



## GRUPO LALA REPORTA RESULTADOS DEL CUARTO TRIMESTRE Y AÑO COMPLETO 2014

### INFORMACIÓN RELEVANTE

Crecimiento del **4.4%** en las **ventas netas** del trimestre para alcanzar los **11,584 millones de pesos**

Expansión de **20 puntos base** en **margen EBITDA** del trimestre para cerrar en **12.6%**

Adquisición de los **activos de Eskimo S.A.** y empresas afiliadas en **Centroamérica**

Se decretó pago de **dividendo** a razón de **\$0.51 pesos** por acción

**LALAB** ingresa al **IPC Sustentable** de la **BMV**, para el periodo 2015

Grupo LALA lanza **nuevo producto** líquido de **soya y almendra** en la categoría de bebidas saludables bajo la marca **"Soy Salud"**.

México D.F., a 26 de febrero de 2015 – Grupo LALA, S.A.B. de C.V. empresa mexicana líder en la industria de alimentos saludables, ("LALA") (BMV: LALAB), anuncia el día de hoy sus resultados correspondientes al cuarto trimestre y año completo 2014. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) y en términos nominales.

La siguiente tabla presenta un estado de resultados condensado en millones de pesos. El margen representa, de cada concepto, su relación con 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:

	<b>T4 13</b>	<b>MARGEN %</b>	<b>T4 14</b>	<b>MARGEN %</b>	<b>VAR %</b>
Ventas Netas	\$ 11,092	100.0%	\$ 11,584	100.0%	4.4%
Utilidad Bruta	4,096	36.9%	4,298	37.1%	4.9%
Utilidad de Operación	1,129	10.2%	1,202	10.4%	6.4%
EBITDA <sup>(1)</sup>	1,381	12.4%	1,462	12.6%	5.9%
Utilidad Neta <sup>(2)</sup>	724	6.5%	723	6.2 %	(0.2%)

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

(2) Utilidad Neta se refiere a la Utilidad Neta de la Operación Continua.

### MENSAJE DE LA DIRECCIÓN GENERAL

Arquímedes Celis, Director General de Grupo LALA comentó: *"El 2014 fue un año de alta volatilidad macroeconómica e importantes retos para el sector consumo. Sin embargo, los esfuerzos que realizamos en el terreno de innovación y eficiencia, nos permitieron continuar con nuestra posición de liderazgo, y mantener la rentabilidad de nuestro negocio."* Y agregó: *"De cara al 2015, y considerando los retos actuales, estoy convencido que contamos con el equipo, el portafolio de productos y las habilidades de ejecución correctas que nos ayudarán a continuar a la vanguardia en el segmento de alimentos saludables y satisfacer cada día a más consumidores. En LALA reiteramos nuestro compromiso de continuar analizando oportunidades que contribuyan a fortalecer nuestra posición en todos los mercados en los que operamos y generar valor de manera sostenible."*

Para mayor información:

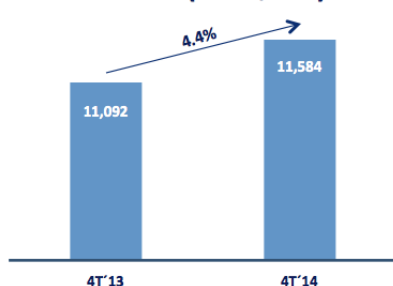
**Enrique González Casillas**  
Relación con Inversionistas  
Tel.: +52 (55) 9177- 5928  
[investor.relations@grupolala.com](mailto:investor.relations@grupolala.com)

**Febrero, 2015**



## RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2014

### VENTAS (MXN\$mm)

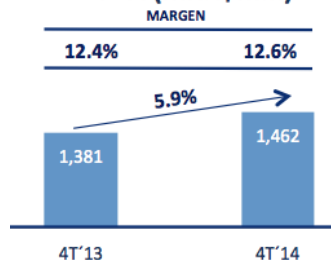


Las ventas netas incrementaron 492 millones de pesos en comparación con el mismo trimestre del año anterior, pasando de 11,092 millones de pesos durante el cuarto trimestre de 2013 a 11,584 millones de pesos en el mismo periodo de 2014. Este aumento se debe, a la estrategia de precios realizada en el último trimestre del 2014, a la mezcla de productos de mayor valor agregado y en menor medida a una mejora en los volúmenes de venta.

