

Resultados y Hechos Relevantes del Cuarto Trimestre y Año Completo de 2014

- **Incremento de 2.4% en las Ventas Mismas Tiendas en el cuarto trimestre y de 4.5% para el año completo**
 - **Incremento de 750 unidades corporativas contra el año anterior, cerrando en 2,784 unidades totales**
 - **Incremento de 70.2% en el EBITDA del cuarto trimestre contra el mismo periodo del año anterior**
 - **Exitosa adquisición de Grupo Zena, líder operador de restaurantes en España**
-

MENSAJE DE LA DIRECCIÓN GENERAL

Fabián Gosselin, Director General de Aalsea comentó: *“El 2014 fue un año importante para Aalsea, ya que logramos alcanzar sólidos crecimientos tanto en ventas como en EBITDA, a pesar del entorno complicado de consumo que presenciamos a lo largo del año, principalmente en México y Argentina, países que de forma conjunta representan alrededor del 75% del portafolio de Aalsea. Durante el año logramos finalizar el proceso de adquisición e integración de Vips al modelo de negocios Aalsea, al igual que la adquisición de Grupo Zena en España con la cual Aalsea incursiona en el mercado español como líder en el mercado de operación de restaurantes. Adicionalmente, en este año continuamos con nuestra estrategia de expansión en el segmento de comida casual en Latinoamérica con la apertura de dos unidades de P.F. Chang’s en el mercado brasileño. Debido a estas importantes adquisiciones y a nuestro crecimiento orgánico, al cierre del año contamos con 2,784 unidades en 6 países. De igual forma en este año, llevamos a cabo una exitosa emisión de capital por \$6,900 millones de pesos, la cual logró una demanda de 6.5 veces entre el público inversionista”.*

Y finalmente agregó: “El 2015 se presenta como un año de muchos retos pero aún más oportunidades para consolidar nuestra posición como líderes del mercado en los países donde operamos. Continuaremos con los planes de crecimiento orgánico de nuestras marcas, enfocándonos en la rentabilidad y eficiencia operativa, respaldados por el esfuerzo y compromiso de todos los colaboradores que formamos parte de Aalsea.”

Informe Trimestral 4T14

México D.F. a 26 de febrero de 2015. El día de hoy Aalsea, 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 y España, dio a conocer los resultados correspondientes al cuarto trimestre y año completo 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 CUARTO TRIMESTRE DE 2014

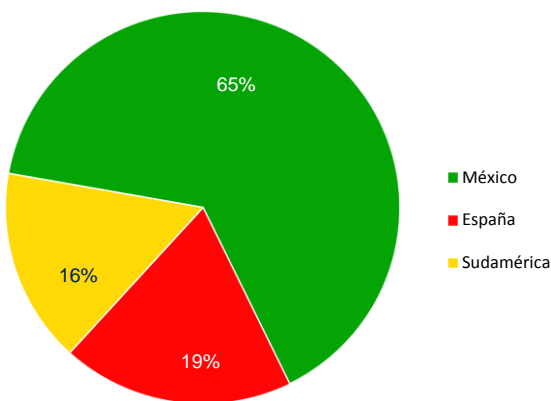
La siguiente tabla presenta un Estado de Resultados condensado en millones de pesos (excepto la UPA), el margen que cada concepto representa de las ventas netas, así como el cambio porcentual del trimestre terminado el 31 de diciembre de 2014 en comparación con el mismo periodo de 2013:

	4T 14	Margen %	4T 13	Margen %	Cambio %
Ventas Netas	\$7,904	100.0%	\$4,411	100.0%	79.2%
Utilidad Bruta	5,444	68.9%	2,968	67.3%	83.4%
EBITDA ⁽¹⁾	1,045	13.2%	614	13.9%	70.2%
Utilidad de Operación	622	7.9%	367	8.3%	69.6%
Utilidad Neta	\$285	3.6%	\$260	5.9%	9.9%
UPA ⁽²⁾	0.847	N.A.	0.991	N.A.	(14.5)%

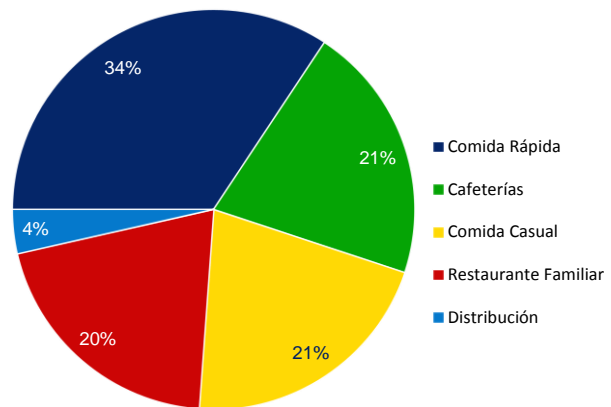
(1) EBITDA se define como utilidad de operación antes de la depreciación y amortización.

