

Resultados y Hechos Relevantes del Primer Trimestre de 2015

- **Ventas Mismas Tiendas con crecimiento de 6.3% en el primer trimestre del año**
 - **2,788 Unidades Totales en el portafolio, que incluye 907 unidades adicionales en comparación contra el año anterior**
 - **Incremento de 100.6% en el EBITDA del primer trimestre en comparación con el mismo periodo del año anterior**
 - **Crecimiento de 346.2% en la Utilidad Neta del primer trimestre alcanzando una utilidad por acción de 0.36 centavos por acción**
-

MENSAJE DE LA DIRECCIÓN GENERAL

Fabián Gosselin, Director General de Alsea comentó: *“Durante el primer trimestre de 2015 hemos comenzado a ver una muy leve tendencia positiva en México, sin embargo seguiremos trabajando con la misma expectativa de crecimiento moderado, teniendo particular enfoque en la obtención de eficiencias operativas en todos los rubros de costos de venta y gastos de operación, lo que nos permitirá conseguir no sólo las tasas de crecimiento esperadas, sino sobre todo la expansión en los márgenes y métricas de rentabilidad. Por otro lado, el desempeño del negocio en España y Chile continúa superando nuestras expectativas al presentar un importante crecimiento en ventas mismas tiendas que contribuye a la mejora de nuestros márgenes consolidados de operación”.*

Y agregó: “De igual forma en el trimestre, conseguimos mejorar nuestro perfil de deuda por medio de los recursos obtenidos a través de la emisión de certificados bursátiles en el mercado local, en la cual por primera vez emitimos deuda bursátil a 10 años, inclusive siendo esta la primera ocasión en que una emisora con calificación de “A+” emite a este plazo. Finalmente, es importante comentar los ajustes recientemente comunicados en nuestra estructura organizacional, mismos que serán implementados a partir del mes de mayo, los cuales nos permitirán maximizar el potencial de crecimiento a largo plazo, teniendo una mayor cercanía a la operación y atendiendo las oportunidades de consolidación en cada uno de los mercados en los que operamos”.

Informe Trimestral 1T15

México D.F. a 29 de abril 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 primer trimestre de 2015. 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 PRIMER TRIMESTRE DE 2015

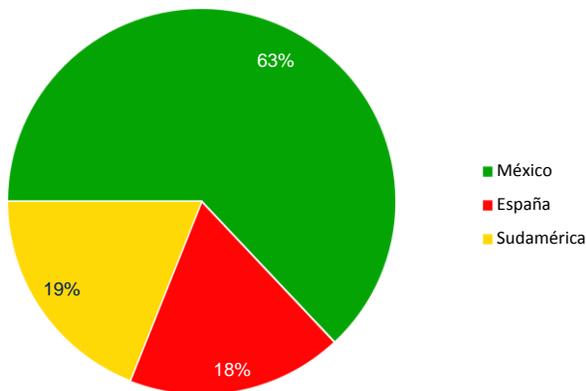
La siguiente tabla presenta un Estado de Resultados condensado en millones de pesos (excepto la UPA), el margen que cada concepto representa de las ventas netas, así como el cambio porcentual del trimestre terminado el 31 de marzo de 2015 en comparación con el mismo periodo de 2014:

	1T 15	Margen %	1T 14	Margen %	Cambio %
Ventas Netas	\$7,344	100.0%	\$3,992	100.0%	84.0%
Utilidad Bruta	5,037	68.6%	2,656	66.5%	89.7%
EBITDA ⁽¹⁾	850	11.6%	424	10.6%	100.6%
Utilidad de Operación	419	5.7%	178	4.5%	135.4%
Utilidad Neta	\$305	4.2%	\$68	1.7%	346.2%
UPA ⁽²⁾	1.07	N.A.	1.02	N.A.	4.9%

