

# POSADAS®



## Resultados Operativos y Financieros: Segundo Trimestre 2022



## Grupo Posadas, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias Ciudad de México, 28 de julio 2022.

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

- Hoteles con desempeño en tarifa efectiva favorable contra el año anterior y el 2019 representando 47% y 14% de incremento, respectivamente.
- Los ingresos para el 2T22 fueron \$2,293.3 millones, 19% TT.
- El EBITDA en el trimestre fue de \$440.1 millones, 40% mayor al del 2T21.
- La utilidad neta mayoritaria en el trimestre fue de \$146 millones y de \$163 millones para el primer semestre de 2022.
- Plan de desarrollo contempla 21 nuevos hoteles con 3,913 cuartos.
- Se celebró un fideicomiso para el desarrollo de 29 departamentos en Acapulco Diamante.
- El 30 de junio pagamos en efectivo USD\$8 millones en intereses correspondientes a los Senior Notes con vencimiento en 2027.
- El saldo en caja al 30 de junio de 2022 era de \$1,629 millones.

Millones de pesos al 30 de junio 2022	2T22		Var. AA %
	\$	%	
<b>Ingresos Totales</b>	2,293.3	100	18.6
<b>Resultado de Operación</b>	228.3	10.0	150.6
<b>EBITDA</b>	440.1	19.2	39.7

### Acontecimientos Relevantes:

Hemos observado durante el segundo trimestre, y para el semestre, un incremento en los ingresos para todos los segmentos que opera la compañía al compararlos con el mismo periodo del año anterior.

Cabe mencionar que durante el segundo trimestre se observó un desempeño mejor al esperado. Es importante recordar que el centro del país, la Ciudad de México principalmente, también continúa con mejores factores de ocupación a los pronosticados para este mismo periodo.

A la fecha de emisión de este reporte, en función al semáforo epidemiológico que hemos estado monitoreando desde el inicio de la pandemia, todos los estados de la República Mexicana se encuentran en verde. No obstante, con motivo de la reciente "quinta ola", algunos estados han reinstalado ciertas medidas de contención.

La ocupación en hoteles a nivel sistema fue de 64% con una tarifa promedio disponible de \$1,838, resultando en una tarifa efectiva (RevPAR) de \$1,183. Esto compara favorablemente con el año anterior y el 2019 representando 47% y 14% de incremento, respectivamente.

Cuando medimos esta información por segmentos, los hoteles Resorts (Live Aqua, Grand Fiesta Americana y Fiesta Americana playa) registraron una ocupación del 78% con una tarifa disponible de \$7,251, resultando en una tarifa efectiva de \$5,646, 36% mayor al año anterior y 60% mayor al 2019.

Los hoteles Upscale & Luxury (ciudad) registraron una ocupación del 61% con una tarifa disponible de \$2,256, resultando en una tarifa efectiva de \$1,385, 83% y 9% mayor al año anterior y al 2019, respectivamente.

Los hoteles Midscale & Economy (ciudad y playa) (Fiesta Inn, Gamma y one hotels) registraron una ocupación del 64% con una tarifa disponible de \$1,082, resultando en una tarifa efectiva de \$691, 45% mayor al año anterior, pero aún 3% menor al 2019.

El segmento de Lealtad (propiedades vacacionales) registró un incremento en ventas netas del 2% TT.

El saldo de la cartera de venta de membresías a plazos al 30 de junio de 2022 fue de \$6,245 millones, representando un incremento del 5% en comparación con el año anterior.

En junio se firmó el acuerdo para desarrollar un complejo de departamentos en un terreno que la compañía adquirió desde 2013 en la zona de Acapulco Diamante en Acapulco, Guerrero. El proyecto consiste en la aportación del terreno por parte de Posadas a un fideicomiso de desarrollo y un tercero como fideicomitente aportará la edificación de 128 departamentos y sus áreas de servicios, de los cuales Posadas recibirá 29 unidades. Todo el complejo operará bajo la marca Live Aqua Residence Club. La fecha estimada de apertura es en 2025. Posadas dedicará este inmueble a los fines de sus productos de Lealtad. Como parte de los compromisos asumidos con sus acreedores financieros, durante este mes de julio 2022 Posadas prendó los derechos fideicomisarios de este fideicomiso de desarrollo como garantía incremental de su emisión de Senior Notes.