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

VENTAS POR GEOGRAFÍA*



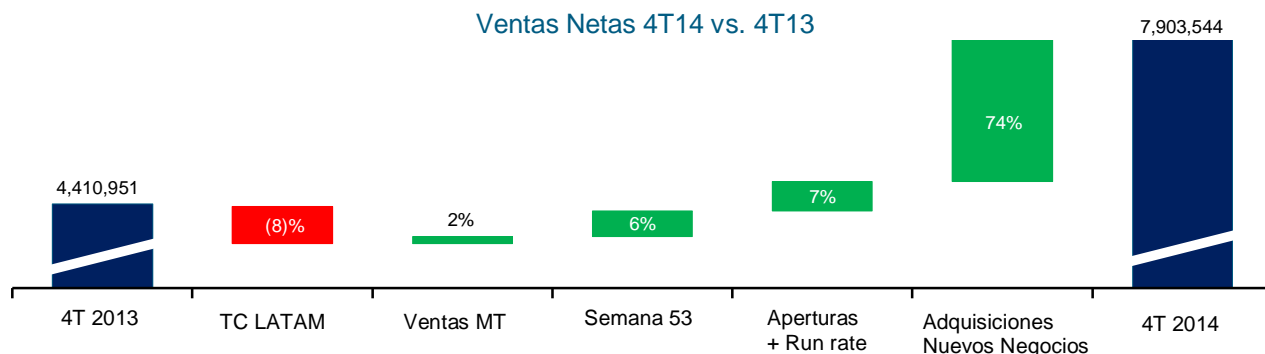
VENTAS POR SEGMENTO*



*información al 4Q14

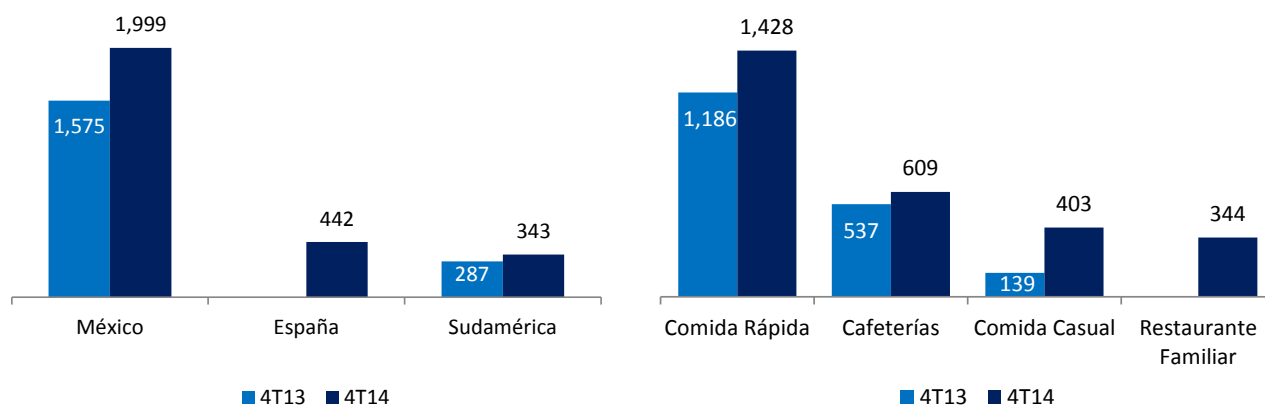
VENTAS

Las ventas netas aumentaron 79.2% a 7,904 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2014 en comparación con los 4,411 millones de pesos del año anterior. Este aumento se debe principalmente al incremento de 750 unidades corporativas, llegando a un total de 2,161 unidades corporativas al cierre de diciembre 2014, lo cual representa un crecimiento de 53.2% 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 y las operaciones de España recientemente adquiridas, el crecimiento de 2.4% en ventas mismas tiendas, así como la inclusión de una semana extra en el año y 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 2.4%. De igual forma, las marcas recién adquiridas en España presentaron resultados positivos en el trimestre, con un crecimiento en ventas mismas tiendas de 8.9% en comparación con el mismo periodo del año anterior, esto derivado principalmente de las estrategias comerciales aunado al entorno de recuperación económica que atraviesa el país.

NÚMERO DE UNIDADES



EBITDA

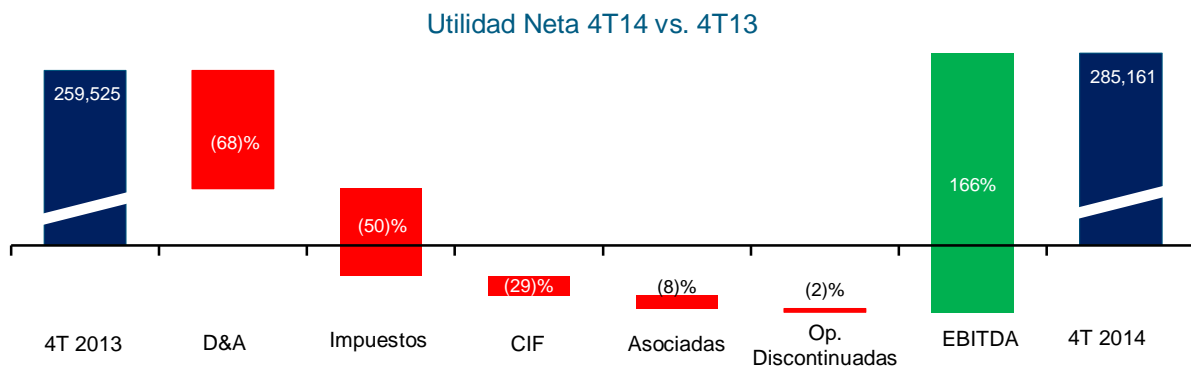
Como consecuencia del crecimiento de 83.4% en la utilidad bruta y el incremento de 86.9% en los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización), el EBITDA creció 70.2% para llegar a 1,045 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2014, en comparación con los 614 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. El incremento en el EBITDA por 431 millones de pesos es atribuible principalmente a la contribución positiva por la incorporación a nuestro portafolio de las marcas de Grupo Zena en España, al igual que las marcas Vips y El Portón en México, así como al incremento en el número de unidades y la contribución de la semana extra en el año. Dicho incremento fue parcialmente contrarrestado por el impacto en resultados por el cierre de tiendas de EBITDA negativo, lo que forma parte de la estrategia de reenfoque en rentabilidad, siendo la depuración del portafolio parte de dicha estrategia. El margen EBITDA disminuyó como porcentaje de las ventas en 70 puntos base al pasar de 13.9% en el cuarto trimestre de 2013, a 13.2% 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 desaceleración del consumo en Argentina.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del trimestre incremento 9.9% en comparación con el mismo periodo del año anterior, cerrando en 285 millones de pesos en comparación con los 260 millones de pesos al cuarto trimestre de 2013, debido principalmente al aumento de 255 millones de pesos en la utilidad de operación. Dicha variación fue parcialmente compensada por el incremento de 130 millones de pesos en los impuestos a la utilidad y al aumento de 75 millones de pesos en el resultado integral de financiamiento, derivado de un mayor gasto en intereses netos.