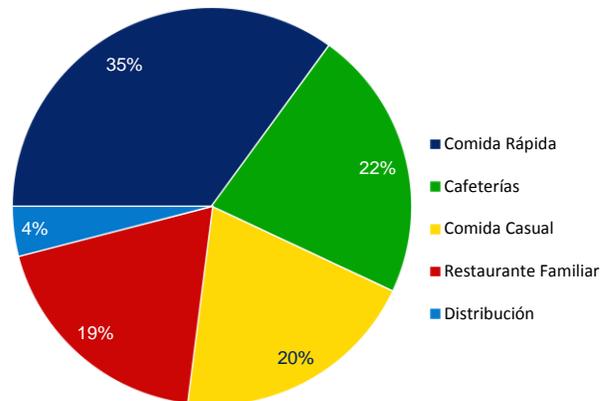
(1) EBITDA se define como utilidad de operación antes de la depreciación y amortización.

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

VENTAS POR GEOGRAFÍA*



VENTAS POR SEGMENTO*

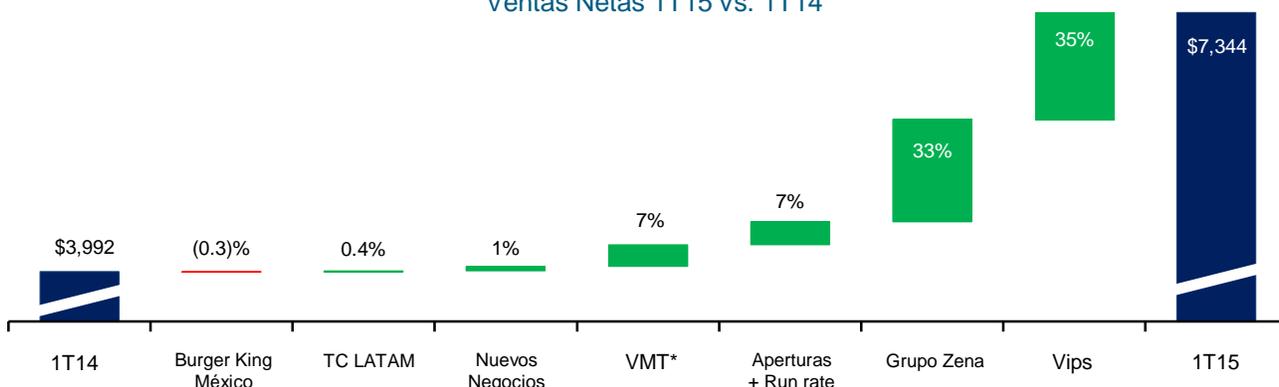


*información al 1T15

VENTAS

Las ventas netas aumentaron 84.0% a 7,344 millones de pesos en el primer trimestre de 2015 en comparación con los 3,992 millones de pesos del año anterior. Este aumento se debe principalmente al incremento de 733 unidades corporativas, llegando a un total de 2,160 unidades corporativas al cierre de marzo 2015, lo cual representa un crecimiento de 51.4% en comparación con el mismo periodo del año anterior, el cual se debió en gran medida a la integración de las 638 unidades por la adquisición de Vips y Grupo Zena. Aunado a esto, otros factores que contribuyeron al incremento en ventas netas en el trimestre fueron: el crecimiento de 6.3% en ventas mismas tiendas, así como ingresos provenientes de la operación de los nuevos negocios y mayores ingresos del segmento de distribución y producción.