### > Senior Notes 2027

Los Tenedores Calificados de Senior Notes emitidos en la Fecha Efectiva por un monto de USD\$366,384,452 recibieron el pago de intereses en efectivo el 30 de junio.

Como parte de la emisión y dentro del proceso de reestructura aprobado, el 30 de junio de 2022 se emitieron US\$26,850,570 adicionales de Senior Notes con vencimiento en 2027, correspondientes a los tenedores (calificados y no calificados). De estos, se procedió a la enajenación del equivalente a USD\$6,598,938, correspondientes a los títulos de tenedores no calificados.

Como parte del cumplimiento al proceso aprobado judicialmente (Chapter 11 pre-packaged), se cancelaron de manera definitiva Senior Notes por un monto de USD\$5,346,298.

El saldo insoluto al 2T22 de los "4.0% Senior Notes Due 2027" es de USD \$393,235,022. Dicho pasivo se presenta a largo plazo en el balance general consolidado.

## > Desarrollo de Hoteles

Al 30 de junio de 2022, la Compañía continúa con un plan de desarrollo que contempla acuerdos, con diversos grados de compromiso, para operar 21 nuevos hoteles con 3,913 cuartos. De la inversión total para estos proyectos de \$17,135 millones (US\$857 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%.

Las aperturas respecto de estos hoteles comenzaron durante el segundo trimestre de 2022, y de acuerdo a los compromisos asumidos por los propietarios de dichos inmuebles, se estima que la mayoría estén en operación a lo largo de 2023, no obstante hemos observado una ralentización en la ejecución de los proyectos. La vida promedio de estos contratos de operación es de más de 15 años.

Adicionalmente se tiene un proyecto de inversión para desarrollar 29 departamentos en Acapulco Diamante, los cuales se estima que estén en operación dentro de los próximos tres años.

A nuestro portafolio de proyectos hoteleros en desarrollo que incluyen: Live Aqua Playa Mujeres, Dayforia Puerto Vallarta y Live Aqua Valle de Guadalupe entre otros, se ha unido el proyecto de Funeeq Punta Cana.

Aperturas	México		Caribe		Total		%
	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos	
Live Aqua	4	958			4	958	24.5
Live Aqua Residence Club	1	29			1	29	0.7
Grand Fiesta Americana	1	600			1	600	15.3
Fiesta Americana	1	170			1	170	4.3
Curamoria Collection	3	31			3	31	0.8
Fiesta Inn	2	180			2	180	4.6
Fiesta Inn Loft/Express							
Gamma	3	261			3	261	6.7
One	4	482			4	482	12.3
IOH							
Otros	1	704	1	498	2	1,202	30.7
<b>Total</b>	<b>20</b>	<b>3,415</b>	<b>1</b>	<b>498</b>	<b>21</b>	<b>3,913</b>	<b>100</b>

Concluimos el trimestre con un total de 188 hoteles y 29,066 habitaciones, en más de 60 destinos. Los hoteles Fiesta Inn Coatzacoalcos y Fiesta Inn Poza cambiaron de un esquema administrado a franquiciado. Tuvimos la apertura del hotel IOH Mérida MID Center, nuestro primer hotel de la marca IOH, con 136 habitaciones.

Aperturas U12M	No. de cuartos	Tipo de Contrato
Dos Patios Querétaro Curamoria	20	Franquiciado
One Coatzacoalcos Fórum	126	Administrado
One Saltillo Aeropuerto	139	Administrado
One Chihuahua Norte	126	Administrado
Pug Seal Curamoria collection	26	Franquiciado
Gamma Ciudad de México Santa Fe	198	Administrado
Huayacán Cuernavaca Curamoria Collection	40	Franquiciado
IOH Mérida MID Center	136	Administrado
Gamma Villahermosa	72	Franquiciado
Gamma Guaymas Armida	82	Franquiciado
<b>Total</b>	<b>965</b>	

## > EBITDA

El EBITDA NIIF-16 en el trimestre fue de \$440 millones, mientras que en el mismo trimestre del año anterior fue de 315 millones.

## > Resultado Integral de Financiamiento

Al cierre del trimestre (U12M), la cobertura de intereses brutos es de 2.2 veces por el efecto de la NIIF-16.