La utilidad por acción "UPA"⁽²⁾ de los últimos doce meses terminados al 31 de diciembre de 2014, decreció a 0.847 pesos en comparación con los 0.991 pesos de los doce meses concluidos el 31 de diciembre de 2013.



RESULTADOS POR SEGMENTO DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2014



Asea México	Alimentos y Bebidas				Distribución y Producción				Total			
	4T 14	4T 13	Var.	% Var.	4T 14	4T 13	Var.	% Var.	4T 14	4T 13	Var.	% Var.
Ventas Mismas Tiendas	(2.8)%	4.7%	(750) bps	-	-	-	-	-	(2.8)%	4.7%	(750) bps	-
Número de unidades	1,999	1,575	424	27%	-	-	-	-	1,999	1,575	424	27%
Ventas	4,865	2,868	\$1,997	70%	1,602	1,209	\$393	33%	6,467	4,077	\$2,390	59%
EBITDA Ajustado*	1,229	588	\$641	109%	132	127	\$5	4%	1,361	715	\$646	90%
Margen EBITDA Ajustado*	25.3%	20.5%	480 bps	-	8.3%	10.5%	(220) bps	-	21.0%	17.5%	350 bps	-

*EBITDA Ajustado no considera gastos de administración por lo que representa el "EBITDA tienda".

Las ventas de Asea México en el cuarto trimestre de 2014 aumentaron 58.6% a 6,467 millones de pesos en comparación con 4,077 millones de pesos del mismo periodo en 2013. Esta variación favorable de 2,390 millones de pesos es atribuible principalmente a la incorporación de la marca Vips a nuestro portafolio, el incremento de 404 unidades corporativas de las diferentes marcas en los últimos doce meses, así como al incremento de 4.6% en la venta a terceros del segmento de distribución y producción en comparación con el 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 2,028 unidades al 31 de diciembre de 2014, en comparación con

Informe Trimestral 4T14

1,570 unidades del mismo periodo en el año anterior, lo que representó un incremento de 29.2%. Dicho incremento fue parcialmente contrarrestado por la disminución en las ventas mismas tiendas del segmento en México.

El EBITDA Ajustado aumentó 108.8% durante el cuarto trimestre de 2014, cerrando en 1,229 millones de pesos en comparación con los 588 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Dicho incremento es atribuible a la incorporación de las operaciones de Vips, así como al crecimiento en unidades. Lo anterior fue parcialmente compensado por el impacto en resultados por el cierre de tiendas con EBITDA negativo, el desempeño de Burger King México el cual fue impactado por la contracción en el consumo, y los resultados relacionados con el inicio de operaciones de The Cheesecake Factory.



ESPAÑA

<i>Aalsea España</i>	<i>4T 14</i>	<i>4T 13</i>
Ventas Mismas Tiendas	8.9%	-
Número de unidades	442	-
Ventas	\$1,468	-
EBITDA Ajustado*	\$290	-
Margen EBITDA Ajustado*	19.8%	-

* EBITDA Ajustado no considera gastos de administración por lo que representa el "EBITDA tienda".

Las ventas de Aalsea España representaron 19% de las ventas consolidadas de Aalsea y estaba conformada al cierre del cuarto trimestre de 2014 por las operaciones de Foster's Hollywood, Domino's Pizza, Burger King, La Vaca Argentina, Cañas y Tapas e Il Tempietto. Al cierre del periodo se contaba con un total de 302 unidades corporativas y 140 unidades de subfranquiciarios.

El EBITDA Ajustado de Aalsea España al cierre del cuarto trimestre de 2014, alcanzó los 290 millones de pesos, lo que representó un margen de 19.8%.



SUDAMÉRICA

<i>Aalsea Sudamérica</i>	<i>4T 14</i>	<i>4T 13</i>	<i>Var.</i>	<i>% Var.</i>
Ventas Mismas Tiendas	16.7%	26.0%	(930) bps	-
Número de unidades	343	287	56	20%
Ventas	\$1,299	\$1,255	\$44	3%
EBITDA Ajustado*	\$225	\$197	\$28	14%
Margen EBITDA Ajustado*	17.4%	15.7%	170 bps	-

* EBITDA Ajustado no considera gastos de administración por lo que representa el "EBITDA tienda".

