



Resultados y Hechos Relevantes del Tercer Trimestre de 2013



➤ **Sólido crecimiento de 8.7% en las Ventas Mismas Tiendas del trimestre**



➤ **Incremento de 423 unidades totales en los últimos doce meses, cerrando en 1,811 unidades**



➤ **Aumento de 160 puntos base en el margen Ebitda para cerrar en 13.4%**



➤ **Acuerdo para comprar la cadena de restaurantes VIPS, líder en el mercado mexicano, con 362 unidades de sus cuatro marcas**



california
PIZZA KITCHEN

MENSAJE DE LA DIRECCIÓN GENERAL

Fabián Gosselin, Director General de Alsea comentó: *“Durante el tercer trimestre del año enfrentamos un entorno económico complicado con una clara desaceleración de la economía y en particular el consumo en México, sin embargo el liderazgo y posicionamiento de nuestras marcas en conjunto con las estrategias comerciales relevantes para el consumidor, nos permitieron lograr un crecimiento positivo en ventas mismas tiendas lo cual fue muy por arriba de la industria”. Y agregó “Durante este trimestre logramos concretar de forma exitosa importantes proyectos como fueron la adquisición de Starbucks Argentina y Starbucks Chile, la firma del contrato de asociación estratégica y desarrollo para operar Starbucks en Colombia y por supuesto el acuerdo de compraventa alcanzando con Wal-Mart de México para la compra de los 362 restaurantes de las marcas “Vips”, “El Portón”, “Ragazzi” y “La Finca”, lo cual tendrá un impacto positivo en nuestros resultados del 2014”*

P.F. CHANG'S



Italiannis

The
cheesecake
Factory

Octubre, 2013



EMPRESA
SOCIALMENTE
RESPONSABLE

Paseo de la Reforma 222, 3er Piso, Torre 1 Corporativo
Cul. Juárez Cuauhtémoc. C.P. C6600, México D.F.
(55) 5241.7100 www.alsea.com.mx





México D.F. a 17 de octubre de 2013. El día de hoy Aseaa, S.A.B. de C.V. (BMV: ALSEA*), operador líder de establecimientos de Comida Rápida "QSR", Cafeterías y Comida Casual "Casual Dining" en América Latina, dio a conocer los resultados correspondientes al tercer trimestre de 2013. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) y se presenta en términos nominales.

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2013

La siguiente tabla presenta un Estado de Resultados condensado en millones de pesos (excepto la UPA), el margen que cada concepto representa de las ventas netas, así como el cambio porcentual del trimestre terminado el 30 de septiembre de 2013 en comparación con el mismo periodo de 2012:

	3T 13	Margen %	3T 12	Margen %	Cambio %
Ventas Netas	\$4,082.3	100.0%	\$3,502.5	100.0%	16.6%
Utilidad Bruta	2,717.4	66.6%	2,272.6	64.9%	19.6%
EBITDA ⁽¹⁾	545.9	13.4%	412.5	11.8%	32.3%
Utilidad de Operación	305.4	7.5%	202.4	5.8%	50.9%
Utilidad Neta Mayoritaria	\$183.8	4.5%	\$84.3	2.4%	118.2%
UPA ⁽²⁾	0.794	N.A.	0.471	N.A.	68.6%

(1) EBITDA se define como utilidad de operación antes de la depreciación y amortización.

(2) UPA es la utilidad por acción de los últimos doce meses.

Las ventas netas aumentaron 16.6% a 4,082 millones de pesos en el tercer trimestre de 2013 en comparación con los 3,502 millones de pesos del año anterior. Este incremento refleja el crecimiento en las ventas de los segmentos de Alimentos y Bebidas en México y Sudamérica, derivado principalmente de la expansión en el número de unidades y el crecimiento de 8.7% en las ventas mismas tiendas, lo cual fue parcialmente compensado con la disminución de los ingresos con terceros del segmento de distribución y producción y en menor medida al efecto cambiario por la devaluación del peso argentino en comparación con el peso mexicano.