Concepto	2T22	2T21	2022	2021
<b>Intereses ganados</b>	(9,211)	(4,459)	(17,560)	(7,818)
<b>Intereses devengados</b>	73,981	195,673	163,389	380,471
<b>Pérdida (Util.) cambiaria</b>	1,407	(295,734)	(167,927)	(33,212)
<b>(Utilidad) Perdida en Cambios Arrendamientos</b>	(819)	(72,971)	(55,298)	(12,437)
<b>Intereses Devengados Arrendamientos</b>	73,653	94,731	149,571	191,177
<b>Otros gastos (productos) financieros</b>	(78,480)	17,517	(51,584)	35,033
<b>Otros gastos financieros</b>	2,739	5,508	5,384	7,893
<b>Total RIF</b>	<b>63,269</b>	<b>(59,736)</b>	<b>25,975</b>	<b>561,108</b>

Cifras en miles de pesos

## > Resultado Neto Mayoritario

Como resultado de lo anterior, la utilidad neta en el trimestre fue de \$146 millones, mientras que para el primer semestre la utilidad asciende a \$163 millones, siendo que en el mismo periodo del 2021 se registró una pérdida de \$432 millones.

## > Endeudamiento

Concepto (cifras en millones)	2T22		2T21	
	US\$	MXN	US\$	MXN
<b>Tipo de cambio (fdp)</b>		19.9847		19.8027
<b>EBITDA BAU U12M</b>		1,079		(507)
<b>Efectivo</b>		1,629		810
<b>Endeudamiento:</b>				
<b>Intereses</b>		-		1027
<b>Senior Notes 2027</b>	393	7,859	393	7,775
<b>Crédito con garantía</b>			23	450
<b>Subsidiaria</b>	8	152	8	159
<b>Gastos de emisión (NIIF)</b>		(287)		(85)
<b>Total</b>	401	7,723	423	9,326
<b>Deuda neta a EBITDA</b>		<b>5.7</b>		<b>na</b>
<b>Pasivo por arrendamiento</b>		3,214		4,006
<b>Arrendamientos U12M</b>		690		837
<b>Deuda neta a EBITDA (NIIF)</b>		<b>5.3</b>		<b>na</b>

El saldo insoluto al 2T22 de los "4.0% Senior Notes Due 2027" es de USD \$393,235,022.

El saldo al 2T22 del crédito a nivel subsidiaria de \$210 millones para el hotel Fiesta Americana Mérida contratado en junio de 2017 ascendía a \$152 millones.

La mezcla de la Deuda Total al cierre del trimestre era 100% a largo plazo, con tasa fija, con garantía real y 98% en USD. La vida promedio de la deuda fue de 6 años.

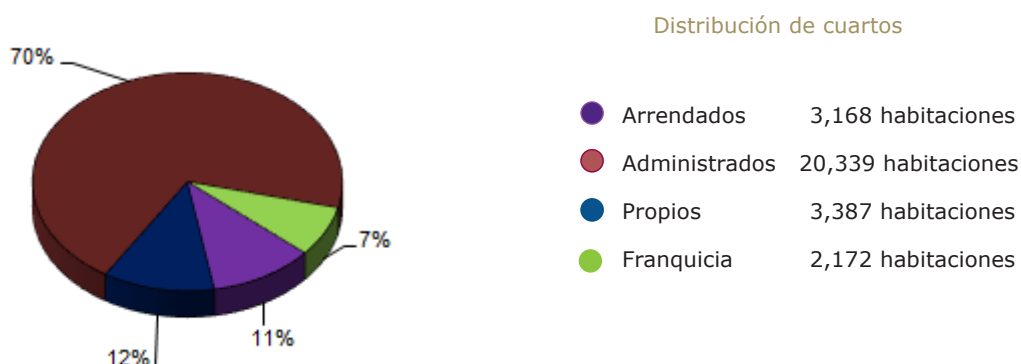
La calificación corporativa asignada por la agencia S&P Global es "B-".

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: Stefan A. Styk [stefan.a.styk@bofa.com](mailto:stefan.a.styk@bofa.com) (1-646) 855-3322
- BCP Securities, LLC, analista: Ben Hough [bhough@bcpsecurities.com](mailto:bhough@bcpsecurities.com) (1-203) 629 2181

> Grupo Posadas al 30 de junio de 2022.

Posadas es la operadora de hoteles líder en México con 188 hoteles y 29,066 cuartos propios, arrendados, franquiciados y administrados en los destinos de ciudad y playa más importantes y visitados en México. El 87% de los cuartos se encuentran en destinos de ciudad y el 13% 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 Exploreat, IOH, Fiesta Inn, Fiesta Inn LOFT, Fiesta Inn Express, Gamma y One Hoteles. Posadas cotiza en la BMV desde 1992.



