarios					
Créditos bursátiles	797.5	5.6	1,447.7	10.9	(44.9)
Impuestos por pagar y otros	1,417.7	9.9	1,047.5	7.9	35.3
Otros pasivos circulantes	1.6	0.0	2.3	0.0	(31.0)
Total Circulante	2,589.1	18.1	2,897.5	21.8	(10.6)
Largo Plazo					
Créditos bancarios					
Créditos bursátiles	6,099.7	42.7	4,432.3	33.3	37.6
Otros Pasivos	1,225.9	8.6	963.5	7.2	27.2
Pasivos por impuestos diferidos	720.0	5.0	915.4	6.9	(21.3)
Total Pasivo	10,634.8	74.4	9,208.7	69.1	15.5
CAPITAL CONTABLE					
Capital contable mayoritario	3,459.9	24.2	3,890.5	29.2	(11.1)
Capital contable minoritario	194.7	1.4	218.7	1.6	(11.0)
Total	3,654.6	25.6	4,109.2	30.9	(11.1)
Total Pasivo y Capital	14,289.4	100.0	13,318.0	100.0	7.3

> Estados Consolidados de Flujo de Efectivo - IFRS

(Millones de pesos del 1° de Enero al 30 de Septiembre de 2015 y 2014)

Estados Consolidados de Flujo de Efectivo		
	SEP 2015	SEP 2014
Utilidad (Pérdida) neta antes de impuestos a la utilidad	(283.8)	(75.7)
+ (-) Partidas sin impacto en el efectivo	62.2	105.8
+ (-) Otras partidas no realizadas	62.2	105.8
+ (-) Partidas relacionadas con actividades de inversión	267.3	251.2
+ Deterioro de activos, Depreciación y amortización del ejercicio	291.0	286.8
+ (-) Utilidad o pérdida en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	1.5	(28.8)
+ (-) Participación en asociadas y negocios conjuntos		12.8
+ (-) Intereses a favor	(25.3)	(19.6)
+ (-) Otras partidas		
+ (-) Partidas relacionadas con actividades de financiamiento	980.3	406.2
+ Intereses devengados	368.1	306.8
+ Fluctuación cambiaria	612.2	99.4
+ Operaciones financieras de derivados		
Flujo derivado del resultado antes de impuestos a la utilidad	1,026.0	687.6
Flujos generados o utilizados en la operación	(180.0)	(601.7)
+ (-) Decremento (incremento) en cuentas por cobrar	(476.3)	45.9
+ (-) Decremento (incremento) en inventarios	77.1	2.4
+ (-) Decremento (incremento) en otras cuentas por cobrar y otros activos	(9.3)	(39.1)
+ (-) Incremento (decremento) en proveedores	(27.7)	17.8
+ (-) Incremento (decremento) en otros pasivos	623.6	(103.7)
+ (-) Impuestos a la utilidad pagados o devueltos	(367.4)	(525.0)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	846.1	85.9
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(498.8)	(270.9)
(-) Inversiones con carácter permanente	69.1	
(-) Inversión en inmuebles, planta y equipo	(282.4)	(451.2)
+ Disposición de negocios	(2.6)	9.6
+ Intereses cobrados	25.3	19.6
+ (-) Otras partidas	(308.1)	151.2
Efectivo excedente para aplicar en actividades de financiamiento	347.3	(184.9)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	210.1	(199.4)
+ Financiamientos bancarios		
+ Financiamientos bursátiles	5,448.7	44.9
+ Otros financiamientos, incluye llamadas de margen		
(-) Amortización de financiamientos bancarios y bursátiles	(4,982.6)	
(-) Amortización de otros financiamientos		
+(-) Incremento (decremento) en el capital social		
(-) Dividendos pagados		(8.0)
+ Prima en venta de acciones		
+ Aportaciones para futuros aumentos al capital		
(-) Intereses pagados	(250.1)	(247.1)
(-) Recompra de acciones		
+ (-) Otras partidas	(5.8)	10.8
Incremento (disminución) neto de efectivo y demás equivalentes de efectivo	557.5	(384.3)
Cambios en el valor del efectivo y equivalente de efectivo		
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	997.8	1,231.7
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	1,555.3	847.4

Para mayor información visite www.posadas.com