

Resultados y Hechos Relevantes del Tercer Trimestre de 2014

- Incremento en ventas netas de 40% en comparación con el mismo periodo del año anterior, con un crecimiento de 2.0% en ventas mismas tiendas del trimestre
 - Incremento de 466 unidades contra el año anterior, cerrando con un total de 2,277 unidades
 - Aumento de 29% en el EBITDA del tercer trimestre, con una contracción de 100 puntos base
 - Se concluyó con anticipación y de forma exitosa la transición de Vips al modelo de negocio de Asea
-

MENSAJE DE LA DIRECCIÓN GENERAL

Fabián Gosselin, Director General de Asea comentó: *“Durante el tercer trimestre continuamos viendo un entorno complicado en México principalmente a causa de un consumo contraído, impactando en mayor medida a los segmentos medio-bajos, aunado a la situación actual que presenta Argentina donde existe una devaluación importante de su divisa que afecta diversos factores del consumo. A pesar de lo anterior, hemos logrado crecimientos importantes tanto en ingresos como en EBITDA, un moderado crecimiento en ventas mismas tiendas, y al mismo tiempo conseguimos integrar casi en su totalidad los procesos operativos y administrativos de “Vips” al modelo de negocio de Asea, lo cual empezará a reflejarse en una mejora en los márgenes de los siguientes periodos. Conforme vemos la tendencia de las últimas semanas del tercer trimestre y las primeras del cuarto trimestre confiamos en que se dará una ligera mejoría para el cierre del año y posteriormente un entorno de recuperación en el próximo año”.*

Octubre, 2014

Informe Trimestral 3T14

México D.F. a 22 de octubre de 2014. El día de hoy Asea, 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 2014. 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 2014

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 2014 en comparación con el mismo periodo de 2013:

	3T 14	Margen %	3T 13	Margen %	Cambio %
Ventas Netas	\$5,701	100.0%	\$4,082	100.0%	39.7%
Utilidad Bruta	3,873	67.9%	2,717	66.6%	42.5%
EBITDA ⁽¹⁾	706	12.4%	546	13.4%	29.3%
Utilidad de Operación	350	6.1%	305	7.5%	14.5%
Utilidad Neta	\$185	3.2%	\$184	4.5%	0.4%
UPA ⁽²⁾	0.861	N.A.	0.794	N.A.	8.4%

(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 39.7% a 5,701 millones de pesos en el tercer trimestre de 2014 en comparación con los 4,082 millones de pesos del año anterior. Este aumento se debe principalmente al incremento de 445 unidades corporativas, llegando a un total de 1,816 unidades corporativas al cierre de septiembre 2014, lo cual representa un crecimiento de 32.5% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Aunado a esto, otros factores que contribuyeron al incremento en ventas netas en el trimestre fueron: el incremento en ventas provenientes de la incorporación de Vips, el crecimiento de 2.0% en ventas mismas tiendas, así como mayores ingresos provenientes del segmento de distribución y producción. Lo anterior fue parcialmente compensado por el efecto de la devaluación del peso argentino.



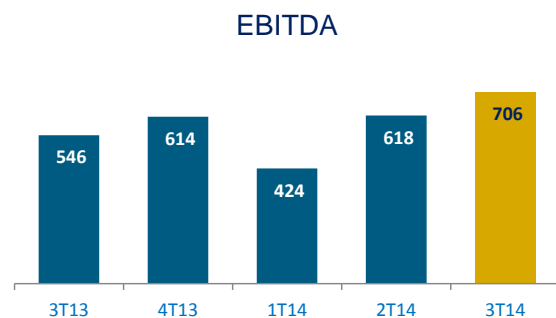
Nuestras marcas en Sudamérica presentaron crecimientos en ventas mismas tiendas, lo que nos permitió gracias a la diversificación del portafolio de marcas y geográfica, lograr de forma consolidada el crecimiento de 2.0%.