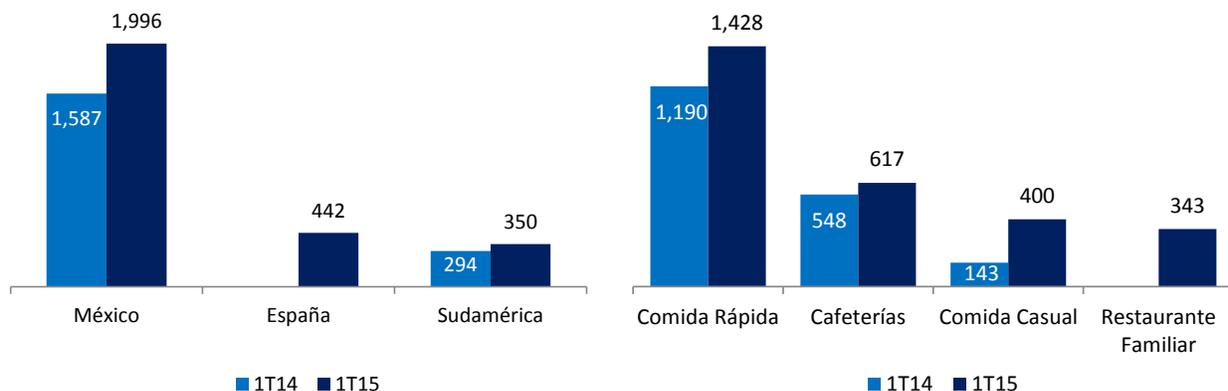
Ventas Netas 1T15 vs. 1T14



*VMT no incluye Vips y Grupo Zena

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 en la región un crecimiento de 15.4%. De igual forma, las marcas recién adquiridas en España presentaron resultados positivos en el trimestre, con un crecimiento en ventas mismas tiendas de 9.7% 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 89.7% en la utilidad bruta y el incremento de 87.6% en los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización), el EBITDA creció 100.6% para llegar a 850 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2015, en comparación con los 424 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. El incremento en el EBITDA por 426 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. Dicho incremento fue parcialmente contrarrestado por el impacto en resultados derivado de la depreciación del peso mexicano en comparación del dólar, así como en menor medida por la devaluación de algunas monedas de América Latina. El margen EBITDA incrementó como porcentaje de las ventas en 100 puntos base al pasar de 10.6% en el primer trimestre de 2014, a 11.6% durante el mismo periodo de 2015, derivado principalmente del crecimiento en ventas mismas tiendas, la contribución de las recientes adquisiciones en

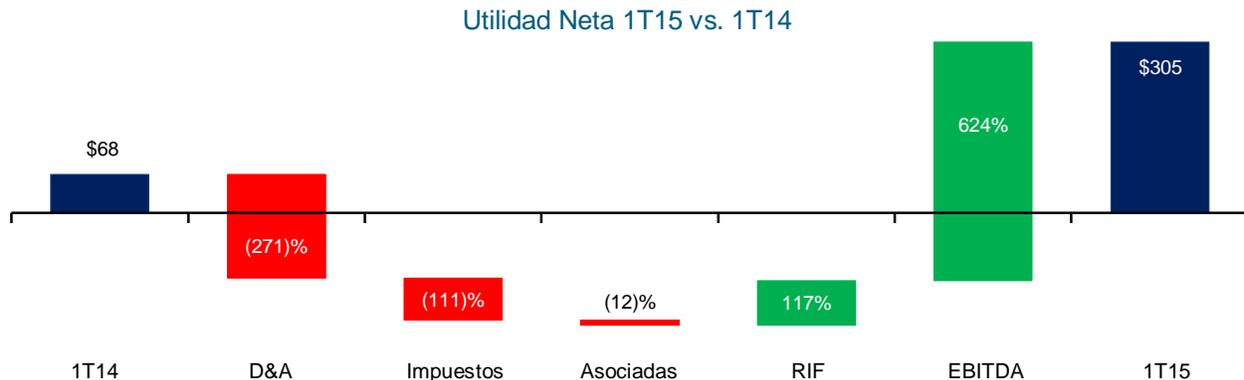
Informe Trimestral 1T15

México (Vips y El Portón) y España (Grupo Zena), así como por el efecto positivo de la estrategia de reenfoque en rentabilidad y obtención de eficiencias operativas, siendo la depuración del portafolio parte de dicha estrategia, así como por el efecto positivo de la mezcla de negocios.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del trimestre aumentó 346.2% en comparación con el mismo periodo del año anterior, cerrando en 305 millones de pesos en comparación con los 68 millones de pesos al primer trimestre de 2014, debido principalmente al aumento de 241 millones de pesos en la utilidad de operación y a la reducción de 80 millones de pesos en el resultado integral de financiamiento como consecuencia de la variación positiva atribuible a la utilidad cambiaria del período, la cual se generó primordialmente por la revalorización del pasivo relacionado con las opciones de compra y venta del restante 28.24% de Grupo Zena como consecuencia de la apreciación del peso mexicano frente al euro. Dicha variación fue parcialmente compensada por el incremento de 76 millones de pesos en los impuestos a la utilidad.