Las ventas de Aalsea Sudamérica representaron 16% de las ventas consolidadas de Aalsea y estaba conformada al cierre del cuarto 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 327 unidades corporativas y 16 unidades de subfranquiciarios. Este segmento presentó un incremento en ventas de 3.5%, llegando a 1,299 millones de pesos en comparación con los 1,255 millones de pesos del cuarto trimestre de 2013. Esta variación positiva de 44 millones de pesos se debió principalmente al incremento de 44 unidades corporativas y a 12 unidades de subfranquicia, lo cual fue parcialmente compensado por el

decremento en las ventas mismas tiendas en la región y el efecto de la devaluación del peso argentino de 48.8% en comparación con el cierre del cuarto trimestre de 2013.

El EBITDA Ajustado de Asea Sudamérica al cierre del cuarto trimestre de 2014, incrementó 14.4% cerrando en 225 millones de pesos, en comparación con los 197 millones de pesos del mismo periodo en 2013. El margen EBITDA al cierre del cuarto trimestre de 2014, presentó una variación positiva de 170 puntos base en comparación con el mismo periodo del año anterior. Dicho incremento es atribuible a las economías de escala derivadas del incremento en las unidades corporativas antes mencionado. Esta variación positiva fue parcialmente compensada con la marginalidad generada por la desaceleración en las ventas mismas tiendas, los gastos pre-operativos referentes a la entrada de Asea 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.

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL AÑO COMPLETO 2014

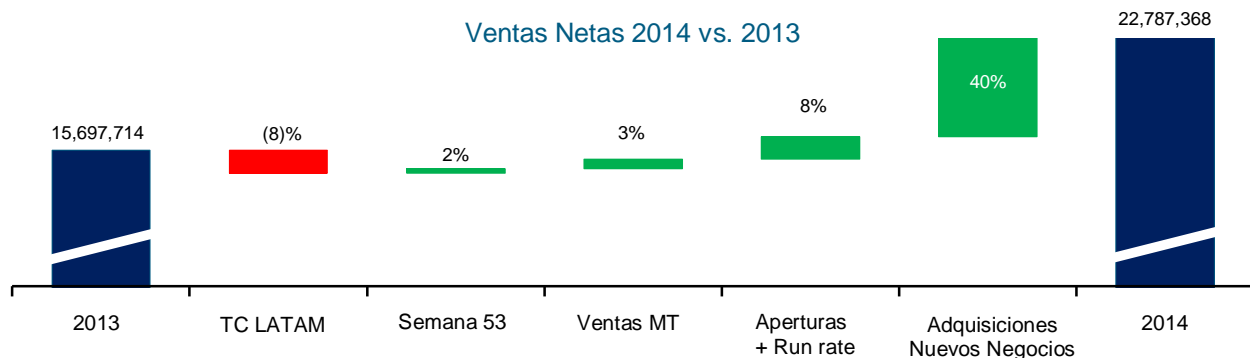
La siguiente tabla presenta un Estado de Resultados condensado en millones de pesos (excepto la UPA), el margen que cada concepto representa de las ventas netas, así como el cambio porcentual del año terminado el 31 de diciembre de 2014 en comparación con el mismo periodo de 2013:

	2014	Margen %	2013	Margen %	Cambio %
Ventas Netas	\$22,787	100.0%	\$15,698	100.0%	45.2%
Utilidad Bruta	15,515	68.1%	10,477	66.7%	48.1%
EBITDA ⁽¹⁾	2,802	12.3%	2,040	13.0%	37.4%
Utilidad de Operación	1,469	6.4%	1,120	7.1%	31.2%
Utilidad Neta	\$624	2.7%	\$663	4.2%	(5.9)%
UPA ⁽²⁾	0.847	N.A.	0.991	N.A.	(14.5)%

(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 45.2% a 22,787 millones de pesos en el 2014 en comparación con los 15,698 millones de pesos del año anterior. Este incremento refleja el crecimiento en las ventas de los segmentos de Asea México, Asea Sudamérica y Asea España, derivado principalmente del incremento en ventas provenientes de la incorporación de Vips y las marcas de Grupo Zena en España, la expansión en el número de unidades, el crecimiento de 4.5% en las ventas mismas tiendas durante el año 2014, lo cual fue parcialmente compensado por el efecto de la devaluación del peso argentino y los efectos de la reforma fiscal en México.