Durante el tercer trimestre de 2014 la utilidad bruta presentó un aumento de 1,155 millones de pesos al llegar a 3,873 millones de pesos, con un margen bruto de 67.9% en comparación con el 66.6% registrado en el mismo periodo del año anterior. La mejora de 1.3 puntos porcentuales en el margen bruto se atribuye al efecto en la mezcla de negocios, siendo que las marcas que presentaron mayores crecimientos son las que tienen un menor costo de ventas como porcentaje de sus ventas, así como por la estrategia de precios implementada durante el tercer trimestre. Esta mejora fue compensada con los efectos de la reforma fiscal, así como por la devaluación de 22 centavos del peso mexicano en comparación con el mismo trimestre del año anterior.

Informe Trimestral 3T14

Los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización) aumentaron como porcentaje de las ventas en 2.4 puntos porcentuales al pasar de 53.2% durante el tercer trimestre de 2013 a 55.6% durante el mismo periodo de 2014. Dicho incremento es atribuible principalmente, a gastos relacionados con el inicio de operaciones de P.F. Chang's en Brasil, de The Cheesecake Factory en México y Starbucks en Colombia, gastos relacionados con el proceso de transición e integración de Vips, así como a la apertura de tiendas y en menor medida 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. Dichos efectos fueron parcialmente compensados con la marginalidad generada por el incremento en el número de unidades en operación y las eficiencias operativas obtenidas durante el período.

Como consecuencia del crecimiento de 42.5% en la utilidad bruta y el incremento de 45.9% en los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización), el EBITDA creció 29.3% para llegar a 706 millones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2014, en comparación con los 546 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. El incremento en el EBITDA por 160 millones de pesos es atribuible principalmente a la contribución positiva por la incorporación de la marca Vips a nuestro portafolio y la integración de Starbucks Chile, así como al incremento en el número de unidades. El margen EBITDA disminuyó como porcentaje de las ventas en 1.0 punto porcentual al pasar de 13.4% en el tercer trimestre de 2013, a 12.4% durante el mismo periodo de 2014, derivado principalmente de la disminución en ventas mismas tiendas en México, el efecto en resultados de los nuevos negocios, así como de los gastos de transición, integración y extraordinarios de Vips y a la caída en el consumo en Argentina.



La utilidad neta del trimestre permaneció en niveles similares en comparación con el mismo periodo del año anterior, cerrando en 185 millones de pesos en comparación con los 184 millones de pesos al tercer trimestre de 2013, derivado del incremento de 44 millones de pesos en la utilidad de operación, una disminución de 6 millones de pesos en los impuestos a la utilidad y a la variación positiva de aproximadamente 4 millones de pesos en la participación de los resultados de asociadas. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas por el incremento de 53 millones de pesos en el resultado integral de financiamiento, derivado de un mayor gasto intereses netos así como a que en el mismo período del año anterior se obtuvo una utilidad cambiaria de 23 millones de pesos.

La utilidad por acción "UPA"⁽²⁾ de los últimos doce meses terminados al 30 de septiembre de 2014, aumentó a 0.861 pesos en comparación con los 0.794 pesos de los doce meses concluidos el 30 de septiembre de 2013.

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 2014 y 2013.

Ventas Netas por Segmento	3T 14	% Cont.	3T 13	% Cont.	% Var.
Alimentos y Bebidas México	\$4,192	73.5%	\$2,636	64.6%	59.0%
Alimentos y Bebidas Sudamérica	1,234	21.6%	1,173	28.7%	5.2%
Distribución y Producción	1,196	21.0%	1,089	26.7%	9.9%
Operaciones Intercompañías ⁽³⁾	(921)	(16.1)%	(816)	(20.0)%	12.9%
Ventas Netas Consolidadas	5,701	100.0%	4,082	100.0%	39.7%