Marca	México		Caribe		Total	
	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos	Hoteles	Cuartos
<b>Live Aqua</b>	4	729	1	347	5	1,076
<b>Live Aqua Residence Club</b>	2	160			2	160
<b>Grand Fiesta Americana</b>	8	1,910			8	1,910
<b>Curamoria</b>	5	139			5	139
<b>Fiesta Americana</b>	14	3,952			14	3,952
<b>The Exploreat</b>	2	96			2	96
<b>FAVC</b>	5	1,774			5	1,774
<b>IOH</b>	1	136			1	136
<b>Fiesta Inn</b>	70	10,178			70	10,178
<b>Fiesta Inn Loft</b>	4	388			4	388
<b>Fiesta Inn Express</b>	3	378			3	378
<b>Gamma</b>	21	2,882			21	2,882
<b>One</b>	48	5,997			48	5,997
<b>Total</b>	<b>187</b>	<b>28,719</b>	<b>1</b>	<b>347</b>	<b>188</b>	<b>29,066</b>
<b>%</b>		<b>99%</b>		<b>1%</b>		<b>100%</b>

## > Estado de Resultados NIIF (millones de pesos)

Concepto	2T22		2T21		Var %	2022		2021		Var %
	\$	%	\$	%		\$	%	\$	%	
Ingresos Totales	2,293.3	100.0	1,933.6	100.0	18.6	4,294.4	100.0	3,321.1	100.0	29.3
<b>Hoteles Propios y Arrendados</b>										
Ingresos	1,090.4	100.0	868.7	100.0	25.5	2,078.7	100.0	1,501.5	100.0	38.4
Costo Directo	865.1	79.3	666.5	76.7	29.8	1,649.2	79.3	1,233.4	82.1	33.7
Contribución NIIF	225.3	20.7	202.2	23.3	11.4	429.4	20.7	268.1	17.9	60.2
<b>Administración</b>										
Ingresos	390.2	100.0	252.1	100.0	54.8	692.1	100.0	424.8	100.0	62.9
Costo Directo	168.1	43.1	187.9	74.5	(10.6)	323.3	46.7	387.5	91.2	(16.6)
Contribución NIIF	222.1	56.9	64.2	25.5	245.9	368.8	53.3	37.3	8.8	887.6
<b>Propiedades Vacacionales</b>										
Ingresos	792.5	100.0	789.6	100.0	0.4	1,483.8	100.0	1,347.0	100.0	10.2
Costo Directo	658.8	83.1	599.4	75.9	9.9	1,257.5	84.7	1,056.8	78.4	19.0
Contribución NIIF	133.7	16.9	190.3	24.1	(29.7)	226.4	15.3	290.3	21.6	(22.0)
<b>Otros Negocios (2)</b>										
Ingresos	20.1	100.0	23.1	100.0	(12.9)	39.8	100.0	47.6	100.0	(16.5)
Costo Directo	9.1	45.1	10.8	46.7	(15.8)	16.7	41.9	24.6	51.7	(32.3)
Contribución NIIF	11.0	54.9	12.3	53.3	(10.4)	23.1	58.1	23.0	48.3	0.5
Gastos Corporativos	147.2	6.4	157.5	8.1	(6.5)	287.3	6.7	305.8	9.2	(6.1)
Depreciación/Amortización y Deterioro	211.8	9.2	224.0	11.6	(5.4)	426.2	9.9	475.9	14.3	(10.4)
Otros (Ingresos) y Gastos	4.8	0.2	(3.5)	(0.2)	na	(6.3)	(0.1)	(37.2)	(1.1)	(83.0)
Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	na	0.0	0.0	0.0	0.0	na
Utilidad de Operación	228.3	10.0	91.1	4.7	150.6	340.6	7.9	(125.7)	(3.8)	na
<b>EBITDA</b>	<b>440.1</b>	<b>19.2</b>	<b>315.1</b>	<b>16.3</b>	<b>39.7</b>	<b>766.8</b>	<b>17.9</b>	<b>350.2</b>	<b>10.5</b>	<b>119.0</b>
Resultado Integral de Financiamiento	63.3	2.8	(59.7)	(3.1)	na	26.0	0.6	561.1	16.9	(95.4)
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	(15.0)	(0.2)	0.0	0.0	na
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>165.0</b>	<b>7.2</b>	<b>150.8</b>	<b>7.8</b>	<b>9.4</b>	<b>314.6</b>	<b>7.3</b>	<b>(686.8)</b>	<b>(20.7)</b>	<b>na</b>
Operaciones discontinuas	0.0	0.0	0.0	0.0	na	0.0	0.0	0.0	0.0	na
ISR	4.5	0.2	3.8	0.2	19.7	19.1	0.4	24.9	0.8	(23.3)
Impuesto Diferido	14.0	0.6	(77.7)	(4.0)	na	131.8	3.1	(274.5)	(8.3)	na
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>146.5</b>	<b>6.4</b>	<b>224.7</b>	<b>11.6</b>	<b>(34.8)</b>	<b>163.7</b>	<b>3.8</b>	<b>(437.2)</b>	<b>(13.2)</b>	<b>na</b>
<b>Interés Minoritario</b>	<b>0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>(2.6)</b>	<b>(0.1)</b>	<b>na</b>	<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>(5.7)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>na</b>
<b>Resultado Neto Mayoritario</b>	<b>146.5</b>	<b>6.4</b>	<b>227.4</b>	<b>11.8</b>	<b>(35.6)</b>	<b>163.5</b>	<b>3.8</b>	<b>(431.5)</b>	<b>(13.0)</b>	<b>na</b>