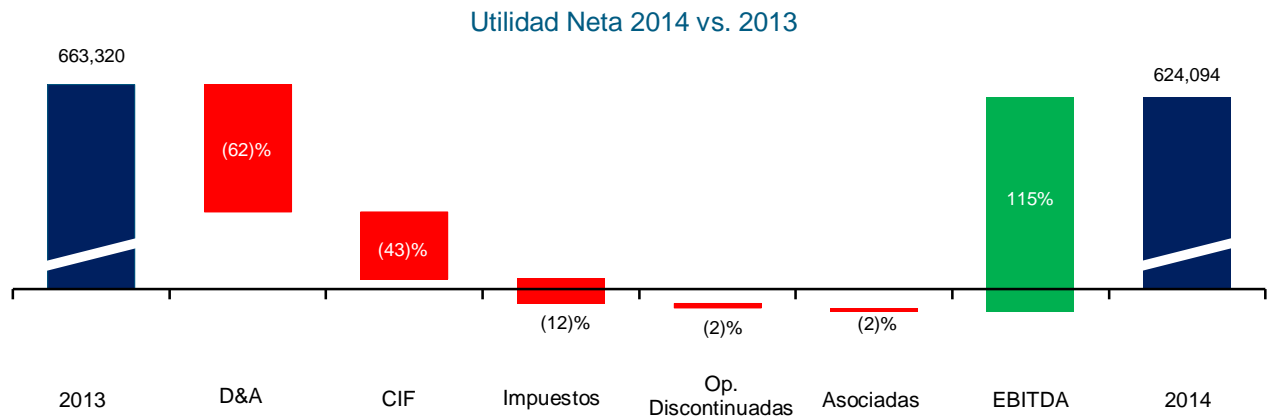
Como consecuencia del crecimiento de 48.1% en la utilidad bruta y el incremento de 50.7% en los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización), el EBITDA creció 37.4% para llegar a 2,802 millones de pesos al cierre del 2014, en comparación con los 2,040 millones de pesos del año anterior. El incremento en el EBITDA por 762 millones de pesos es atribuible principalmente a la contribución positiva por la

Informe Trimestral 4T14

incorporación a nuestro portafolio de las marcas de Grupo Zena en España al igual que las marcas Vips y El Portón en México, la integración de Starbucks Chile, así como al incremento en el número de unidades. El margen EBITDA disminuyó como porcentaje de las ventas en 70 puntos base al pasar de 13.0% en el 2013, a 12.3% durante el 2014, derivado principalmente de la disminución en ventas mismas tiendas en México especialmente en la segunda mitad del año, el efecto en resultados de los nuevos negocios, así como de los gastos de transición, integración y extraordinarios de Vips, la caída en el consumo en Argentina y al incremento en el costo de algunos de los principales insumos principalmente durante el segundo trimestre de 2014.

La utilidad neta del año disminuyó 39 millones de pesos para cerrar en 624 millones de pesos en comparación con los 663 millones de pesos del año anterior, debido principalmente a un incremento de 283 millones de pesos en el resultado integral de financiamiento, derivado de un mayor gasto en intereses netos, aunado al incremento de 80 millones de pesos en los impuestos a la utilidad. Dichas variaciones compensaron el aumento de 349 millones de pesos en la utilidad de operación.

La utilidad por acción "UPA"⁽²⁾ de los últimos doce meses terminados al 31 de diciembre de 2014, decreció a 0.847 pesos en comparación con los 0.991 pesos de los doce meses concluidos el 31 de diciembre de 2013.



RESULTADOS POR SEGMENTO DEL AÑO COMPLETO 2014



Aalsea México	Alimentos y Bebidas				Distribución y Producción				Total			
	2014	2013	Var.	% Var.	2014	2013	Var.	% Var.	2014	2013	Var.	% Var.
Ventas Mismas Tiendas	(0.4)%	4.0%	(440) bps	-	-	-	-	-	(0.4)%	4.0%	(440) bps	-
Número de unidades	1,999	1,575	424	27%	-	-	-	-	1,999	1,575	424	27%
Ventas	15,591	10,351	\$5,240	51%	5,064	4,330	\$734	17%	20,655	14,681	5,974	41%
EBITDA Ajustado*	3,395	2,363	\$1,032	44%	478	400	\$78	20%	3,873	2,763	\$1,110	40%
Margen EBITDA Ajustado*	21.8%	22.8%	(100) bps	-	9.4%	9.2%	20 bps	-	18.7%	18.8%	(10) bps	-

* EBITDA Ajustado no considera gastos de administración por lo que representa el "EBITDA tienda".

Las ventas de Aalsea México en el año completo terminado el 31 de diciembre de 2014 aumentaron 40.7% a 20,655 millones de pesos en comparación con 14,681 millones de pesos en el mismo periodo en 2013 y representaron 73% de las ventas consolidadas de Aalsea en el año. Esta variación favorable de 5,974 millones de pesos es atribuible principalmente a la incorporación de la marca Vips a nuestro portafolio, el incremento de 404 unidades corporativas de las diferentes marcas en los últimos doce meses, así como al incremento en la

venta a terceros del segmento de distribución y producción atribuible principalmente a al crecimiento en el número de unidades atendidas en los últimos doce meses, abasteciendo a un total de 2,028 unidades al 31 de diciembre de 2014, en comparación con 1,570 unidades del mismo periodo en el año anterior, lo que representó un incremento de 29.2%. Dicho incremento fue parcialmente contrarrestado por la disminución en las ventas mismas tiendas del segmento en México durante el año.

El EBITDA Ajustado aumentó 40.1% durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2014, cerrando en 3,873 millones de pesos en comparación con los 2,763 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. Asimismo el EBITDA del año 2014 vio afectado por el incremento en el costo de algunos de los principales insumos, la depuración de algunas unidades en el portafolio y la devaluación del peso mexicano.



ESPAÑA

<i>Asea España</i>	2014	2013
Ventas Mismas Tiendas	6.5%	-
Número de unidades	442	-
Ventas	\$1,468	-
EBITDA Ajustado*	\$290	-
Margen EBITDA Ajustado*	19.8%	-

* EBITDA Ajustado no considera gastos de administración por lo que representa el "EBITDA tienda".

