

POSADAS®



Resultados Operativos y Financieros: Tercer Trimestre 2023



Grupo Posadas, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias Ciudad de México, 26 de octubre 2023.

Información relevante respecto del mismo trimestre del año anterior de acuerdo a NIIF y expresado en MXN:

- A nivel sistema nuestros hoteles tuvieron una ocupación de 66%, 3 puntos porcentuales más en comparación con el año anterior. La tarifa efectiva se incrementó en 1 pp a pesar de la fortaleza del peso vs el dólar (16% TT).
- Los ingresos para el 3T23 fueron \$2,492¹ millones, 5.0% menos TT, \$7,987 millones en el acumulado incrementando en 6.3% AA.
- El EBITDA en el trimestre fue de \$310 millones, 26% menor TT y \$1,365 millones en el acumulado (9M23), 14% mayor, de acuerdo con la NIIF 16.
- Utilidad neta mayoritaria acumulada de \$638 millones. En el mismo periodo, hemos tenido una ganancia cambiaria de \$582 millones.
- S&P Ratings subió la calificación corporativa de 'B-' a 'B' gracias a la mejora continua en los resultados operativos y financieros de Posadas.
- Abrimos 4 hoteles con 678 cuartos durante el 3T23.
- Nuestro plan de desarrollo contempla 21 nuevos hoteles con 3,820 cuartos.
- El saldo en caja al 30 de septiembre de 2023 era de \$1,645 millones, el 73% denominado en USD.

Millones de pesos al 30 de septiembre 2023	3T23		Var. AA %	Acumulado 2023		Var. AA %
	\$	%		\$	%	
Ingresos Totales	2,492.1	100	(5.0)	7,987.0	100	6.3
Resultado de Operación	95.7	3.8	(55.9)	727.7	9	30.5
EBITDA	309.9	12.4	(28.3)	1,365.5	17	13.9

Acontecimientos Relevantes:

Observamos un tercer trimestre con buenos factores de ocupación en todos nuestros segmentos en un entorno de mayor competencia. El tipo de cambio MXN/USD se ha apreciado en 16% TT, lo cual ha impactado negativamente los ingresos en MXN de los hoteles con tarifas cotizadas en dólares, principalmente Resorts ubicados en Quintana Roo y Baja California Sur.

La ocupación del trimestre fue del 66% con una tarifa disponible (ADR, por sus siglas en inglés) de \$1,805, resultando en una tarifa efectiva (RevPAR) de \$1,192, la cual es 1% mayor al 2022 y 20% mayor al 2019.

Los hoteles de playa (Resorts) tuvieron una ocupación del 71% (-4pp vs 3T22) y una tarifa disponible de \$6,166, lo que resultó en una tarifa efectiva de \$4,403, la cual es 17% menor al 2022 y 44% mayor a la de 2019. La variación se debe principalmente a la fortaleza del peso frente al dólar (16% vs tipo de cambio promedio 3T22). Cuando comparamos el desempeño de estos hoteles usando como referencia las tarifas denominadas en USD, la misma ocupación con la tarifa

disponible de US\$363 (+5% TT), resultó en una tarifa efectiva de US\$260, la cual es igual al 2022 y 66% mayor a la de 2019.

En el segmento de Upscale & Luxury se obtuvo una ocupación del 62% y una tarifa disponible de \$2,344, resultando en una tarifa efectiva de \$1,463, representando un incremento del 4% y 16% en tarifa efectiva para 2022 y 2019, respectivamente.

Los hoteles de ciudad en categoría Midscale & Economy reportaron una ocupación y tarifa disponible de 66% y \$1,208, respectivamente. Esto dio como resultado una tarifa efectiva de \$803, 14% mayor al mismo trimestre del 2022 y 15% mayor que el 2019.

La fuerza de ventas de Lealtad registró un incremento en ventas netas del 0.4% TT. Las ventas operativas netas de Fiesta Americana Vacation Club Access crecieron 49% TT, lo que representa el 53% de las ventas operativas actuales, incrementando de \$282 millones a \$421 millones en el mismo periodo

1: Incluyendo \$293.7 millones de ingresos por gastos recuperables de terceros relacionados con publicidad, mercadotecnia, comisiones y servicios centralizados.

comparable. Cabe recordar que este producto no presenta una afectación a tiempo compartido. Las ventas operativas de FAVC (Fiesta Americana Vacation Club) y LARC (Live Aqua Residence Club) representaron el 47% de las ventas netas de nuestros productos de lealtad en el 3T23, disminuyendo 26% respecto del mismo periodo del año anterior.