Durante el cuarto trimestre de 2014 la utilidad bruta creció 4.9% para llegar a 4,298 millones de pesos, con un margen bruto de 37.1% en comparación con el 36.9% registrado en el mismo periodo del año anterior. La mejora de 0.2 puntos porcentuales en el margen bruto se atribuye, al efecto derivado por la estrategia de precios implementada durante el cuarto trimestre de 2014, y en menor medida, al efecto por la mezcla de productos. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas por la afectación en el costo de materia prima denominada en dólares derivado de la depreciación del peso frente al dólar en los últimos 12 meses.

Los gastos de operación disminuyeron como porcentaje de las ventas en 0.2 puntos porcentuales al pasar de 26.9% durante el cuarto trimestre de 2013 a 26.7% durante el mismo periodo de 2014. Dicha mejora es atribuible principalmente al apalancamiento operativo que se generó por el incremento en ventas, y en menor medida, a la disminución en los gastos de operación a consecuencia de las inversiones en productividad realizadas. Estos efectos fueron parcialmente compensados por los gastos no recurrentes derivados del proyecto de reconfiguración de la red de producción para maximizar sus capacidades.

### EBITDA (MXN\$mm)



Como consecuencia de lo anterior, el EBITDA incrementó 5.9% para llegar a 1,462 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2014, en comparación con los 1,381 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. El margen EBITDA incrementó como porcentaje de las ventas en 0.2 puntos porcentuales al pasar de 12.4% en el cuarto trimestre de 2013 a 12.6% durante el mismo periodo de 2014. La expansión en el margen es resultado de las eficiencias y mejoras antes mencionadas en los costos y gastos de la Compañía.

Al cierre del cuarto trimestre de 2014 la utilidad de operación presentó un incremento de 6.4%, equivalente a 73 millones de pesos al cerrar en 1,202 millones de pesos en comparación con los 1,129 millones de pesos del mismo periodo en 2013. Lo anterior se debió principalmente al incremento de 81 millones de pesos en el EBITDA, efecto que fue compensado con el aumento de 8 millones de pesos en la depreciación, amortización y deterioro de marcas.

La utilidad neta consolidada del trimestre disminuye 1 millón de pesos para cerrar en 723 millones de pesos en comparación con los 724 millones de pesos de la utilidad neta consolidada del cuarto trimestre en 2013. Dicha disminución es atribuible a la variación desfavorable de 211 millones de pesos en los (ingresos) gastos financieros, efecto que fue compensado por la disminución de 131 millones de pesos en los impuestos a la utilidad, el incremento de 73 millones de pesos en la utilidad de operación, y el incremento de 6 millones de pesos en la participación en resultados con asociadas. Excluyendo el evento no recurrente de la pérdida por instrumentos financieros, el crecimiento de la utilidad neta consolidada del trimestre sería del 20.2% en comparación con el mismo periodo de 2013.



**15 mdp**  
Intereses ganados netos

Tasa Efectiva de  
**32.6%**

### Ventas Netas por categoría

Las ventas de nuestros productos consisten en dos categorías: siendo Leches la primera y Productos Lácteos Funcionales y Otros, la segunda. En el cuarto trimestre de 2014 las ventas de la categoría Leches representó el 53.3% del total de las ventas, mientras que en el mismo periodo de 2013 representaron el 55.1%. En el caso de los Productos Lácteos Funcionales y Otros representaron el 44.9% y 46.7% en el cuarto trimestre de 2013 y 2014, respectivamente.

## RESULTADOS NO OPERATIVOS

### Gastos (Ingresos) Financieros Netos

Los gastos financieros netos en el cuarto trimestre de 2014 presentaron una variación de 211 millones de pesos para cerrar con una pérdida de 135 millones de pesos, en comparación con la ganancia de 76 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Dicha pérdida es atribuible al efecto negativo de 143 millones de pesos en el resultado por instrumentos financieros, derivado de la estrategia de cobertura cambiaria implementada en los últimos doce meses, así como al aumento en la pérdida cambiaria por 83 millones de pesos a consecuencia de la depreciación del peso frente al dólar. Lo anterior fue parcialmente compensado con la variación positiva de 15 millones de pesos en los intereses ganados netos, resultado de una disminución del pasivo bancario y a la posición de caja registrada.

### Impuestos a la Utilidad

El impuesto a la utilidad por 350 millones de pesos presentó una disminución de 131 millones de pesos en comparación con el mismo trimestre del año anterior. La diferencia en la tasa efectiva del trimestre con respecto al mismo trimestre del año anterior, es consecuencia del ajuste en provisiones de impuestos realizado en el cuarto trimestre de 2013, como resultado de la reforma fiscal.