Las ventas de Asea España representaron 6% de las ventas consolidadas de Asea en el año y estaba conformada al cierre del 2014 por las operaciones de Foster's Hollywood, Domino's Pizza, Burger King, La Vaca Argentina, Cañas y Tapas e Il Tempietto. Al cierre del periodo se contaba con un total de 302 unidades corporativas y 140 unidades de subfranquiarios.

El EBITDA Ajustado de Asea España al cierre del año completo 2014, alcanzó los 290 millones de pesos, lo que represento un margen de 19.8%.



SUDAMÉRICA

<i>Asea Sudamérica</i>	2014	2013	Var.	% Var.
Ventas Mismas Tiendas	20.0%	21.1%	(110) bps	-
Número de unidades	343	287	56	20%
Ventas	\$4,621	\$4,219	\$402	10%
EBITDA Ajustado*	\$679	\$583	\$96	17%
Margen EBITDA Ajustado*	14.7%	13.8%	90 bps	-

* EBITDA Ajustado no considera gastos de administración por lo que representa el "EBITDA tienda".

Las ventas de Asea Sudamérica representaron 20% de las ventas consolidadas de Asea y estaba conformada al cierre del cuarto 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 año terminado al 31 de diciembre de 2014 se contaba con

un total de 327 unidades corporativas y 16 unidades de subfranquiciarios. Este segmento presentó un incremento en ventas de 9.5%, llegando a 4,621 millones de pesos en comparación con los 4,219 millones de pesos de 2013. Esta variación positiva de 402 millones de pesos se debió principalmente al incremento de 44 unidades corporativas y a 12 unidades de subfranquicia, lo cual fue parcialmente compensado por la variación negativa en las ventas mismas tiendas y el efecto de la devaluación del peso argentino de 48.8% en comparación con el cierre del año 2013.

El EBITDA Ajustado de Alsea Sudamérica al cierre del año completo de 2014, aumentó 16.5% cerrando en 679 millones de pesos, en comparación con los 583 millones de pesos del mismo periodo en 2013. El margen EBITDA al cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2014, presentó una variación positiva de 90 puntos base en comparación con el mismo periodo del año anterior. Dicho incremento es atribuible en parte a 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. Lo anterior fue parcialmente compensado por los gastos pre-operativos referentes a la entrada de Alsea 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.

RESULTADOS NO-OPERATIVOS DEL AÑO COMPLETO 2014

Durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2014, Alsea realizó inversiones de capital, excluyendo adquisiciones, por 2,055 millones de pesos, de los cuales 1,695 millones de pesos, equivalente al 82.5% 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 360 millones de pesos en otros conceptos, destacando los proyectos de mejora y logística, así como las licencias de software entre otros.

Otros Pasivos de Largo Plazo

La cuenta de otros pasivos de largo plazo presenta un incremento de 3,021 millones de pesos, derivado del reconocimiento del pasivo relacionado con las opciones de compra y venta que se pactaron con Britania Investments, S.A.R.L. ("Alia"), el socio local de Grupo Zena, por la totalidad de su participación en la sociedad, que es del 28.24%. Dichas opciones tienen un plazo de cuatro años por lo que se podrán ejecutar a partir de octubre de 2018 y el precio pactado para ambas opciones (call y put) se determinará a través de multiplicar por 8.7 veces el EBITDA de los últimos doce meses menos la deuda neta al cierre de dicho período.

Deuda Bancaria y Bursátil

Al 31 de diciembre de 2014, la deuda total de Alsea aumentó 6,195 millones de pesos, al cerrar en 11,239 millones de pesos en comparación con 5,044 millones de pesos en la misma fecha del año anterior. La deuda neta consolidada de la empresa en comparación con el cierre del 2013, aumentó 5,746 millones de pesos, al cerrar en 10,126 millones de pesos al 31 de diciembre de 2014 en comparación con los 4,380 millones de pesos.

Al 31 de diciembre de 2014, el 87.7% de la deuda era de largo plazo, y a esa misma fecha el 81% estaba denominada en pesos mexicanos, el 18.6% en euros y el restante 0.5% en pesos argentinos.

En la siguiente tabla se presenta el saldo de la deuda total en millones de pesos al 31 de diciembre de 2014, así como los vencimientos que se tienen para los años subsecuentes:

	Saldo 4T 14	Vencimientos											
		2015	%	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%
Deuda Bancaria	\$11,239	\$1,377	12%	\$1,727	15%	\$1,982	18%	\$4,079	36%	\$996	9%	\$1,079	10%

Informe Trimestral 4T14

Razones Financieras

Al 31 de diciembre de 2014, las restricciones financieras establecidas en los contratos de crédito de la Compañía quedaron de la siguiente manera: la relación de: i) Deuda Total a EBITDA (proforma últimos doce meses) fue de 3.3 veces; ii) Deuda Neta a EBITDA (proforma últimos doce meses) fue de 2.9 veces y; iii) el EBITDA (proforma últimos doce meses) a intereses pagados últimos doce meses fue de 6.2 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC")⁽²⁾ decreció de 11.7% a 8.0% durante los últimos doce meses terminados al 31 de diciembre de 2014. El Retorno sobre el Capital ("ROE")⁽³⁾ de los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2014 fue de 7.5% en comparación con 14.5% del año anterior.