El saldo de la cartera de venta de membresías a plazos, al 30 de septiembre de 2023, fue de \$6,868 millones, representando un incremento del 6% en comparación con el año anterior.

El saldo en caja al 30 de septiembre de 2023 fue de \$1,645 millones. Dentro de este saldo se mantiene una posición de \$63 millones de dólares que representó el 73% de la caja total.

Con la generación de flujo de efectivo se realizó la recompra de US\$2.3 millones de notas "Senior Notes Due 2027" por \$34 millones. A nivel acumulado hemos adquirido US\$4 millones de notas.

En este trimestre anunciamos la alianza estratégica con Kempinski, marca de hoteles de lujo europea para comercializar las 363 habitaciones de Kempinski Hotel Cancún en Quintana Roo. La decisión obedece a la sólida red de comercialización con la que cuenta Posadas en México, Estados Unidos y resto del continente americano.

El 21 de septiembre de 2023, S&P Global Ratings informó a Grupo Posadas, S.A.B. de C.V. que subió su calificación corporativa a 'B' de 'B-' por continua mejora de su desempeño operativo y financiero.

La perspectiva estable de Posadas refleja la expectativa de S&P Global de que el RevPAR y EBITDA continuarán mejorando durante los próximos 12 meses gracias a sólidas tasas de ocupación, al aumento de las tarifas diarias promedio (ADR) y al estricto control de los costos operativos.

A partir del 2023, en el estado de resultados hemos agregado los ingresos y costos relacionados con publicidad y mercadotecnia (promoción y publicidad), servicios centralizados (nóminas de los comités ejecutivos de los hoteles y otros gastos recuperables, entre otros) que anteriormente se presentaban netos. Con este cambio, se dimensionan los ingresos del segmento de Administración de manera más atinada. Dicho esto, el margen de contribución para este segmento es de 32.5% netos (+1.5pp) y 21.9% (brutos) (+1.2pp) cuando agregamos los ingresos y costos antes mencionados.

> Desarrollo de Hoteles

Al 30 de septiembre de 2023, la Compañía continúa con un plan de desarrollo que contempla acuerdos, con diversos grados de compromiso, para operar 21 nuevos hoteles con 3,820 cuartos. De la inversión total para estos proyectos de \$14,388 millones (US\$817 millones), Posadas contribuye con el 2% de los recursos y el 98% está siendo realizado por inversionistas independientes a la Compañía. Esto representará un incremento en la oferta de cuartos de un 13%. Asimismo, durante el trimestre abrimos los siguientes hoteles con un total de 816 cuartos: One Mazatlán Zona Dorada, Gamma Los Cabos, Fiesta Inn Mazatlán Zona Dorada, así como la franquicia comercial Kempinski Cancún.

Las aperturas respecto de estos hoteles comenzarán durante el cuarto trimestre de 2023, y, de acuerdo a los compromisos asumidos por los propietarios de dichos inmuebles, se estima que estén en operación en su totalidad en el 2026. 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	5	1,179			5	1,179	30.9
Live Aqua Residence Club	1	33			1	33	0.9
Grand Fiesta Americana	2	763			2	763	20.0
Fiesta Americana	1	184			1	184	4.8
Curamoria Collection	1	95			1	95	2.5
Fiesta Inn	1	40			1	40	1.0
Fiesta Inn Loft/Express							
Gamma	3	300			3	300	7.9
One	6	728			6	728	19.1
IOH							
Otros			1	498	1	498	13.0
Total	20	3,322	1	498	21	3,820	100

Concluimos el trimestre con un total de 196 hoteles y 29,966 habitaciones, en más de 60 destinos.

Aperturas U12M	No. de cuartos	Tipo de Contrato
Gamma Querétaro	116	Franquicia
Tres79	14	Franquicia
El Hotel Casona142	8	Franquicia
One Mazatlán Zona Dorada	144	Administrado
Gamma Los Cabos	33	Franquicia
Kempinski Cancún	363	Franquicia
Fiesta Inn Mazatlán Zona Dorada	138	Administrado
Total	816	

> EBITDA

El EBITDA NIIF-16 en el 3T23 fue de \$310 millones, mientras que en el mismo trimestre del año anterior fue de \$432 millones.

> Resultado Integral de Financiamiento

Al cierre del trimestre (U12M), la cobertura de intereses netos fue de 4.0 veces, cuando en el 3T22 fue de 2.5 veces.