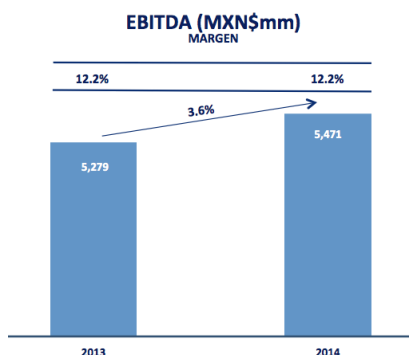
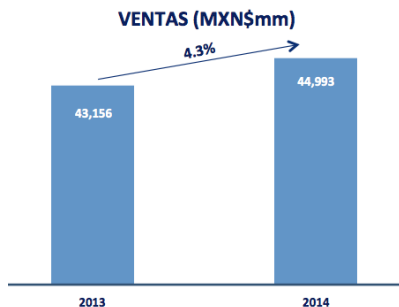
## RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL AÑO COMPLETO 2014

La siguiente tabla presenta un estado de resultados condensado en millones de pesos. El margen representa, de cada concepto, su relación con las ventas netas, así como el cambio porcentual del año completo terminado el 31 de diciembre de 2014 en comparación con el mismo periodo de 2013:

	2013	MARGEN %	2014	MARGEN %	VAR %
Ventas Netas	\$ 43,156	100.0%	\$ 44,993	100.0%	4.3%
Utilidad Bruta	15,548	36.0%	16,312	36.3%	4.9%
Utilidad de Operación	4,213	9.8%	4,470	9.9%	6.1%
EBITDA <sup>(1)</sup>	5,279	12.2%	5,471	12.2%	3.6%
Utilidad Neta <sup>(2)</sup>	2,821	6.5%	3,116	6.9%	10.4%

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

(2) Utilidad Neta se refiere a la Utilidad Neta de la Operación Continua.



Incremento de  
**295 mdp**  
en Utilidad Neta

CAPEX 2014  
**3,452 mdp**

Caja de **7,196 mdp**  
31 de diciembre de 2014

Las ventas netas durante 2014 crecieron 4.3% en comparación con el año completo 2013, pasando de 43,156 millones de pesos a 44,993 millones de pesos. El incremento en las ventas se debe principalmente a la estrategia de precios implementada durante el año, al crecimiento no orgánico derivado de la suma de nuevos productos y marcas al portafolio, así como a la mezcla de productos de mayor valor agregado. Dicho incremento fue parcialmente compensado por una disminución de los volúmenes de venta, como resultado de un débil entorno macroeconómico y de consumo.

Durante el año completo 2014, la utilidad bruta presentó un aumento de 764 millones de pesos al llegar a 16,312 millones de pesos, con un margen bruto de 36.3% en comparación con el 36.0% registrado en 2013. La mejora de 0.3 puntos porcentuales en el margen es principalmente atribuida al incremento en las ventas, resultado de la estrategia comercial y de precios implementada durante el año y, en menor medida al efecto por la mezcla de productos. Lo anterior, fue parcialmente compensado por el incremento en el costo de algunas materias primas a consecuencia de la depreciación del peso frente al dólar en los últimos doce meses.

El EBITDA aumentó 3.6% para llegar a los 5,471 millones de pesos en el año 2014, en comparación con los 5,279 millones de pesos en 2013. El margen EBITDA como porcentaje de las ventas para el año completo 2014 cerró en 12.2%, el cual se mantuvo sin cambio contra el mismo periodo del año anterior. La estabilidad en el margen se debió principalmente a la mejora porcentual de la utilidad bruta, derivado de las estrategias comerciales y de precios gestionada durante el año. Dicho efecto, fue parcialmente compensado por el aumento en los gastos como porcentaje de las ventas.

La utilidad neta de la operación continua durante 2014 aumentó 295 millones de pesos para cerrar en 3,116 millones de pesos en comparación con los 2,821 millones de pesos de la utilidad neta de la operación continua de 2013. Esto se debió al incremento de 257 millones de pesos en la utilidad de operación, a la variación positiva de 26 millones de pesos en la participación de los resultados con asociadas, a aumento de 16 millones de pesos en los (Ingresos) Gastos Financieros Netos. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas por el incremento de 4 millones de pesos en los impuestos a la utilidad pagados durante 2014.

## ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA

### Inversiones de Capital

Durante los últimos doce meses concluidos el 31 de diciembre de 2014, se realizaron inversiones de capital por 3,452 millones de pesos, de los cuales el 69.3% se destinó a crecimiento y el 30.7% a mantenimiento operativo. Dentro del crecimiento los principales proyectos estuvieron enfocados en nuevas plantas, distribución, estrategias de comercialización, capacidades de producción, entre otros.

### Efectivo, inversiones e instrumentos financieros

El saldo en la cuenta de efectivo, inversiones e instrumentos financieros disminuyó 1,267 millones de pesos al pasar de 8,463 millones de pesos al 31 de diciembre de 2013, a 7,196 millones de pesos al 31 de diciembre de 2014. La disminución en el saldo es principalmente resultado de las inversiones de capital realizadas en los últimos 12 meses. Dicha disminución fue parcialmente compensada por la generación de flujo de la Compañía en 2014.



### Impuestos y otras cuentas por cobrar

El saldo en la cuenta de Impuestos y otras cuentas por cobrar incrementó 1,107 millones de pesos al pasar de 1,132 millones de pesos al 31 de diciembre de 2013, a 2,239 millones de pesos al 31 de diciembre de 2014. Dicho incremento es principalmente atribuible al desfase en la recuperación de los saldos del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por recuperar.

### Impuestos diferidos

Con base en la normativa contable, se presentan ahora desglosados los impuestos diferidos en el estado de situación financiera, cuando antes se presentaba el importe neto ahora se presentan tanto en activo como en el pasivo. Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de los impuestos diferidos activos aumentó 264 millones de pesos. El mismo efecto se observa en el pasivo en impuestos diferidos y otros impuestos por pagar presentando una variación de 251 millones de pesos.

### Deuda

Al 31 de diciembre de 2014, la deuda total disminuyó 646 millones de pesos, al cerrar en 81 millones de pesos en comparación con los 727 millones de pesos al 31 de diciembre de 2013. Dicha variación es resultado de las amortizaciones pagadas en los últimos doce meses y al pre-pago de deuda realizado con los recursos obtenidos de la Oferta Pública Inicial de la Compañía. El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2014 corresponde a arrendamientos financieros adquiridos para la operación de la compañía.

Disminución del  
**88.9%** de la deuda al  
31 de diciembre de 2014

### Razones Financieras

Al 31 de diciembre de 2014, las principales razones financieras y bursátiles de la Compañía quedaron de la siguiente manera:

<b>Indicadores Financieros</b>	<b>4T-13</b>	<b>4T-14</b>
EBITDA <sup>(4)</sup> / Intereses Pagados	30.4x	405.6x
Deuda Neta / EBITDA <sup>(4)</sup>	(1.5)x	(1.3)x
EV / EBITDA <sup>(4)</sup>	12.1x	11.6x

<b>Indicadores Bursátiles</b>	<b>4T-13</b>	<b>4T-14</b>
Valor en Libros por acción	\$6.57	\$8.96
UPA <sup>(3)(4)</sup> (12 meses)	\$1.35	\$1.25
Acciones en circulación*	2,474.4	2,474.4
Precio por acción al cierre	\$28.91	\$28.43

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

(4) Las acciones para el cálculo de la UPA son el resultado de la ponderación de los últimos 12 meses.

\*Millones de acciones.

Utilidad por acción  
**\$1.25 pesos**



## INVITACIÓN CONFERENCIA TELEFÓNICA

**Viernes 27 de febrero de 2015, a las 1:00pm ET / 12:00pm tiempo de México, la cual será conducida por Arquímedes Celis, Director General y Gabriel Fernández, Director de Finanzas de Grupo LALA.**