La utilidad por acción "UPA"⁽²⁾ de los últimos doce meses terminados al 31 de marzo de 2015, incrementó a 1.07 pesos en comparación con los 1.02 pesos de los doce meses concluidos el 31 de marzo de 2014.



RESULTADOS POR SEGMENTO DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2015



MÉXICO

Asea México	Alimentos y Bebidas				Distribución y Producción				Total			
	1T 15	1T 14	Var.	% Var.	1T 15	1T 14	Var.	% Var.	1T 15	1T 14	Var.	% Var.
Ventas Mismas Tiendas	2.6%	2.6%	-	-	-	-	-	-	2.6%	2.6%	-	-
Número de unidades	1,996	1,587	409	26%	-	-	-	-	1,996	1,587	409	26%
Ventas	4,368	2,727	\$1,641	60%	1,443	1,099	\$344	31%	4,659	2,995	\$1,664	56%
EBITDA Ajustado*	857	509	\$348	68%	126	106	\$20	18%	978	627	\$351	56%
Margen EBITDA Ajustado*	19.6%	18.7%	90 pbs	-	8.7%	9.7%	(100) pbs	-	21.0%	20.9%	10 pbs	-

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

Las ventas de Asea México en el primer trimestre de 2015 aumentaron 55.6% a 4,659 millones de pesos en comparación con 2,995 millones de pesos del mismo periodo en 2014. Esta variación favorable de 1,664 millones de pesos es atribuible principalmente a la incorporación de la marca Vips a nuestro portafolio, el incremento de 50 unidades corporativas de las diferentes marcas en los últimos doce meses, el crecimiento

Informe Trimestral 1T15

de 2.6% en ventas mismas tiendas, así como al incremento de 8.2% en la venta a terceros del segmento de distribución y producción en comparación con el mismo trimestre de 2014. 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 2,005 unidades al 31 de marzo de 2015, en comparación con 1,580 unidades del mismo periodo en el año anterior, lo que representó un incremento de 26.9%.

El EBITDA Ajustado aumentó 56.1% durante el primer trimestre de 2015, cerrando en 978 millones de pesos en comparación con los 627 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 derivado de la devaluación del peso en comparación con el dólar y la contribución negativa por el inicio de operaciones de la marca The Cheesecake Factory en el país.



ESPAÑA

<i>Asea España</i>	<i>1T 15</i>
Ventas Mismas Tiendas	9.7%
Número de unidades	442
Ventas	\$1,328
EBITDA Ajustado*	\$251
Margen EBITDA Ajustado*	18.9%

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

Las ventas de Asea España representaron 18% de las ventas consolidadas de Asea y estaba conformada al cierre del primer trimestre de 2015 por las operaciones de Foster's Hollywood, Domino's Pizza, Burger King, La Vaca Argentina, Cañas y Tapas e Il Tempietto. Al cierre del período se contaba con un total de 300 unidades corporativas y 142 unidades de subfranquiciarios.

El EBITDA Ajustado de Asea España al cierre del primer trimestre de 2015, alcanzó los 251 millones de pesos, lo que representó un margen de 18.9%.



SUDAMÉRICA

<i>Asea Sudamérica</i>	<i>1T 15</i>	<i>1T 14</i>	<i>Var.</i>	<i>% Var.</i>
Ventas Mismas Tiendas	15.4%	26.5%	(1,110) pbs	-
Número de unidades	350	294	56	19%
Ventas	\$1,357	\$997	\$360	36%
EBITDA Ajustado*	\$168	\$134	\$35	26%
Margen EBITDA Ajustado*	12.4%	13.4%	(100) pbs	-

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

Las ventas de Asea Sudamérica representaron 19% de las ventas consolidadas de Asea y estaba conformada al cierre del primer trimestre de 2015 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 período se contaba con un total de 334 unidades corporativas y 16 unidades de subfranquiciarios. Este segmento presentó un incremento en ventas de 36.1%, llegando a 1,357 millones de pesos en comparación con los 997 millones de pesos del primer trimestre de 2014. Esta variación positiva de 360 millones de pesos se debió principalmente al incremento de

Informe Trimestral 1T15

45 unidades corporativas y a 11 unidades de subfranquicia, efecto que fue parcialmente compensado por la devaluación del peso colombiano el cual se depreció frente al peso mexicano en 9.3%.