EBITDA por Segmento	3T 14	% Cont.	Margen	3T 13	% Cont.	Margen	% Var.
Alimentos y Bebidas México	\$465	65.8%	11.1%	\$401	73.5%	15.2%	15.8%
Alimentos y Bebidas Sudamérica	88	12.5%	7.1%	108	19.8%	9.2%	(18.5)%
Distribución y Producción	85	12.1%	7.1%	61	11.1%	5.6%	40.3%
Otros ⁽³⁾	68	9.6%	N.A.	(24)	(4.4)%	N.A.	(382.8)%
EBITDA Consolidado	706	100%	12.4%	546	100%	13.4%	29.3%

(3) Para propósitos de información por segmento, estas operaciones fueron incluidas en cada uno de los segmentos respectivos.

Alimentos y Bebidas México

Las ventas del tercer trimestre de 2014 aumentaron 59.0% a 4,192 millones de pesos en comparación con 2,636 millones de pesos del mismo periodo en 2013. Esta variación favorable de 1,556 millones de pesos es atribuible principalmente a la incorporación de la marca Vips a nuestro portafolio y al incremento de 410 unidades corporativas de las diferentes marcas en los últimos doce meses.

El EBITDA aumentó 15.8% durante el tercer trimestre de 2014, cerrando en 465 millones de pesos en comparación con los 401 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Dicho incremento es atribuible a la marginalidad generada por el mayor número de unidades en operación, aunado a la mezcla de negocios. Lo anterior fue parcialmente compensado por el desempeño de Burger King México el cual fue impactado por la contracción en el consumo, los resultados relacionados con el inicio de operaciones de The Cheesecake Factory y gastos relacionados con la integración de Vips.

Alimentos y Bebidas Sudamérica

La división de Alimentos y Bebidas Sudamérica representó 21.6% de las ventas consolidadas de Aalsea y estaba conformada al cierre del tercer trimestre de 2014 por las operaciones de Burger King en Argentina, Chile y Colombia; Domino's Pizza Colombia; Starbucks Argentina, Chile y Colombia; así como P.F. Chang's en Chile, Argentina, Colombia y Brasil. Al cierre del periodo se contaba con un total de 308 unidades corporativas y 9 unidades de subfranquiciarios. Este segmento presentó un incremento en ventas de 5.2%, llegando a 1,234 millones de pesos en comparación con los 1,173 millones de pesos del tercer trimestre de 2013. Esta variación positiva de 61 millones de pesos se debió principalmente al incremento de 35 unidades corporativas y a 7 unidades de subfranquicia, así como al incremento en las ventas mismas tiendas, lo cual fue parcialmente compensado por el efecto de la devaluación del peso argentino de 48.1% en comparación con el cierre del tercer trimestre de 2013.

El EBITDA de Alimentos y Bebidas Sudamérica al cierre del tercer trimestre de 2014, decreció 18.5% cerrando en 88 millones de pesos, en comparación con los 108 millones de pesos del mismo periodo en 2013. El margen EBITDA al cierre del tercer trimestre de 2014, presentó una variación negativa de 2.1 puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo del año anterior. El decremento es atribuible en parte a los gastos pre-operativos referentes a la entrada de Aalsea en el mercado brasileño con la apertura de P.F. Chang's y al inicio de operaciones de Starbucks en Colombia, así como al efecto de la devaluación del peso argentino. Dicha variación fue parcialmente compensada con la marginalidad generada por el crecimiento en las ventas mismas tiendas y las economías de escala derivadas del incremento en las unidades corporativas antes mencionado, así como por una mejor mezcla de negocios derivada de la adquisición de Starbucks Chile.