**Estará presente durante la llamada Scot Rank, Director General Electo.**

**Para participar en la conferencia, favor de marcar diez minutos antes de la hora programada.**

**México:  
01 800 522 0034**

**Estados Unidos  
(Toll Free):  
+1 877 705 6003**

**Internacional:  
+1 201 493 6725**

Resultados

4to. Trimestre y Año Completo, 2014



## Eventos Relevantes 4T-2014

- **16 de Febrero de 2015** - Grupo LALA anuncia el pago de un dividendo a razón de 0.51 pesos por acción. Dicho dividendo será pagado en 4 exhibiciones contra la entrega del cupón correspondiente, en febrero 25, mayo 27, agosto 26 y noviembre 25 de 2015.
- **04 de Febrero de 2015** - Grupo LALA informa su ingreso al índice IPC Sustentable de la Bolsa Mexicana de Valores para el periodo del 03 de febrero de 2015 y hasta el 29 de enero de 2016.
- **05 de Enero de 2015** - Grupo LALA informa plan de sucesión para la Dirección General, en el que se designa a Scot Rank como nuevo Director General de la Compañía. Arquímedes Celis dejará su cargo tras 14 años como Director General y mantendrá su lugar como miembro del Consejo de Administración.
- **17 de Diciembre de 2014** - Grupo LALA informó del acuerdo para adquirir los activos de Eskimo S.A. y empresas afiliadas en varios países de Centroamérica. El fondeo de la operación se realizará con recursos propios.
- **12 de Noviembre de 2014** - Grupo LALA anunció cambio en la Dirección de Administración y Finanzas. Gabriel Fernández Ares de Parga asume la posición en sustitución de Antonio Zamora Galland.

### Cobertura de analistas

- Al 27 de febrero de 2015, la Compañía cuenta con veinte coberturas de analistas de las siguientes instituciones: JP Morgan, Morgan Stanley, BBVA Bancomer, Barclays, Citi, Goldman Sachs, Santander, Credit Suisse, UBS, Bank of America Merrill Lynch, Scotiabank, Vector Casa de Bolsa, GBM Casa de Bolsa, Banco Ve por Más, Invex Banco, Intercam, Actinver, Grupo Financiero Interacciones, Grupo Financiero Banorte y Punto Casa de Bolsa.

### Fondo de recompra de acciones

- Al 31 de diciembre de 2014 el saldo del fondo de recompra es de 606,561 acciones a un precio promedio de \$28.46 por un monto total de 17 millones de pesos.

### Acerca de LALA

Grupo LALA, empresa mexicana líder en la industria de alimentos saludables y nutritivos, cuenta con más de 60 años de experiencia en la producción, innovación y comercialización de leche y sus derivados bajo los más altos estándares de calidad. LALA opera 17 plantas de producción y 161 centros de distribución en México y Centro América, y cuenta con el apoyo de más de 31,000 colaboradores. LALA opera una flotilla de 7,300 vehículos para la distribución de sus más de 600 productos los cuales llegan a cerca de medio millón puntos de venta. En su portafolio de marcas destacan LALA® y Nutri Leche®.

Para mayor información visita: [www.grupolala.com](http://www.grupolala.com)

**“Grupo LALA cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave de pizarra “LALA B”**

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.



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

	Tres meses terminados el				Doce meses terminados el			
	31 de Diciembre de:		31 de Diciembre de:		31 de Diciembre de:		31 de Diciembre de:	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
<b>Ventas netas</b>	\$ 11,091,525	100.0%	\$ 11,584,068	100.0%	\$ 43,155,853	100.0%	\$ 44,992,965	100.0%
Costo de ventas	6,995,322	63.1%	7,286,470	62.9%	27,608,078	64.0%	28,680,723	63.7%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>4,096,203</b>	<b>36.9%</b>	<b>4,297,598</b>	<b>37.1%</b>	<b>15,547,775</b>	<b>36.0%</b>	<b>16,312,242</b>	<b>36.3%</b>
Otros ingresos – neto	(18,294)	(0.2)%	(283)	(0.0)%	(44,385)	(0.1)%	(128,982)	(0.3)%
Gastos de operación	2,985,408	26.9%	3,096,220	26.7%	11,378,876	26.4%	11,970,804	26.6%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>1,129,089</b>	<b>10.2%</b>	<b>1,201,661</b>	<b>10.4%</b>	<b>4,213,284</b>	<b>9.8%</b>	<b>4,470,420</b>	<b>9.9%</b>
(Ingresos) gastos financieros netos:								
Intereses (ganados) pagados - neto	(47,077)	(0.4)%	(62,331)	(0.5)%	78,964	0.2%	(270,162)	(0.6)%
Pérdida (utilidad) cambiaria - neta	(7,776)	(0.1)%	74,826	0.6%	(9,861)	(0.0)%	74,519	0.2%
Instrumentos Financieros	(20,850)	(0.2)%	122,586	1.1%	(129,647)	(0.3)%	119,597	0.3%
Participación en asociadas	393	0.0%	6,043	0.1%	(20,601)	(0.0)%	5,776	0.0%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>1,205,185</b>	<b>10.9%</b>	<b>1,072,623</b>	<b>9.3%</b>	<b>4,253,227</b>	<b>9.9%</b>	<b>4,552,242</b>	<b>10.1%</b>
Impuesto a la utilidad	481,406	4.3%	350,006	3.0%	1,432,031	3.3%	1,436,420	3.2%
<b>Utilidad neta de la operación continua</b>	<b>723,779</b>	<b>6.5%</b>	<b>722,617</b>	<b>6.2%</b>	<b>2,821,196</b>	<b>6.5%</b>	<b>3,115,822</b>	<b>6.9%</b>
Operaciones discontinuadas	0	0.0%	0	0.0%	(205,635)	(0.5)%	0	0.0%
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>723,779</b>	<b>6.5%</b>	<b>722,617</b>	<b>6.2%</b>	<b>2,615,561</b>	<b>6.1%</b>	<b>3,115,822</b>	<b>6.9%</b>
Interés minoritario	11,682	0.1%	11,230	0.1%	36,678	0.1%	34,128	0.1%
Depreciación, amortización y deterioro de marcas	251,661	2.3%	260,527	2.2%	1,065,556	2.5%	1,000,660	2.2%
<b>EBITDA</b>	<b>\$ 1,380,750</b>	<b>12.4%</b>	<b>\$ 1,462,188</b>	<b>12.6%</b>	<b>\$ 5,278,840</b>	<b>12.2%</b>	<b>\$ 5,471,080</b>	<b>12.2%</b>