La deuda neta EBITDA del trimestre es de 4.7 veces, mientras que en el mismo periodo del año anterior era de 6.5 veces.

La pérdida cambiaria en el 3T23 fue de \$167 millones (incluyendo arrendamientos) como resultado de la depreciación del MXN/USD de 5.7% respecto del cierre del trimestre inmediato anterior. A nivel acumulado la ganancia cambiaria fue de \$582 millones. Comparado con el mismo periodo del año anterior (30 de septiembre 2023 vs. 30 de septiembre 2022), el tipo de cambio de cierre se apreció 15.3%, MXN\$2.69.

Concepto	3T23	3T22	2023	2022
Intereses ganados	(22,750)	(15,144)	(81,686)	(32,704)
Intereses devengados	89,990	87,374	282,018	250,762
Pérdida (Util.) cambiaria	123,989	88,174	(428,476)	(79,754)
(Utilidad) Perdida en Cambios Arrendamientos	43,724	28,190	(153,800)	(27,108)
Intereses Devengados Arrendamientos	70,078	73,236	207,918	222,807
Otros gastos (productos) financieros	(6,086)	0	(10,018)	(107,972)
Otros gastos financieros	16,454	16,127	51,291	77,899
Total RIF	315,399	277,957	(132,753)	303,931

Cifras en miles de pesos

> Gastos de Capital

Para los 9M23, los gastos de capital ascendieron a \$232 millones, invertidos en hoteles, propiedades vacacionales y usos corporativos.

> Resultado Neto Mayoritario

Como resultado de lo anterior, la pérdida neta en el trimestre fue de \$36 millones, mientras que en el mismo trimestre del año anterior fue de \$73 millones. Para los nueve meses (9M23) la utilidad ascendió a \$638 millones, mientras que en el 2022 fueron \$90 millones.

> Endeudamiento

Concepto (cifras en millones)	3T23		3T22	
	US\$	MXN	US\$	MXN
Tipo de cambio (fdp)		17.6195		20.3058
EBITDA BAU U12M		1,034		933
Venta de activos				
EBITDA con ventas		1,034		933
Efectivo		1,645		1,860
Endeudamiento:				
Intereses		90		84
Senior Notes 2027	389	6,858	393	7,985
Crédito con garantía				
Subsidiaria	6	111	7	144
Gastos de emisión (NIIF)		(232)		(277)
Total	395	6,827	400	7,936
Deuda neta a EBITDA		5.0		6.5
Pasivo por arrendamiento		3,012		3,198
Arrendamientos U12M		696		693
Deuda neta a EBITDA (NIIF)		4.7		5.7

El saldo insoluto al 3T23 de los "Senior Notes Due 2027" es de US\$389,223,128, después de haber recomprado a mercado US\$2,300,000 durante el trimestre y US\$4,011,894 durante el 2023. Dicho pasivo se presenta a largo plazo.

Al 3T23 el saldo del crédito a nivel subsidiaria de \$210 millones para el hotel Fiesta Americana Mérida, contratado en junio de 2017, asciende a \$111 millones, después de amortizar \$8 millones en el trimestre. El saldo insoluto se encuentra registrado en el corto plazo ya que el crédito vence en junio de 2024.

Nuestra calificación corporativa por parte de S&P Global es "B" con perspectiva estable.

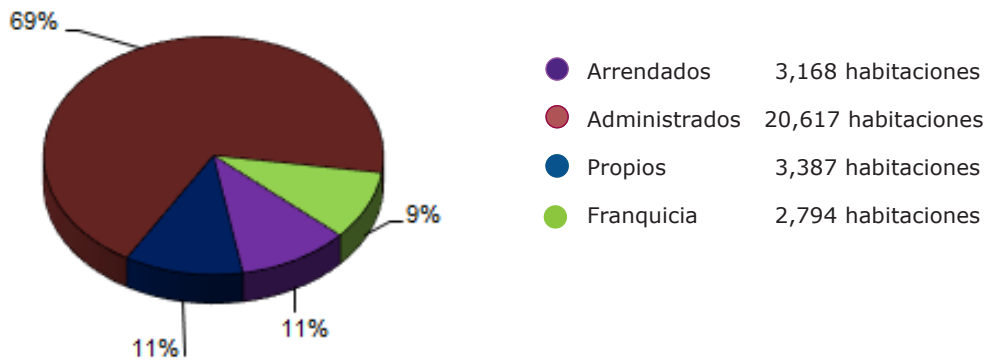
En cumplimiento a lo establecido en el artículo 4.033.01 fracc. VIII del reglamento interior de la Bolsa Mexicana de Valores, se informa que la cobertura de análisis de deuda de Grupo Posadas es realizada por:

- Bank of America Merrill Lynch, analista: Anne Milne anne.milne@bofa.com (1-646) 855-4096
- BCP Securities, LLC, analista: Ben Hough bhough@bcpsecurities.com (1-203) 629 2181

> Grupo Posadas al 30 de septiembre de 2023.