El crecimiento en ventas de las marcas se debió al incremento neto de 229 unidades corporativas en los últimos doce meses, así como al crecimiento en ventas mismas tiendas de las operaciones en México y Sudamérica, derivado principalmente de un incremento en el ticket promedio de las marcas a consecuencia de las diferentes estrategias comerciales y de precios implementadas, así como en menor medida a un mayor volumen de clientes atendidos.

Durante el tercer trimestre de 2013 la utilidad bruta presentó un aumento de 445 millones de pesos al llegar a 2,717 millones de pesos, con un margen bruto de 66.6% en comparación con el 64.9% registrado en el mismo periodo del año anterior. La mejora de 1.7 puntos porcentuales en el margen bruto se atribuye al efecto en el costo como consecuencia las estrategias de aumento de precios e impulso de productos claves en algunas de las marcas, a la apreciación del peso frente al dólar en los últimos doce meses, y a la mezcla de negocios.

Los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización) aumentaron como porcentaje de las ventas en 0.1 puntos porcentuales al pasar de 53.1% durante el tercer trimestre de 2012 a 53.2% durante el mismo periodo de 2013. Dicho incremento es atribuible principalmente a la mezcla de negocios antes mencionada, en donde las unidades de mayor crecimiento en ventas son aquellas que generan un mayor gasto como porcentaje de las mismas, así como al incremento en el costo de personal de tiendas. Dichos efectos fueron compensado con la marginalidad derivada del crecimiento en ventas mismas tiendas y el incremento en el número de unidades en operación.

Como consecuencia del crecimiento de 19.6% en la utilidad bruta y el incremento de 16.7% en los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización), el EBITDA creció 32.3% para llegar a 546 millones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2013, en comparación con los 413 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. El incremento en el EBITDA por 133 millones de pesos es atribuible principalmente al crecimiento en ventas mismas tiendas, al incremento en el número de unidades, la mejora en el costo de ventas y las eficiencias en los gastos de operación. El margen EBITDA aumentó como porcentaje de las ventas en 160 puntos base al pasar de 11.8% en el tercer trimestre de 2012, a 13.4% durante el mismo periodo de 2013. La mejora en el margen es atribuible al incremento en las ventas mismas tiendas, a la mezcla de negocios, a la



mejora en el margen bruto derivado de las iniciativas y estrategias comerciales y de precio implementadas en las diferentes marcas, así como a la apreciación del tipo de cambio y a las eficiencias operativas.

La utilidad neta mayoritaria del trimestre aumentó 100 millones de pesos para cerrar en 184 millones de pesos en comparación con los 84 millones de pesos del tercer trimestre de 2012, debido principalmente al incremento de 103 millones de pesos en la utilidad de operación y a la disminución de 18 millones de pesos en el resultado integral de financiamiento. Dichos efectos fueron parcialmente compensados con el aumento de 27 millones de pesos en los impuestos a la utilidad y con la variación negativa de 4 millones de pesos en la participación en los resultados de asociadas.

La utilidad por acción "UPA"⁽²⁾ de los últimos doce meses terminados al 30 de septiembre de 2013, aumentó a 0.794 pesos en comparación con los 0.471 pesos de los doce meses concluidos el 30 de septiembre de 2012.

RESULTADOS POR SEGMENTO

A continuación se presentan en millones de pesos las ventas netas y el EBITDA por segmento de negocio para el tercer trimestre de 2013 y 2012.