DATOS RELEVANTES

Indicadores Financieros	4T14	4T13	Variación
EBITDA ⁽¹⁾ / Intereses Pagados	6.2 x	8.4 x	N.A
Deuda Total / EBITDA ⁽¹⁾	3.3 x	2.5 x	N.A
Deuda Neta / EBITDA ⁽¹⁾	2.9 x	2.1 x	N.A
ROIC ⁽²⁾	8.0%	11.7%	(370) bps
ROE ⁽³⁾	7.5%	14.5%	(700) bps
Indicadores Bursátiles	4T14	4T13	Variación
Valor en Libros por acción	\$10.51	\$6.21	69.2%
UPA (12 meses) ⁽⁴⁾	\$0.847	0.991	(14.5)%
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	837.6	687.8	21.8%
Precio por acción al cierre	\$40.77	\$40.79	-

(1) EBITDA proforma últimos doce meses

(2) 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).

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

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

MARCA	UNIDADES 4T14
Domino's Pizza	799
México	604
Colombia	55
España	140
Burger King	629
México	438
Argentina	80
Chile	34
Colombia	16
España	61
Comida Rápida	1,428
Starbucks	609
México	456
Argentina	81
Chile	66
Colombia	6
Cafeterías	609
Chili's Grill & Bar	47
California Pizza Kitchen	22
P.F. Chang's China Bistro	24
México	19
Argentina	1
Chile	1
Colombia	1
Brasil	2
Pei Wei Asian Diner	2
Italianni's	66
The Cheesecake Factory	1
Foster's Hollywood	198
La Vaca Argentina	13
Cañas y Tapas	19
Il Tempietto	11
Comida Casual	403
Vips	259
El Portón	85
Restaurante Familiar	344
TOTAL UNIDADES ALSEA	2,784
Corporativas	2,161
Subfranquicias ⁽¹⁾	623

(1) 246 Domino's Pizza, 221 Burger King, 120 Foster's Hollywood, 12 Cañas y Tapas, 11 Italianni's, 6 Il Tempietto, 5 Vips y 2 California Pizza Kitchen

MÉXICO	1,999
COLOMBIA	78

ESPAÑA	442
BRASIL	2

ARGENTINA	162
------------------	------------

CHILE	101
--------------	------------

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 Alsea 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 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(En miles de pesos nominales)

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
ACTIVO		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 1,112,850	\$ 663,270
Clientes	673,749	360,104
Otras cuentas y documentos por cobrar	221,794	268,714
Inventarios	1,055,174	641,880
Impuestos por recuperar	218,301	369,350
Otros activos circulantes	794,358	432,431
Activo circulante	4,076,226	2,735,749
Inversiones en acciones de asociadas	829,824	788,665
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	9,804,299	4,764,396
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos, neto	13,322,756	3,386,043
ISR Diferido	1,015,247	741,282
Activo total	\$ 29,048,352	\$ 12,416,134
PASIVO		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 2,694,015	\$ 1,408,565
Impuestos por pagar	341,856	386,981
Otras cuentas por pagar	1,879,463	928,436
Créditos bancarios	1,377,157	388,486
Pasivo a corto plazo	6,292,491	3,112,468
A largo plazo:		
Créditos Bancarios	7,370,666	2,166,281
Créditos Bursátiles	2,491,356	2,488,850
Otros pasivos a largo plazo	3,158,978	137,604
Pasivo a largo plazo	13,021,000	4,792,735
Pasivo total	19,313,491	7,905,203
CAPITAL CONTABLE		
Interés minoritario	934,733	239,504
Interés mayoritario:		
Capital social	478,271	403,339
Prima neta en colocación de acciones	8,613,587	2,037,390
Utilidades acumuladas	(628,228)	1,400,721
Utilidades del ejercicio	666,666	681,014
Efectos de conversión entidades extranjeras	(330,168)	(251,037)
Interés mayoritario	8,800,128	4,271,427
Total capital contable	9,734,861	4,510,931
Suma el pasivo y el capital contable	\$ 29,048,352	\$ 12,416,134

ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS TRES Y DOCE MESES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(En miles de pesos nominales)

	Tres meses terminados el 31 de diciembre,				Doce meses terminados el 31 de diciembre,			
	2014		2013		2014		2013	
Ventas netas	\$ 7,903,544	100%	\$ 4,410,951	100%	\$ 22,787,368	100%	\$ 15,697,714	100%
Costo de ventas	2,459,359	31.1%	1,442,700	32.7%	7,272,274	31.9%	5,220,825	33.3%
Utilidad bruta	5,444,185	68.9%	2,968,251	67.3%	15,515,094	68.1%	10,476,889	66.7%
Gastos de operación	4,398,870	55.7%	2,353,935	53.4%	12,713,257	55.8%	8,436,982	53.7%
Depreciación y amortización	422,817	5.3%	247,253	5.6%	1,333,320	5.9%	920,355	5.9%
Utilidad de operación	622,498	7.9%	367,063	8.3%	1,468,517	6.4%	1,119,552	7.1%
Costo integral de financiamiento:								
Intereses pagados - neto	143,004	1.8%	72,126	1.6%	494,024	2.2%	202,345	1.3%
Pérdida/Utilidad cambiaria	2,710	-	(1,164)	-	(562)	-	8,126	0.1%
	145,714	1.8%	70,962	1.6%	493,462	2.2%	210,471	1.3%
Participación en los resultados de compañías asociadas	20,708	0.3%	40,391	0.9%	32,253	0.1%	43,582	0.3%
Utilidad antes de impuestos	497,492	6.3%	336,492	7.6%	1,007,308	4.4%	952,663	6.1%
Impuesto a la utilidad	205,217	2.6%	75,395	1.7%	364,593	1.6%	284,867	1.8%
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	292,275	3.7%	261,097	5.9%	642,715	2.8%	667,796	4.3%
Operaciones discontinuadas	(7,114)	(0.1)%	(1,572)	-	(18,621)	(0.1)%	(4,476)	-
Utilidad neta consolidada	285,161	3.6%	259,525	5.9%	624,094	2.7%	663,320	4.2%
Participación no controladora	(12,060)	(0.2)%	(15,073)	(0.3)%	(42,572)	(0.2)%	(17,694)	(0.1)%
Participación controladora	\$ 297,221	3.8%	\$ 274,598	6.2%	\$ 666,666	2.9%	\$ 681,014	4.3%

ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR LOS DOCE MESES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (En miles de pesos nominales)

	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Actividades de operación:		
Resultado consolidado antes de impuestos a la utilidad	\$ 1,007,308	\$ 952,663
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización de marcas	1,333,320	920,355
Operaciones discontinuadas	(15,402)	(1,710)
Bajas de activo fijo	81,234	24,386
Otras partidas	(36,294)	(43,582)
Total	2,370,166	1,852,112
Clientes	(188,430)	2,019
Inventarios	(159,470)	(52,131)
Proveedores	160,804	219,133
Impuestos por pagar	(160,971)	(459,362)
Otros activos y otros pasivos	55,120	(206,303)
Total	(292,947)	(496,644)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	2,077,219	1,355,468
Actividades de Inversión		
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	(2,049,546)	(939,527)
Derechos de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos	(455,903)	(319,166)
Adquisición de subsidiaria	(9,904,958)	(1,944,058)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(12,410,407)	(3,202,751)
Efectivo a obtener de actividades de financiamiento	(10,333,188)	(1,847,283)
Actividades de financiamiento		
Créditos bancarios y pago de préstamos, neto	4,185,564	80,286
Créditos bursátiles, neto	2,506	2,488,850
Operaciones financieras de derivados	(7,242)	-
Decreto de dividendos	-	(343,878)
Incremento en el capital social, neto de prima y gastos por emisión de acciones	6,651,607	-
Interés minoritario, neto	-	(487,882)
Venta (Recompra) de acciones	(38,343)	5,070
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	10,794,092	1,742,446
Incremento (decremento) neto de efectivo	460,904	(104,837)
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(11,324)	(164,487)
Efectivo al principio del periodo	663,270	932,594
Efectivo al final del periodo	\$ 1,112,850	\$ 663,270

ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS PRO-FORMA POR LOS TRES Y DOCE MESES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(En miles de pesos nominales)

	Tres meses terminados el 31 de diciembre,				Doce meses terminados el 31 de diciembre,			
	2014		2013		2014		2013	
Ventas netas	\$ 7,903,504	100%	\$ 6,985,182	100%	\$ 28,403,041	100%	\$ 26,140,467	100%
Costo de ventas	2,459,359	31.1%	2,279,432	32.6%	8,871,253	31.2%	8,345,536	31.9%
Utilidad bruta	5,444,145	68.9%	4,705,750	67.4%	19,531,788	68.8%	17,794,931	68.1%
Gastos de operación	4,398,830	55.7%	3,243,902	46.4%	16,055,533	56.5%	14,862,040	56.9%
Depreciación y amortización	422,817	5.3%	863,194	12.4%	1,586,490	5.6%	1,040,858	4.0%
Utilidad de operación	622,498	7.9%	598,654	8.6%	1,889,765	6.7%	1,892,033	7.2%
Costo integral de financiamiento:								
Intereses pagados - neto	143,004	1.8%	(46,162)	(0.7)%	738,086	2.6%	406,980	1.6%
Pérdida/Utilidad cambiaria	2,710	-	(1,163)	-	(648)	-	8,126	-
	145,714	1.8%	(47,325)	(0.7)%	737,438	2.6%	415,106	1.6%
Participación en los resultados de compañías asociadas	20,708	0.3%	40,391	0.6%	32,253	0.1%	43,582	0.2%
Utilidad antes de impuestos	497,492	6.3%	686,370	9.8%	1,184,580	4.2%	1,520,509	5.8%
Impuesto a la utilidad	205,217	2.6%	124,102	1.8%	448,961	1.6%	351,438	1.3%
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	292,275	3.7%	562,268	8.0%	735,619	2.6%	1,169,071	4.5%
Operaciones discontinuadas	(7,114)	(0.1)%	(31,188)	(0.4)%	(18,621)	(0.1)%	(4,476)	-
Utilidad neta consolidada	285,161	3.6%	531,080	7.6%	716,998	2.5%	1,164,595	4.5%
Participación no controladora	(12,060)	(0.2)%	(15,987)	(0.2)%	(43,298)	(0.2)%	(21,883)	(0.1)%
Participación controladora	\$ 297,221	3.8%	\$ 547,067	7.8%	\$ 760,296	2.7%	\$ 1,186,478	4.5%