Distribución y Producción

Las ventas netas durante el tercer trimestre de 2014 aumentaron 9.9% a 1,196 millones de pesos en comparación con 1,089 millones de pesos del mismo trimestre de 2013. Lo anterior es atribuible al crecimiento en el número de unidades atendidas en los últimos doce meses, principalmente por la incorporación de las unidades de la marca Vips a nuestra red de distribución, abasteciendo a un total de 1,971 unidades al 30 de septiembre de 2014, en comparación con 1,536 unidades del mismo periodo en el año anterior, lo que representó un incremento de 28.3%. La venta a terceros permaneció en niveles similares en comparación con el mismo trimestre de 2013, cerrando en 275 millones de pesos.

Informe Trimestral 3T14

El EBITDA durante el tercer trimestre de 2014 aumentó 40.3%. Dicha variación positiva es atribuible al incremento en el número de unidades atendidas, así como a las eficiencias en gastos derivadas de la exitosa implementación del proyecto de warehouse management, así como la mejora operativa de la panificadora, y la mejora en los márgenes en el negocio de la panificadora derivados de un mayor volumen y menores costos de producción.

RESULTADOS NO-OPERATIVOS

Costo Integral de Financiamiento

El costo integral de financiamiento en el tercer trimestre de 2014 aumentó a 91 millones de pesos en comparación con los 38 millones de pesos del mismo periodo en el año anterior. Dicha variación de 53 millones de pesos es atribuible a un mayor gasto de intereses netos por 29 millones de pesos y a la disminución de 25 millones de pesos en la utilidad cambiaria.

Participación en los Resultados de Asociadas

El resultado en la participación de asociadas durante el tercer trimestre de 2014 aumentó 4 millones de pesos en comparación con el mismo período del año anterior. El incremento es atribuible a la incorporación de los resultados de Grupo Axo.

Impuestos a la Utilidad

El impuesto a la utilidad por 76 millones de pesos presentó un decremento de 6 millones de pesos en comparación con el mismo trimestre del año anterior, esto como resultado de una reducción de 5 millones de pesos en la utilidad antes de impuestos al cierre del tercer trimestre de 2014.

BALANCE GENERAL

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

El incremento de 9,828 millones de pesos en estos rubros se debió a la adquisición de activos de Vips y a aperturas de nuevas unidades como parte del programa de expansión de los últimos doce meses. Dichos efectos, fueron parcialmente compensados con la amortización y depreciación de activos.

Durante los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2014, Asea realizó inversiones de capital por 1,465 millones de pesos, de los cuales 1,344 millones de pesos, equivalente al 91.7% del total de las inversiones se destinaron a la apertura de unidades, renovación de equipos y remodelación de unidades existentes de las diferentes marcas que opera la Compañía. Los restantes 122 millones de pesos en otros conceptos, destacando los proyectos de mejora y logística, así como las licencias de software entre otros.

Inventario

Los inventarios al cierre del 30 de septiembre de 2014 aumentaron a 872 millones de pesos, este incremento de 301 millones de pesos, el cual equivale a 8.2 días de inventario, es atribuible principalmente a la incorporación de las operaciones de Vips y a la implementación de estrategias de acopio en Argentina.

Impuestos por Recuperar – Neto

El incremento en la cuenta de impuestos por recuperar – neto de impuestos por pagar, de 154 millones de pesos al 30 de septiembre de 2014, es atribuible principalmente a un decremento de 178 millones de pesos en los impuestos por pagar, derivado principalmente del pago realizado por la des-consolidación fiscal.

Deuda Bancaria y Bursátil

Al cierre del tercer trimestre de 2014, la deuda total de Asea aumentó 2,170 millones de pesos, al cerrar en 7,222 millones de pesos en comparación con 5,052 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 2013, aumentó 2,251 millones de pesos, al cerrar en 6,722 millones de pesos al 30 de septiembre de 2014 en comparación con los 4,471 millones de pesos.

Informe Trimestral 3T14

Al 30 de septiembre de 2014, el 87.5% de la deuda era de largo plazo, y a esa misma fecha el 98.8% estaba denominada en pesos mexicanos y el restante 1.2% distribuido en pesos argentinos, pesos chilenos y reales brasileños.