<i>Ventas Netas por Segmento</i>	<i>3T 13</i>	<i>% Cont.</i>	<i>3T 12</i>	<i>% Cont.</i>	<i>% Var.</i>
Alimentos y Bebidas México	\$2,635.9	64.6%	\$2,206.1	63.0%	19.5%
Alimentos y Bebidas Sudamérica	1,172.6	28.7%	948.2	27.0%	23.7%
Distribución y Producción	1,088.7	26.7%	1,014.3	29.0%	7.3%
Operaciones Intercompañías	(814.8)	(20.0)%	(666.2)	(19.0)%	22.3%
Ventas Netas Consolidadas	4,082.3	100.0%	3,502.5	100.0%	16.6%

<i>EBITDA por Segmento</i>	<i>3T 13</i>	<i>% Cont.</i>	<i>Margen</i>	<i>3T 12</i>	<i>% Cont.</i>	<i>Margen</i>	<i>% Var.</i>
Alimentos y Bebidas México ⁽³⁾	\$401.2	73.5%	15.2%	\$329.3	79.8%	14.9%	21.8%
Alimentos y Bebidas Sudamérica ⁽³⁾	107.9	19.8%	9.2%	75.8	18.4%	8.0%	42.3%
Distribución y Producción ⁽³⁾	60.8	11.1%	5.6%	56.3	13.7%	5.6%	7.9%
Otros ⁽³⁾	(24.0)	(4.4)%	(2.9)%	(49.0)	(11.9)%	(7.4)%	N/A%
EBITDA Consolidado	545.9	100.0%	13.4%	412.5	100.0%	11.8%	32.3%

(3) Para propósitos de contar con información por segmento comparable, la información de cada segmento excluye los efectos de la recuperación y/o cargo de gastos corporativos o cargos intercompañías similares.

Alimentos y Bebidas México

Las ventas del tercer trimestre de 2013 aumentaron 19.5% a 2,636 millones de pesos en comparación con 2,206 millones de pesos del mismo periodo en 2012. Esta variación favorable de 430 millones de pesos es atribuible principalmente al crecimiento en ventas mismas tiendas del segmento en México y al incremento de 151 unidades corporativas de las diferentes marcas en los últimos doce meses.

El EBITDA aumentó 21.8% durante el tercer trimestre de 2013, llegando a 401 millones de pesos en comparación con los 329 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Dicho aumento es atribuible a la marginalidad generada por el incremento en las ventas mismas tiendas y a la mejora en el costo derivado de las iniciativas y estrategias comerciales y de precio implementadas en las diferentes marcas, así como en menor medida al efecto como consecuencia de la mezcla de negocios antes mencionada.

Alimentos y Bebidas Sudamérica

La división de Alimentos y Bebidas Sudamérica representó 28.7% de las ventas consolidadas de Alsea y estaba conformada al cierre del tercer trimestre de 2013 por las operaciones de Burger King en Argentina, Chile y Colombia así como Domino's Pizza Colombia, Starbucks Argentina y Chile, P.F. Chang's en Chile, Argentina y Colombia con un total de 273 unidades corporativas y 2 unidades de subfranquicia de Domino's Pizza Colombia. Este segmento presentó un incremento en ventas de 23.7%, llegando a 1,173 millones de pesos en comparación con los 948 millones de pesos del tercer trimestre en 2012. Esta variación positiva de 224 millones de pesos se debió principalmente al incremento de 78 unidades corporativas y dos unidades de subfranquicia en dicho segmento durante los últimos doce meses, así como al incremento en las ventas mismas tiendas de algunas de las marcas en Sudamérica.

El EBITDA de Alimentos y Bebidas Sudamérica al cierre del tercer trimestre de 2013, aumentó 42.3% llegando a 108 millones de pesos, en comparación con los 76 millones de pesos del mismo periodo en 2012. El margen EBITDA al cierre del tercer trimestre de 2013, presentó una variación positiva de 1.2 puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo del año anterior, lo cual es atribuible a la marginalidad generada por el crecimiento en ventas mismas tiendas y el mayor número de unidades.



Distribución y Producción

Las ventas netas durante el tercer trimestre de 2013 aumentaron 7.3% a 1,089 millones de pesos en comparación con 1,014 millones de pesos del mismo trimestre de 2012. Lo anterior es atribuible al aumento en las ventas mismas tiendas de las marcas en México y al crecimiento en el número de unidades atendidas en los últimos doce meses, abasteciendo a un total de 1,536 unidades al 30 de septiembre de 2013, en comparación con 1,471 unidades del mismo periodo en el año anterior, lo que representó un incremento de 4.4%. La venta a terceros disminuyó 19.6% cerrando en 275 millones de pesos, derivado principalmente de la fusión de Burger King en México, la disminución en las ventas mismas tiendas del sistema Burger King y una menor venta como consecuencia de la apreciación en el tipo de cambio.