El EBITDA Ajustado de Aalsea Sudamérica al cierre del primer trimestre de 2015, incrementó 25.8% cerrando en 168 millones de pesos, en comparación con los 134 millones de pesos del mismo periodo en 2014. El margen EBITDA al cierre del primer trimestre de 2015, presentó una variación negativa de 100 puntos base en comparación con el mismo periodo del año anterior. Dicho decremento es atribuible en parte al efecto de la devaluación de la moneda colombiana. Esta variación fue parcialmente compensada por las economías de escala derivadas del incremento en las unidades corporativas antes mencionado.

RESULTADOS NO-OPERATIVOS

Resultado Integral de Financiamiento

El resultado integral de financiamiento en el primer trimestre de 2015 decreció a 8 millones de pesos en comparación con los 88 millones de pesos del mismo periodo en el año anterior. Dicha variación positiva es atribuible principalmente a la utilidad cambiaria del período, la cual se generó primordialmente por la revalorización del pasivo relacionado con las opciones de compra y venta del restante 28.24% de Grupo Zena como resultado de la apreciación del peso mexicano frente al euro, lo cual fue parcialmente compensado por la revalorización de pasivos en dólares como consecuencia de la depreciación del peso mexicano frente al dólar. Esta variación favorable en la utilidad cambiaria fue parcialmente contrarrestada por el incremento en los intereses pagados – netos, debido al incremento en el monto de la deuda neta en comparación con el mismo período del año anterior.

BALANCE GENERAL

Durante los tres meses terminados al 31 de marzo de 2015, Aalsea realizó inversiones de capital, por 801 millones de pesos, de los cuales 736 millones de pesos, equivalente al 91.9% 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 65 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 2,796 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%.

Deuda Bancaria y Bursátil

Al 31 de marzo de 2015, la deuda total de Aalsea aumentó 6,468 millones de pesos, al cerrar en 11,579 millones de pesos en comparación con 5,111 millones de pesos en la misma fecha del año anterior. La deuda neta consolidada de la empresa en comparación con el primer trimestre del 2014, aumentó 6,108 millones de pesos, al cerrar en 10,688 millones de pesos al 31 de marzo de 2015 en comparación con los 4,580 millones de pesos.

Al 31 de marzo de 2015, el 92.3% de la deuda era de largo plazo, y a esa misma fecha el 83.1% estaba denominada en pesos mexicanos, el 16.5% 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 marzo de 2015, así como los vencimientos que se tienen para los años subsecuentes:

	Saldo 1T 15	Vencimientos													
		2015	%	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2025	%
Deuda Total	\$11,579	\$602	5%	\$940	8%	\$1,154	10%	\$3,492	30%	\$409	4%	\$3,982	34%	\$1,000	9%

Informe Trimestral 1T15

Razones Financieras

Al 31 de marzo de 2015, 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 3.2 veces; ii) Deuda Neta a EBITDA (proforma últimos doce meses) fue de 3.0 veces y; iii) el EBITDA (proforma últimos doce meses) a intereses pagados últimos doce meses fue de 5.8 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC")⁽²⁾ decreció de 11.5% a 7.8% durante los últimos doce meses terminados al 31 de marzo de 2015. El Retorno sobre el Capital ("ROE")⁽³⁾ de los doce meses terminados el 31 de marzo de 2015 fue de 9.2% en comparación con 14.7% del año anterior.