(1) Incluye las operaciones de terceros correspondientes a Konexo y Conectum.



> Balance General Consolidado al 30 de junio 2022 y 31 de Diciembre de 2021 - NIIF

(millones de pesos)

CONCEPTO	JUN-22	%	DIC- 21	%	VAR. %
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activos Circulantes</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,629.3	9.2	1,960.1	10.7	(16.9)
Clientes y otras cuentas por cobrar	2,877.7	16.2	2,741.2	15.0	5.0
Impuestos por recuperar	-	0.0	-	-	-
Otros activos financieros	-	0.0	-	-	-
Inventarios	206.1	1.2	192.2	1.1	7.2
Otros activos no financieros	91.1	0.5	97.5	0.5	(6.6)
<b>Subtotal de activos circulantes</b>	<b>4,804.3</b>	<b>27.1</b>	<b>4,991.0</b>	<b>27.4</b>	<b>(3.7)</b>
Activos mantenidos para la venta	-	0.0	-	-	-
<b>Total de activos circulantes</b>	<b>4,804.3</b>	<b>27.1</b>	<b>4,991.0</b>	<b>27.4</b>	<b>(3.7)</b>
<b>Activos No Circulantes</b>					
Clientes y otras cuentas por cobrar no circulantes	4,111.9	23.2	4,062.4	22.3	1.2
Inventarios no circulantes	-	0.0	-	0.0	-
Otros activos financieros no circulantes	17.2	0.1	6.3	0.0	172.9
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	1.1	0.0	1.1	0.0	0.0
Propiedades, planta y equipo	4,089.1	23.0	4,187.6	23.0	(2.4)
Activos por derecho de uso	2,839.8	16.0	2,866.6	15.7	(0.9)
Activos intangibles distintos al crédito mercantil	651.6	3.7	759.4	4.2	(14.2)
Activos por impuestos diferidos	1,238.2	7.0	1,370.1	7.5	(9.6)
Otros activos no financieros no circulantes	-	0.0	-	-	-
<b>Total de activos no circulantes</b>	<b>12,949.0</b>	<b>72.9</b>	<b>13,253.5</b>	<b>72.6</b>	<b>(2.3)</b>
<b>Total de activos</b>	<b>17,753.3</b>	<b>100.0</b>	<b>18,244.5</b>	<b>100.0</b>	<b>(2.7)</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivos Circulante</b>					
Proveedores y otras cuentas por pagar a corto plazo	2,222.3	12.5	2,009.3	11.0	10.6
Impuestos por pagar a corto plazo	395.9	2.2	553.5	3.0	(28.5)
Otros pasivos financieros a corto plazo	32.3	0.2	23.5	0.1	37.3
Pasivos por arrendamiento a corto plazo	426.7	2.4	398.5	2.2	7.1
Otros pasivos no financieros a corto plazo	1,292.8	7.3	1,065.0	5.8	21.4
Provisiones por beneficios a los empleados a corto plazo	181.4	1.0	176.4	1.0	2.8
<b>Total de pasivos circulantes distintos de los pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta</b>	<b>4,551.6</b>	<b>25.6</b>	<b>4,226.2</b>	<b>23.2</b>	<b>7.7</b>
Pasivos atribuibles a activos mantenidos para la venta	-	0.0	-	0.0	-
<b>Total de pasivos circulantes</b>	<b>4,551.6</b>	<b>25.6</b>	<b>4,226.2</b>	<b>23.2</b>	<b>7.7</b>
<b>Pasivos Largo Plazo</b>					
Proveedores y otras cuentas por pagar a largo plazo	654.4	3.7	807.2	4.4	(18.9)
Pasivos por arrendamiento a largo plazo	2,786.9	15.7	2,861.4	15.7	(2.6)
Créditos bancarios a largo plazo	117.4	0.7	133.2	0.7	(11.9)
Créditos bursátiles a largo plazo	7,573.6	42.7	7,951.9	43.6	(4.8)
<b>Otros pasivos financieros a largo plazo</b>	<b>7,691.0</b>	<b>43.3</b>	<b>8,085.1</b>	<b>44.3</b>	<b>(4.9)</b>
Provisiones por beneficios a los empleados a Largo plazo	283.6	1.6	262.2	1.4	8.2
Otras provisiones a largo plazo	-	0.0	-	-	-
<b>Total provisiones a largo plazo</b>	<b>283.6</b>	<b>1.6</b>	<b>262.2</b>	<b>1.4</b>	<b>8.2</b>
Pasivo por impuestos diferidos	615.8	3.5	990.0	5.4	(37.8)
<b>Total de pasivos a Largo plazo</b>	<b>12,031.6</b>	<b>67.8</b>	<b>13,006.0</b>	<b>71.3</b>	<b>(7.5)</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>16,583.2</b>	<b>93.4</b>	<b>17,232.2</b>	<b>94.5</b>	<b>(3.8)</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>					
Total de la participación controladora	996.7	5.6	839.1	4.6	18.8
Participación no controladora	173.3	1.0	173.2	0.9	0.1
<b>Total de capital contable</b>	<b>1,170.1</b>	<b>6.6</b>	<b>1,012.3</b>	<b>5.5</b>	<b>15.6</b>
<b>Total de capital contable y pasivos</b>	<b>17,753.2</b>	<b>100.0</b>	<b>18,244.5</b>	<b>100.0</b>	<b>(2.7)</b>