Posadas es la operadora de hoteles líder en México con 196 hoteles y 29,966 cuartos propios, arrendados, franquiciados y administrados en los destinos de ciudad y playa más importantes y visitados en México. El 86% de los cuartos se encuentran en destinos de ciudad y el 14% en destinos de playa. Posadas opera con las marcas: Live Aqua Beach Resort, Live Aqua Urban Resort, Live Aqua Boutique Resort, Live Aqua Residence Club, Curamoria Collection, Grand Fiesta Americana, Fiesta Americana, Fiesta Americana Vacation Club, The Exploreal, IOH, Fiesta Inn, Fiesta Inn LOFT, Fiesta Inn Express, Gamma y One Hoteles. Posadas cotiza en la BMV desde 1992.

Distribución de cuartos



Marca	México		Caribe		Total	
	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos
Live Aqua	4	726	1	347	5	1,073
Live Aqua Residence Club	2	160			2	160
Grand Fiesta Americana	8	1,910			8	1,910
Curamoria	7	156			7	156
Fiesta Americana	14	3,951			14	3,951
The Exploreal	2	96			2	96
FAVC	5	1,774			5	1,774
IOH	1	136			1	136
Fiesta Inn	71	10,316			71	10,316
Fiesta Inn Loft	4	388			4	388
Fiesta Inn Express	3	378			3	378
Gamma	24	3,124			24	3,124
One	49	6,141			49	6,141
Kempinski	1	363			1	363
Total	195	29,619	1	347	196	29,966
%		99%		1%		100%

> Estado de Resultados NIIF (millones de pesos)