DATOS RELEVANTES

Indicadores Financieros	1T15	1T14	Variación
EBITDA ⁽¹⁾ / Intereses Pagados	5.8 x	7.3 x	N.A
Deuda Total / EBITDA ⁽¹⁾	3.2 x	2.4 x	N.A
Deuda Neta / EBITDA ⁽¹⁾	3.0 x	2.2 x	N.A
ROIC ⁽²⁾	7.8%	11.5%	(370) pbs
ROE ⁽³⁾	9.2%	14.7%	(550) pbs
Indicadores Bursátiles	1T15	1T14	Variación
Valor en Libros por acción	\$10.81	\$6.19	74.6%
UPA (12 meses) ⁽⁴⁾	\$1.07	1.02	4.9%
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	838.1	687.8	21.9%
Precio por acción al cierre	\$44.59	\$47.39	(5.9)%

(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 1T15
Domino's Pizza	802
México	603
Colombia	55
España	144
Burger King	626
México	434
Argentina	82
Chile	34
Colombia	15
España	61
Comida Rápida	1,428
Starbucks	617
México	459
Argentina	83
Chile	68
Colombia	7
Cafeterías	617
Chili's Grill & Bar	48
California Pizza Kitchen	20
P.F. Chang's China Bistro	25
México	19
Argentina	1
Chile	1
Colombia	2
Brasil	2
Italianni's	68
The Cheesecake Factory	2
Foster's Hollywood	197
La Vaca Argentina	12
Cañas y Tapas	19
Il Tempietto	9
Comida Casual	400
Vips	258
El Portón	85
Restaurante Familiar	343
TOTAL UNIDADES ALSEA	2,788
Corporativas	2,160
Subfranquicias ⁽¹⁾	628

(1) 250 Domino's Pizza, 224 Burger King, 119 Foster's Hollywood, 12 Cañas y Tapas, 11 Italianni's, 5 Il Tempietto, 5 Vips y 2 California Pizza Kitchen

MÉXICO	1,996
COLOMBIA	79

ESPAÑA	442
BRASIL	2

ARGENTINA	166
------------------	------------

CHILE	103
--------------	------------

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 MARZO DE 2015 Y 2014
 (En miles de pesos nominales)

	Marzo 31, 2015	Marzo 31, 2014
ACTIVO		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 890,928	\$ 530,784
Clientes	617,403	350,679
Otras cuentas y documentos por cobrar	253,964	233,668
Inventarios	1,144,989	577,106
Impuestos por recuperar	324,700	414,569
Otros activos circulantes	779,421	463,581
Activo circulante	4,011,405	2,570,387
Inversiones en acciones de asociadas	827,469	794,387
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	9,988,143	4,666,136
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos, neto	13,210,082	3,319,866
ISR Diferido	1,375,825	994,253
Activo total	\$ 29,412,924	\$ 12,345,030
PASIVO		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 2,509,165	\$ 1,214,621
Impuestos por pagar	131,958	379,170
Impuestos diferidos netos	257,753	-
Otras cuentas por pagar	1,950,664	982,725
Créditos bancarios	890,762	556,133
Pasivo a corto plazo	5,740,302	3,132,648
A largo plazo:		
Créditos Bancarios	4,210,871	2,064,927
Créditos Bursátiles	6,477,393	2,489,609
Otros pasivos a largo plazo	2,965,328	169,551
Pasivo a largo plazo	13,653,592	4,724,087
Pasivo total	19,393,894	7,856,735
CAPITAL CONTABLE		
Interés minoritario	961,887	229,287
Interés mayoritario:		
Capital social	478,508	403,339
Prima neta en colocación de acciones	8,613,587	2,037,390
Utilidades acumuladas	58,443	2,083,148
Utilidades del ejercicio	298,813	86,778
Efectos de conversión entidades extranjeras	(392,208)	(351,647)
Interés mayoritario	9,057,143	4,259,008
Total capital contable	10,019,030	4,488,294
Suma el pasivo y el capital contable	\$ 29,412,924	\$ 12,345,030

ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS TRES MESES
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014
 (En miles de pesos nominales)