## >Estados Consolidados de Flujo de Efectivo - NIIF

(Millones de pesos del 1° de Enero al 30 de junio 2022 y 2021)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
	2T22	2T21
Flujo de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	163.7	(437.2)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)		
Operaciones discontinuas	0.0	0.0
Impuestos a la utilidad	151.0	(249.6)
Ingresos y gastos financieros, neto	156.1	585.8
Gastos de depreciación y amortización	426.2	475.9
Pérdida (utilidad) de moneda extranjera no realizadas	(294.0)	(68.9)
Pérdida (utilidad) del valor razonable	0.0	0.0
Pérdida (utilidad) por la disposición de activos no circulantes	(1.0)	(38.2)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	0.0	0.0
Disminuciones (incrementos) en los inventarios	-13.9	37.4
Disminución (incremento) de clientes	-102.1	-156.6
Disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	114.6	-95.3
Incremento (disminución) de proveedores	33.2	239.7
Incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	277.9	355.9
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)	(5.2)	(122.1)
Total ajustes para conciliar la utilidad (pérdida)	742.8	963.9
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	906.5	526.7
Impuestos a las utilidades reembolsados (pagados)	560.0	358.9
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	346.5	167.7
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	0.0	2.5
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.3	157.6
Compras de propiedades, planta y equipo	67.6	104.7
Compras de activos intangibles	108.3	22.5
Intereses cobrados	17.6	7.8
Otras entradas (salidas) de efectivo	0.0	0.0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(157.1)	35.7
Importes procedentes de préstamos	0.0	450.0
Reembolsos de préstamos	7.4	0.0
Pagos de pasivos por arrendamientos	344.4	328.7
Dividendos Pagados	0.0	0.0
Intereses pagados	168.4	16.1
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	(520.2)	105.2
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(330.8)	308.7
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	(330.8)	308.7
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	1,960.1	501.7
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	1,629.3	810.4