Concepto	3T23		3T22		Var %	2023		2022		Var %
	\$	%	\$	%		\$	%	\$	%	
Ingresos Totales	2,492.1	100.0	2,622.6	100.0	(5.0)	7,987.0	100.0	7,513.7	100.0	6.3
Hoteles Propios y Arrendados										
Ingresos	1,066.2	100.0	1,112.7	100.0	(4.2)	3,537.3	100.0	3,191.4	100.0	10.8
Costo Directo	910.3	85.4	879.7	79.1	3.5	2,862.8	80.9	2,525.2	79.1	13.4
Contribución NIIF	155.9	14.6	233.0	20.9	(33.1)	674.5	19.1	666.2	20.9	1.2
Administración										
Ingresos (1)	610.0	67.5	581.9	66.6	4.8	1,963.9	68.5	1,734.2	67.0	13.2
Ingresos Publicidad y Mercadotecnia	78.0	8.6	71.3	8.2	9.4	221.8	7.7	191.8	7.4	15.6
Ingresos Servicios Centralizados	215.8	23.9	221.1	25.3	(2.4)	683.3	23.8	662.2	25.6	3.2
Total Ingresos Administración	903.8	100.0	874.3	100.0	3.4	2,868.9	100.0	2,588.2	100.0	10.8
Costo Directo (1)	412.0	45.6	401.4	45.9	2.6	1,203.8	42.0	1,236.2	47.8	(2.6)
Costo Publicidad y Mecadotecnia	78.0	8.6	71.3	8.2	9.4	221.8	7.7	191.8	7.4	15.6
Costo Servicios Centralizados	215.8	23.9	220.4	25.2	(2.1)	682.8	23.8	659.3	25.5	3.6
Total Costo Administración	705.8	78.1	693.1	79.3	1.8	2,108.3	73.5	2,087.3	80.6	1.0
Contribución NIIF Administración	198.0	21.9	181.2	20.7	9.3	760.6	26.5	500.8	19.4	51.9
Contribución NIIF Sin Gasto Recuperable	198.0	32.5	180.5	31.0	9.7	760.2	38.7	498.0	28.7	52.6
Propiedades Vacacionales										
Ingresos	501.7	100.0	616.8	100.0	(18.7)	1,519.1	100.0	1,675.6	100.0	(9.3)
Costo Directo	442.3	88.2	506.3	82.1	(12.6)	1,261.8	83.1	1,372.4	81.9	(8.1)
Contribución NIIF	59.4	11.8	110.6	17.9	(46.3)	257.3	16.9	303.2	18.1	(15.1)
Otros Negocios (2)										
Ingresos	20.5	100.0	18.8	100.0	9.3	61.6	100.0	58.6	100.0	5.1
Costo Directo	7.8	38.2	4.8	25.8	61.9	24.2	39.3	21.5	36.7	12.6
Contribución NIIF	12.7	61.8	13.9	74.2	(9.0)	37.4	60.7	37.1	63.3	0.8
Gastos Corporativos	105.7	4.2	108.3	4.1	(2.4)	335.8	4.2	314.3	4.2	6.8
Depreciación/Amortización y Deterioro	224.2	9.0	215.3	8.2	4.1	667.8	8.4	641.5	8.5	4.1
Otros (Ingresos) y Gastos	0.3	0.0	(1.8)	(0.1)	na	(1.5)	(0.0)	(6.0)	(0.1)	(75.3)
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	na	0.0	0.0	0.0	0.0	na
Utilidad de Operación	95.7	3.8	216.9	8.3	(55.9)	727.7	9.1	557.5	7.4	30.5
EBITDA	319.9	12.8	432.2	16.5	(26.0)	1,395.5	17.5	1,199.0	16.0	16.4
Operaciones especiales	(10.0)	(0.4)	0.0	0.0	na	(30.0)	(0.4)	0.0	0.0	na
EBITDA NIIF	309.9	12.4	432.2	16.5	(28.3)	1,365.5	17.1	1,199.0	16.0	13.9
Resultado Integral de Financiamiento	315.4	12.7	278.0	10.6	13.5	(132.8)	(1.7)	303.9	4.0	na
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	0.0	0.0	na	0.0	0.0	0.0	0.0	na
Utilidad antes de Impuestos	(229.7)	(9.2)	(61.1)	(2.3)	(276.0)	830.4	10.4	253.5	3.4	227.5
Operaciones discontinuas	0.0	0.0	0.0	0.0	na	0.0	0.0	0.0	0.0	na
ISR	0.0	0.0	8.5	0.3	na	8.5	0.1	27.6	0.4	(69.2)
Impuesto Diferido	(196.1)	(7.9)	3.1	0.1	na	177.6	2.2	135.0	1.8	31.6
Utilidad Neta Consolidada	(33.5)	(1.3)	(72.7)	(2.8)	53.9	644.3	8.1	91.0	1.2	608.3
Interés Minoritario	2.0	0.1	0.7	0.0	165.6	6.4	0.1	0.9	0.0	592.0
Resultado Neto Mayoritario	(35.5)	(1.4)	(73.4)	(2.8)	51.6	638.0	8.0	90.0	1.2	608.5

(1) Incluye las operaciones de productos no afectados a tiempo compartido.
 (2) Incluye las operaciones de terceros correspondientes a Konexo y Conectum.

> Balance General Consolidado al 30 de septiembre 2023 y 31 de Diciembre de 2022 - NIIF
(millones de pesos)