En la siguiente tabla se presenta el saldo de la deuda total en millones de pesos al 30 de septiembre de 2014, así como los vencimientos que se tienen para los años subsecuentes:

	Saldo 3T 14	Vencimientos											
		2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%
Deuda Bancaria	\$7,222	\$287	4%	\$976	14%	\$1,366	19%	\$1,113	15%	\$3,259	45%	\$221	3%

Razones Financieras

Al 30 de septiembre de 2014, las restricciones financieras establecidas en los contratos de crédito de la Compañía quedaron de la siguiente manera: la relación de: i) Deuda Bruta a EBITDA proforma últimos doce meses fue de 2.4 veces; ii) Deuda Neta a EBITDA proforma últimos doce meses fue de 2.2 veces y; iii) el EBITDA proforma últimos doce meses a intereses pagados últimos doce meses fue de 6.1 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC")⁽⁴⁾ decreció de 10.9% a 8.3% durante los últimos doce meses terminados el 30 de septiembre de 2014. El Retorno sobre el Capital ("ROE")⁽⁵⁾ de los doce meses terminados el 30 de septiembre de 2014 fue de 8.3% en comparación con 12.8% del mismo período del año anterior.

DATOS RELEVANTES

Indicadores Financieros	3T14	3T13	Variación
*EBITDA ⁽¹⁾ / Intereses Pagados	6.1 x	8.7 x	N.A
Deuda Bruta / *EBITDA ⁽¹⁾	2.4 x	2.7 x	N.A
Deuda Neta / *EBITDA ⁽¹⁾	2.2 x	2.3 x	N.A
ROIC ⁽⁴⁾	8.3 %	10.9%	(260) bps
ROE ⁽⁵⁾	8.3 %	12.8%	(450) bps

Indicadores Bursátiles	3T14	3T13	Variación
Valor en Libros por acción	\$13.31	\$5.94	124.1%
UPA (12 meses) ⁽²⁾	\$0.861	\$0.794	8.4%
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	838.6	687.8	21.9%
Precio por acción al cierre	\$42.49	\$36.91	15.1%

(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 – pasivo sin costo).

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

* Proforma EBITDA Vips últimos 12 meses

EVENTOS RELEVANTES

Durante el tercer trimestre de 2014 Asea llegó a un acuerdo para adquirir el 71.76% de Grupo Zena, líder operador de restaurantes en España. El cierre de la transacción, se llevó a cabo el 21 de octubre de 2014.

MARCA	UNIDADES 3T14
Domino's Pizza	640
<i>México</i>	596
<i>Colombia</i>	44
Burger King	561
<i>México</i>	433
<i>Argentina</i>	77
<i>Chile</i>	35
<i>Colombia</i>	16
Comida Rápida	1,201
Starbucks	583
<i>México</i>	443
<i>Argentina</i>	76
<i>Chile</i>	62
<i>Colombia</i>	2
Cafeterías	583
Chili's Grill & Bar	42
California Pizza Kitchen	20
P.F. Chang's China Bistro	21
<i>México</i>	16
<i>Argentina</i>	1
<i>Chile</i>	1
<i>Colombia</i>	1
<i>Brasil</i>	2
Pei Wei Asian Diner	2
Italianni's	63
The Cheesecake Factory	1
Comida Casual	149
Vips	260
El Portón	84
Restaurante Familiar	344
TOTAL UNIDADES ALSEA	2,277
Corporativas	1,816
Subfranquicias ⁽¹⁾	461

(1) 225 Domino's, 218 Burger King, 11 Italianni's, 5 Vips y 2 California Pizza Kitchen

MÉXICO 1,960

ARGENTINA 154

CHILE 98

COLOMBIA 63

BRASIL 2

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.