	Tres meses terminados el 31 de marzo,			
	2015		2014	
Ventas netas	\$ 7,344,234	100%	\$ 3,992,036	100%
Costo de ventas	2,307,283	31.4%	1,336,476	33.5%
Utilidad bruta	5,036,950	68.6%	2,655,560	66.5%
Gastos de operación	4,186,717	57.0%	2,231,807	55.9%
Depreciación y amortización	431,243	5.9%	245,753	6.2%
Utilidad de operación	418,990	5.7%	178,000	4.5%
Costo integral de financiamiento:				
Intereses pagados – neto	181,722	2.5%	85,346	2.1%
Pérdida/Utilidad cambiaria	(174,113)	(2.4)%	2,237	0.1%
	7,609	0.1%	87,582	2.2%
Participación en los resultados de compañías asociadas	(2,816)	-	5,722	0.1%
Utilidad antes de impuestos	408,565	5.6%	96,140	2.4%
Impuesto a la utilidad	103,474	1.4%	27,760	0.7%
Utilidad neta consolidada	305,091	4.2%	68,379	1.7%
Participación no controladora	6,278	0.1%	(18,356)	(0.5)%
Participación controladora	\$ 298,813	4.1%	\$ 86,735	2.2%

ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR LOS TRES MESES
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014
 (En miles de pesos nominales)

	Marzo 31, 2015	Marzo 31, 2014
Actividades de operación:		
Resultado consolidado antes de impuestos a la utilidad	\$ 408,565	\$ 96,140
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización de marcas	431,244	245,753
Operaciones discontinuadas	-	-
Bajas de activo fijo	57,775	7,029
Otras partidas	(187,570)	(5,722)
Total	<u>710,014</u>	<u>343,200</u>
Clientes	49,707	(3,712)
Inventarios	(95,831)	40,470
Proveedores	(124,036)	(134,920)
Impuestos por pagar	(518,861)	(170,845)
Otros activos y otros pasivos	65,550	122,260
Total	<u>(623,471)</u>	<u>(146,747)</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>86,543</u>	<u>196,453</u>
Actividades de Inversión		
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	(703,847)	(230,234)
Derechos de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos	(104,029)	(85,765)
Adquisición de subsidiaria	-	(92,700)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(807,876)</u>	<u>(408,699)</u>
Efectivo a obtener de actividades de financiamiento	<u>(721,333)</u>	<u>(213,005)</u>
Actividades de financiamiento		
Créditos bancarios y pago de préstamos, neto	(3,497,652)	75,688
Créditos bursátiles, neto	4,000,000	-
Venta (Recompra) de acciones	20,823	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>523,171</u>	<u>75,688</u>
Incremento (decremento) neto de efectivo	<u>(198,162)</u>	<u>(136,558)</u>
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(23,760)	4,072
Efectivo al principio del periodo	1,112,850	663,270
Efectivo al final del periodo	<u>\$ 890,928</u>	<u>\$ 530,784</u>

ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS PRO-FORMA POR LOS TRES MESES
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014
 (En miles de pesos nominales)

	Tres meses terminados el 31 de marzo,			
	2015		2014	
Ventas netas	\$ 7,344,234	100%	\$ 6,643,378	100%
Costo de ventas	2,307,283	31.4%	2,088,506	31.4%
Utilidad bruta	5,036,950	68.6%	4,554,872	68.6%
Gastos de operación	4,186,717	57.0%	3,782,527	56.9%
Depreciación y amortización	431,243	5.9%	380,808	5.7%
Utilidad de operación	418,990	5.7%	391,537	5.9%
Costo integral de financiamiento:				
Intereses pagados – neto	181,721	2.5%	228,652	3.4%
Pérdida/Utilidad cambiaria	(174,113)	(2.4)%	2,237	-
	7,609	0.1%	230,889	3.5%
Participación en los resultados de compañías asociadas	(2,816)	-	5,722	0.1%
Utilidad antes de impuestos	408,565	5.6%	166,371	2.5%
Impuesto a la utilidad	103,474	1.4%	37,100	0.6%
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	305,091	4.2%	129,271	1.9%
Operaciones discontinuadas	-	-	67,850	1.0%
Utilidad neta consolidada	305,091	4.2%	61,421	0.9%
Participación no controladora	6,278	0.1%	(18,312)	(0.3)%
Participación controladora	\$ 298,813	4.1%	\$ 79,733	1.2%