CONCEPTO	SEP-23	%	DIC- 22	%	VAR. %
ACTIVO					
Activos Circulantes					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,645.4	9.1	1,938.9	10.8	(15.1)
Clientes y otras cuentas por cobrar	2,930.7	16.3	2,852.7	15.9	2.7
Impuestos por recuperar	-	0.0	-	-	-
Otros activos financieros	-	0.0	-	-	-
Inventarios	215.9	1.2	200.5	1.1	7.7
Otros activos no financieros	300.0	1.7	213.1	1.2	40.8
Subtotal de activos circulantes	5,091.9	28.3	5,205.3	29.0	(2.2)
Activos mantenidos para la venta	-	0.0	-	-	-
Total de activos circulantes	5,091.9	28.3	5,205.3	29.0	(2.2)
Activos No Circulantes					
Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	4,668.3	26.0	4,427.8	24.7	5.4
Inventarios no circulantes	-	0.0	-	0.0	-
Otros activos financieros no circulantes	-	0.0	-	-	-
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	129.1	0.7	129.1	0.7	(0.0)
Propiedades, planta y equipo	3,866.0	21.5	3,904.4	21.8	(1.0)
Activos por derecho de uso	2,757.6	15.3	2,666.0	14.9	3.4
Activos intangibles distintos al crédito mercantil	572.0	3.2	538.4	3.0	6.2
Activos por impuestos diferidos	900.3	5.0	1,077.9	6.0	(16.5)
Otros activos no financieros no circulantes	-	0.0	-	-	-
Total de activos no circulantes	12,893.2	71.7	12,743.6	71.0	1.2
Total de activos	17,985.1	100.0	17,948.9	100.0	0.2
PASIVO					
Pasivos Circulante					
Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	2,372.6	13.2	2,667.8	14.9	(11.1)
Impuestos por pagar a corto plazo	0.0	0.0	412.1	2.3	(100.0)
Otros pasivos financieros a corto plazo	109.2	0.6	33.8	0.2	223.2
Pasivos por arrendamiento a corto plazo	421.8	2.3	424.5	2.4	(0.6)
Otros pasivos no financieros a corto plazo	1,314.7	7.3	1,263.3	7.0	4.1
Provisiones por beneficios a los empleados a corto plazo	249.2	1.4	188.3	1.0	32.4
Total de pasivos circulantes distintos de los pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	4,467.6	24.8	4,989.8	27.8	(10.5)
Pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	-	0.0	-	0.0	-
Total de pasivos circulantes	4,467.6	24.8	4,989.8	27.8	(10.5)
Pasivos Largo Plazo					
Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	1,388.4	7.7	715.7	4.0	94.0
Pasivos por arrendamiento a largo plazo	2,590.5	14.4	2,593.0	14.4	(0.1)
Créditos bancarios a largo plazo		0.0	100.0	0.6	(100.0)
Créditos bursátiles a largo plazo	6,627.0	36.8	7,343.6	40.9	(9.8)
Otros pasivos financieros a largo plazo	6,627.0	36.8	7,443.6	41.5	(11.0)
Provisiones por beneficios a los empleados a Largo plazo	326.6	1.8	297.0	1.7	10.0
Otras provisiones a largo plazo	-	0.0	-	-	-
Total provisiones a largo plazo	326.6	1.8	297.0	1.7	10.0
Pasivo por impuestos diferidos	687.2	3.8	654.7	3.6	5.0
Total de pasivos a Largo plazo	11,619.9	64.6	11,704.0	65.2	(0.7)
Total pasivos	16,087.4	89.4	16,693.8	93.0	(3.6)
CAPITAL CONTABLE					
Total de la participación controladora	1,712.5	9.5	1,076.2	6.0	59.1
Participación no controladora	185.2	1.0	178.8	1.0	3.6
Total de capital contable	1,897.7	10.6	1,255.0	7.0	51.2
Total de capital contable y pasivos	17,985.1	100.0	17,948.8	100.0	0.2

>Estados Consolidados de Flujo de Efectivo - NIIF

(Millones de pesos del 1° de Enero al 30 de septiembre 2023 y 2022)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
	3T23	3T22
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	644.3	91.0
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)		
Operaciones discontinuas	0.0	0.0
Impuestos a la utilidad	186.1	162.6
Ingresos y gastos financieros, neto	436.8	311.6
Gastos de depreciación y amortización	667.8	641.5
Pérdida (utilidad) de moneda extranjera no realizadas	(839.8)	(139.5)
Pérdida (utilidad) del valor razonable	0.0	0.0
Pérdida (utilidad) por la disposición de activos no circulantes	(0.9)	0.3
Participación en asociadas y negocios conjuntos	0.0	0.0
Disminuciones (incrementos) en los inventarios	(15.4)	21.3
Disminución (incremento) de clientes	(231.4)	(363.5)
Disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(229.8)	150.1
Incremento (disminución) de proveedores	(89.4)	91.5
Incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	526.8	408.1
Otros ajustes en que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiamiento	0.0	0.0
Otros ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	0.0	(6.4)
Total ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	410.8	1,277.7
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1,055.1	1,368.7
Impuestos a las utilidades reembolsados (pagados)	416.6	557.6
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	638.5	811.0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0.0	0.0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2.9	2.2
Compras de propiedades, planta y equipo	199.3	120.3
Compras de activos intangibles	33.4	119.2
Intereses cobrados	81.7	32.7
Otras entradas (salidas) de efectivo	0.0	0.0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(148.1)	(204.5)
Importes procedentes de préstamos	0.0	0.0
Reembolsos de préstamos	84.6	15.4
Pagos de pasivos por arrendamientos	522.3	519.1
Dividendos Pagados	0.0	0.0
Intereses pagados	176.9	171.9
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	(783.9)	(706.5)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(293.5)	(99.9)
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	(293.5)	(99.9)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1,938.9	1,960.1
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	1,645.4	1,860.2