El EBITDA durante el tercer trimestre de 2013 creció 7.9%. Dicha variación es atribuible al incremento de 7.3% en las ventas netas, así como a la mejora en los márgenes en el negocio en la panificadora derivados de un mayor volumen y menores costos de producción. Dichos efectos fueron parcialmente compensados con el efecto negativo de la apreciación del peso mexicano, en comparación con el mismo trimestre del año anterior.

RESULTADOS NO-OPERATIVOS

Costo Integral de Financiamiento

El costo integral de financiamiento en el tercer trimestre de 2013 disminuyó a 38 millones de pesos en comparación con los 56 millones de pesos del mismo periodo en el año anterior. Dicha disminución de 18 millones de pesos es atribuible a la variación positiva de 32 millones de pesos en el resultado cambiario, lo cual fue parcialmente compensado con el incremento de 14 millones de pesos en los intereses netos derivado de un mayor apalancamiento.

Impuestos a la Utilidad.

El impuesto a la utilidad por 83 millones de pesos presentó un incremento de 27 millones de pesos en comparación con el mismo trimestre del año anterior, esto como resultado del crecimiento de 117 millones de pesos en la utilidad antes de impuestos al cierre del tercer trimestre de 2013.

BALANCE GENERAL

Equipo de Tienda, Mejoras a Locales Arrendados e Inmuebles, Derecho de Uso de Marca, Crédito Mercantil y Pre operativos

El incremento de 2,031 millones de pesos en este rubro se debió a las adquisiciones realizadas en los últimos doce meses, y a las aperturas de nuevas unidades como parte del programa de expansión. Dichos efectos, fueron parcialmente compensados con la amortización y depreciación de activos.

Durante los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2013, Alsea realizó inversiones de capital por 3,371 millones de pesos, de los cuales 3,284 millones de pesos, equivalente al 97.4% del total de las inversiones, se destinaron a las adquisiciones, apertura de unidades, renovación de equipos y remodelación de unidades existentes de las diferentes marcas que opera la Compañía. Los restantes 87 millones de pesos en otros conceptos, destacando los proyectos de iluminación y automatización, mejora y logística, así como las licencias de software entre otros.

Deuda Bancaria y Bursátil

Al 30 de septiembre de 2013, la deuda total de Alsea se incrementó 1,524 millones de pesos, al cerrar en los 5,052 millones de pesos en comparación con los 3,528 millones de pesos en la misma fecha del año anterior. La deuda neta consolidada de la empresa en comparación con el cierre del tercer trimestre de 2012, aumentó 1,661 millones de pesos, al cerrar en 4,471 millones de pesos al 30 de septiembre de 2013 en comparación con los 2,810 millones de pesos en mismo trimestre del año anterior.

Al 30 de septiembre de 2013, el 95.0% de la deuda era de largo plazo, y a esa misma fecha el 98.9% estaba denominada en pesos mexicanos, y el 1.1% en pesos argentinos.

En la siguiente tabla se presenta el saldo de la deuda total en millones de pesos al 30 de septiembre de 2013, así como los vencimientos que se tienen para los años subsecuentes:

	Saldo 3T 13	Vencimientos											
		2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
Deuda	\$5,052.3	\$155	3.1%	\$207	4.1%	\$475	9.4%	\$533	10.5%	\$686	13.6%	\$2,995	59.3%

Razones Financieras



Al 30 de septiembre de 2013, las restricciones financieras establecidas en los contratos de crédito de la Compañía quedaron de la siguiente manera: la relación de Deuda Neta a EBITDA últimos doce meses fue de 2.35 veces y el EBITDA últimos doce meses a intereses pagados últimos doce meses fue de 8.7 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC")⁽⁴⁾ aumentó de 7.5% a 10.9% durante los últimos doce meses terminados el 30 de septiembre de 2013. El Retorno sobre el Capital ("ROE")⁽⁵⁾ de los doce meses terminados el 30 de septiembre de 2013 fue de 12.8% en comparación con 9.4% del mismo período del año anterior.