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

Diego Gaxiola Cuevas

Director de Finanzas

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 2014 Y 2013
 (En miles de pesos nominales)

	septiembre 30, 2014	septiembre 30, 2013
ACTIVO		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 499,945	\$ 581,056
Clientes	508,158	378,588
Otras cuentas y documentos por cobrar	283,010	151,646
Inventarios	871,732	570,655
Impuestos por recuperar	346,981	370,666
Otros activos circulantes	603,482	546,135
Activo circulante	3,113,308	2,598,746
Inversiones en acciones de asociadas	800,211	188,387
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	8,742,693	4,454,170
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos, neto	8,689,193	3,761,340
ISR Diferido	863,517	942,684
Activo total	\$ 22,208,921	\$ 11,945,327
PASIVO		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 1,390,976	\$ 1,108,040
Impuestos por pagar	153,116	330,905
Otras cuentas por pagar	1,555,561	992,541
Créditos bancarios	901,718	252,816
Pasivo a corto plazo	4,001,371	2,684,302
A largo plazo:		
Créditos Bancarios	3,829,864	2,309,706
Créditos Bursátiles	2,490,701	2,489,758
Otros pasivos a largo plazo	487,948	125,303
Pasivo a largo plazo	6,808,513	4,924,767
Pasivo total	10,809,884	7,609,069
CAPITAL CONTABLE		
Interés minoritario	240,414	250,874
Interés mayoritario:		
Capital social	478,749	403,339
Prima neta en colocación de acciones	8,614,877	2,057,417
Utilidades acumuladas	2,085,188	1,400,656
Utilidades del ejercicio	369,444	406,416
Efectos de conversión entidades extranjeras	(389,635)	(182,444)
Interés mayoritario	11,158,623	4,085,384
Total capital contable	11,399,037	4,336,258
Suma el pasivo y el capital contable	\$ 22,208,921	\$ 11,945,327

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 2014 Y 2013
 (En miles de pesos nominales)

	Tres meses terminados el 30 de septiembre,				Nueve meses terminados el 30 de septiembre,			
	2014		2013		2014		2013	
Ventas netas	\$ 5,701,349	100%	\$ 4,082,341	100%	\$ 14,896,711	100%	\$ 11,301,714	100%
Costo de ventas	1,828,459	32.1%	1,364,906	33.4%	4,817,146	32.3%	3,783,048	33.5%
Utilidad bruta	3,872,889	67.9%	2,717,435	66.6%	10,079,564	67.7%	7,518,667	66.5%
Gastos de operación	3,167,178	55.6%	2,171,503	53.2%	8,331,789	55.9%	6,094,262	53.9%
Depreciación y amortización	355,950	6.2%	240,526	5.9%	913,264	6.1%	674,820	6.0%
Utilidad de operación	349,761	6.1%	305,406	7.5%	834,512	5.6%	749,585	6.6%
Costo integral de financiamiento:								
Intereses pagados - neto	89,842	1.6%	60,841	1.5%	351,020	2.4%	130,220	1.2%
Pérdida / (Utilidad) cambiaria	1,562	0.0%	(23,278)	(0.6)%	(3,272)	0.0%	9,289	0.1%
	91,404	1.6%	37,563	0.9%	347,748	2.3%	139,509	1.2%
Participación en los resultados de compañías asociadas	2,890	0.1%	(1,123)	0.0%	11,545	0.1%	3,191	0.0%
Utilidad antes de impuestos	261,248	4.6%	266,721	6.5%	498,309	3.3%	613,267	5.4%
Impuesto a la utilidad	76,459	1.3%	82,615	2.0%	159,377	1.1%	209,472	1.9%
Utilidad neta consolidada	184,788	3.2%	184,106	4.5%	338,932	2.3%	403,795	3.6%
Participación no controladora	(9,758)	(0.2)%	282	0.0%	(30,512)	(0.2)%	(2,621)	0.0%
Participación controladora	\$ 194,546	3.4%	\$ 183,824	4.5%	\$ 369,444	2.5%	\$ 406,416	3.6%