DATOS RELEVANTES

Indicadores Financieros	3T-13	3T-12	Variación
EBITDA ⁽¹⁾ / Intereses Pagados	8.7x	6.1x	N.A
Deuda Neta / EBITDA ⁽¹⁾	2.3x	1.9x	N.A
ROIC ⁽⁴⁾	10.9%	7.5%	340 bps
ROE ⁽⁵⁾	12.8%	9.4%	340 bps

Indicadores Bursátiles	3T-13	3T-12	Variación
Valor en Libros por acción	\$5.94	\$5.19	14.4%
UPA (12 meses) ⁽²⁾	0.794	0.471	68.6%
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	687.76	634.27	7.0%
Precio por acción al cierre	\$36.91	\$20.02	84.4%

(4) ROIC se define como utilidad de operación después de impuestos (últimos 12 meses) entre la inversión operativa neta (Activo total – efectivo e inversiones temporales – inversión en subsidiarias – pasivo sin costo).

(5) ROE se define como la utilidad neta (últimos 12 meses) entre el capital contable.

MARCA	UNIDADES 3T-13
Domino's Pizza	620
Burger King	543
Comida Rápida	1,163
Starbucks	519
Cafeterías	519
Chili's Grill & Bar	38
California Pizza Kitchen	16
P.F. Chang's China Bistro	15
Pei Wei Asian Diner	3
Italianni's	57
Comida Casual	129
TOTAL UNIDADES ALSEA	1,811
Corporativas	1,371
Subfranquicias⁽⁶⁾	440

(6) 208 Domino's, 218 Burger King, 12 Italianni's y 2 California Pizza Kitchen

MÉXICO 1,536

ARGENTINA 138

CHILE 85

COLOMBIA 52

Este boletín de prensa contiene ciertas estimaciones sobre los resultados y perspectivas de la Compañía. No obstante lo anterior, los resultados reales que se obtengan, podrían variar de manera significativa de estas estimaciones. La información de futuros eventos contenida en este boletín, se deberá leer en conjunto con un resumen de estos riesgos que se incluye en el Informe Anual. Dicha información así como, futuros reportes hechos por la Compañía o cualquiera de sus representantes, ya sea verbalmente o por escrito, podrían variar de manera significativa de los resultados reales. Estas proyecciones y estimaciones, las cuales se elaboran con referencia a una fecha determinada, no deben ser consideradas como un hecho. La Compañía no tiene obligación alguna para actualizar o revisar ninguna de estas proyecciones y estimaciones, ya sea como resultado de nueva información, futuros acontecimientos u otros eventos asociados.

Sus acciones cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave ALSEA*.

Diego Gaxiola Cuevas

Director de Finanzas y Administración

Teléfono: (5255) 5241-7151

ri@alsea.com.mx



ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
Al 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012
 (En miles de pesos nominales)