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 2014 Y 2013
(En miles de pesos nominales)

	septiembre 30, 2014	septiembre 30, 2013
Actividades de operación:		
Resultado consolidado antes de impuestos a la utilidad	\$ 498,309	\$ 613,267
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización de marcas	913,264	674,820
Bajas de activo fijo	40,723	14,661
Otras partidas	(11,546)	(3,191)
Total	1,440,750	1,299,557
Clientes	(110,267)	(14,271)
Inventarios	(63,658)	25,364
Proveedores	(206,099)	(76,875)
Impuestos por pagar	(398,015)	(434,780)
Otros activos y otros pasivos	104,340	(106,198)
Total	(673,699)	(606,760)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	767,051	692,797
Actividades de Inversión		
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	(1,313,834)	(491,817)
Derechos de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos	(244,145)	(270,357)
Adquisición de subsidiaria	(8,200,000)	(1,961,200)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(9,757,979)	(2,723,374)
Efectivo a obtener de actividades de financiamiento	(8,990,928)	(2,030,577)
Actividades de financiamiento		
Créditos bancarios y pago de préstamos, neto	2,166,970	88,042
Créditos bursátiles, neto	1,851	2,489,758
Decreto de dividendos	-	(374,478)
Incremento en el capital social, neto de prima y gastos por emisión de acciones	6,652,897	-
Interés minoritario, neto	-	(433,329)
Venta (Recompra) de acciones	(5)	5,070
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	8,821,713	1,775,063
Incremento (decremento) neto de efectivo	(169,215)	(255,514)
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	5,890	(96,024)
Efectivo al principio del periodo	663,270	932,594
Efectivo al final del periodo	\$ 499,945	\$ 581,056

ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS PRO-FORMA POR LOS TRES Y NUEVE MESES
TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2014 Y 2013
(En miles de pesos nominales)

	Tres meses terminados el 30 de septiembre,				Nueve meses terminados el 30 de septiembre,			
	2014		2013		2014		2013	
Ventas netas	\$ 5,701,349	100%	\$ 5,620,508	100%	\$ 16,820,772	100%	\$ 15,791,537	100%
Costo de ventas	1,828,459	32.1%	1,851,892	32.9%	5,372,694	31.9%	5,174,278	32.8%
Utilidad bruta	3,872,890	67.9%	3,768,616	67.1%	11,448,078	68.1%	10,617,259	67.2%
Gastos de operación	3,167,177	55.6%	3,022,394	53.8%	9,453,179	56.2%	8,519,946	54.0%
Depreciación y amortización	355,950	6.2%	256,211	4.6%	1,017,549	6.0%	938,742	5.9%
Utilidad de operación	349,763	6.1%	490,011	8.7%	977,350	5.8%	1,158,571	7.3%
Costo integral de financiamiento:								
Intereses pagados - neto	89,842	1.6%	268,426	4.8%	359,086	2.1%	353,485	2.2%
Pérdida / (Utilidad) cambiaria	1,562	0.0%	(23,278)	(0.4)%	(3,251)	0.0%	9,289	0.1%
	91,404	1.6%	245,148	4.4%	355,835	2.1%	362,774	2.3%
Participación en los resultados de compañías asociadas	2,890	0.1%	(1,122)	0.0%	11,545	0.1%	3,191	0.0%
Utilidad antes de impuestos	261,249	4.6%	243,741	4.3%	633,060	3.8%	798,988	5.1%
Impuesto a la utilidad	76,460	1.3%	19,917	0.4%	181,611	1.1%	209,533	1.3%
Utilidad neta consolidada	184,789	3.2%	223,824	4.0%	451,449	2.7%	589,455	3.7%
Participación no controladora	(9,758)	(0.2)%	283	0.0%	(30,512)	(0.2)%	(2,621)	0.0%
Participación controladora	\$ 194,547	3.4%	223,541	4.0%	481,961	2.9%	592,076	3.7%