	septiembre 30, 2013	septiembre 30, 2012
ACTIVO		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 581,056	\$ 718,361
Clientes	378,588	253,392
Otras cuentas y documentos por cobrar	151,646	223,119
Inventarios	570,655	515,822
Impuestos por recuperar	370,666	254,542
Otros activos circulantes	546,135	435,659
Activo circulante	2,598,746	2,400,895
Inversiones en acciones de asociadas	188,387	40,175
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	4,454,170	3,706,795
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos, neto	3,761,340	2,478,018
ISR Diferido	942,684	809,258
Activo Total	\$ 11,945,327	\$ 9,435,141
PASIVO		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 1,108,040	\$ 930,318
Impuestos por pagar	330,905	335,216
Otras cuentas por pagar	992,541	952,547
Créditos bancarios	252,816	355,785
Pasivo a corto plazo	2,684,302	2,573,866
A largo plazo:		
Créditos Bancarios	2,309,706	2,177,061
Créditos Bursátiles	2,489,758	995,335
Otros pasivos a largo plazo	125,303	117,466
Pasivo a largo plazo	4,924,767	3,289,862
Pasivo Total	7,609,069	5,863,728
CAPITAL CONTABLE		
Interés minoritario	250,874	278,135
Interés mayoritario:		
Capital social	403,339	376,595
Prima neta en colocación de acciones	2,057,417	1,378,543
Utilidades acumuladas	1,400,656	1,373,554
Utilidades del ejercicio	406,416	232,507
Efectos de conversión entidades extranjeras	(182,444)	(67,921)
Interés mayoritario	4,085,384	3,293,278
Total Capital Contable	4,336,258	3,571,413
Suma el Pasivo y el Capital Contable	\$ 11,945,327	\$ 9,435,141



ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS TRES Y NUEVE MESES
TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012
(En miles de pesos nominales)

	Tres meses terminados el 30 de septiembre,		Nueve meses terminados el 30 de septiembre,	
	2013	2012	2013	2012
Ventas netas	\$ 4,082,341	\$ 3,502,452	\$ 11,301,714	\$ 9,891,059
Costo de ventas	1,364,906	1,229,881	3,783,048	3,511,643
Utilidad bruta	2,717,435	2,272,571	7,518,667	6,379,416
Gastos de operación	2,171,502	1,860,047	6,094,262	5,249,910
Depreciación y amortización	240,526	210,167	674,820	597,676
Utilidad de operación	305,406	202,356	749,585	531,830
Costo integral de financiamiento:				
Intereses pagados - neto	60,841	47,283	130,220	148,256
(Utilidad) pérdida cambiaria - neta	(23,278)	8,281	9,289	2,362
	37,563	55,565	139,509	150,618
Participación en los resultados de compañías asociadas	(1,123)	3,303	3,191	13,577
Utilidad antes de impuestos	266,721	150,094	613,267	394,789
Impuesto a la utilidad	82,615	55,521	209,472	144,411
Utilidad neta consolidada	184,106	94,573	403,795	250,378
Interés minoritario	282	10,319	(2,621)	17,870
Utilidad neta mayoritaria	\$ 183,824	\$ 84,254	\$ 406,416	\$ 232,508



ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR LOS NUEVE MESES
TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013 Y 2012
 (En miles de pesos nominales)

	septiembre 30, 2013	septiembre 30, 2012
Actividades de operación:		
Resultado consolidado antes de impuestos a la utilidad	\$ 613,267	\$ 394,789
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización de marcas	674,820	597,676
Bajas de activo fijo	14,661	51,954
Otras partidas	(3,191)	(13,577)
Total	1,299,557	1,030,842
Clientes	(14,271)	(5,018)
Inventarios	25,364	(74,821)
Proveedores	(76,875)	(113,112)
Impuestos por pagar	(434,780)	(25,427)
Otros activos y otros pasivos	(106,198)	2,272,874
Total	(606,760)	2,054,496
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	692,797	3,085,338
Actividades de Inversión		
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	(491,817)	(497,762)
Derechos de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos	(270,357)	(153,793)
Adquisición de subsidiarias	(1,961,200)	(1,886,083)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(2,723,374)	(2,537,638)
Efectivo a obtener de actividades de financiamiento	(2,030,577)	547,700
Actividades de financiamiento		
Créditos bancarios y pago de préstamos, neto	88,042	(607,376)
Créditos bursátiles, neto	2,489,758	1,804
Decreto de dividendos	(374,478)	0
Interés minoritario, neto	(433,329)	(53,862)
Venta (Recompra) de acciones	5,070	186,221
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	1,775,063	(473,213)
Incremento (decremento) neto de efectivo	(255,514)	74,487
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(96,024)	(95,505)
Efectivo al principio del periodo	932,594	739,379
Efectivo al final del periodo	\$ 581,056	\$ 718,361