**GRUPO LALA, S.A.B. DE C.V.**  
**ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2014**  
(En miles de pesos nominales)

	Al 31 de Diciembre, 2013	Al 31 de Diciembre, 2014
<b>ACTIVO</b>		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 8,442,052	\$ 5,414,288
Inversiones en instrumentos financieros	20,850	1,782,177
Clientes	2,427,183	2,689,345
Impuestos y otras cuentas por cobrar	1,131,651	2,239,211
Partes relacionadas	193,883	136,380
Inventarios	2,628,997	2,783,671
Pagos Anticipados	231,083	188,458
<b>Activo circulante</b>	<b>15,075,699</b>	<b>15,233,530</b>
Inversiones en acciones de asociadas	99,712	100,319
Inmuebles, maquinaria y equipo, neto	9,933,806	12,361,206
Activos Intangibles y Otros Activos	1,223,620	1,966,269
Impuestos diferidos	0	264,465
<b>Activo no circulante</b>	<b>11,257,138</b>	<b>14,692,259</b>
<b>Activo Total</b>	<b>\$ 26,332,837</b>	<b>\$ 29,925,789</b>
<b>PASIVO</b>		
Deuda Financiera CP	\$ 646,421	\$ 31,029
Proveedores	2,261,357	2,324,063
Pasivo instrumento financiero	0	146,080
Partes relacionadas	304,938	340,337
Otras cuentas e impuestos por pagar	984,261	1,635,659
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>4,196,977</b>	<b>4,477,168</b>
Pasivo a largo plazo		
Deuda financiera a largo plazo	80,752	49,723
Impuestos diferidos y otros impuestos por pagar	1,261,837	1,512,815
Otras cuentas por pagar	588,907	584,927
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>1,931,496</b>	<b>2,147,465</b>
<b>Pasivo Total</b>	<b>6,128,473</b>	<b>6,624,633</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Capital social	1,492,652	1,492,652
Prima neta en colocación de acciones	13,691,891	13,690,728
Utilidades acumuladas	2,166,700	4,760,068
Utilidades del ejercicio	2,578,883	3,081,694
<b>Interés mayoritario</b>	<b>19,930,126</b>	<b>23,025,142</b>
Interés minoritario	274,238	276,014
<b>Total capital contable</b>	<b>20,204,364</b>	<b>23,301,156</b>
<b>Suma el pasivo y el capital contable</b>	<b>\$ 26,332,837</b>	<b>\$ 29,925,789</b>





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

	Al 31 de Diciembre, 2013	Al 31 de Diciembre, 2014
<b>Actividades de operación:</b>		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad de la operación continua	\$ 4,253,227	\$ 4,552,242
Depreciación, amortización y deterioro de marcas	1,065,558	1,000,661
Cambios en el costo integral de financiamiento	(50,489)	(152,483)
Bajas de propiedad, planta, equipo e intangibles	2,674	(9,787)
Otras partidas	94,628	64,396
<b>Total</b>	<b>5,365,598</b>	<b>5,455,029</b>
<b>Cambios en activos y pasivos de operación:</b>		
Clientes	(82,154)	(258,379)
Inventarios	(202,211)	(149,646)
Partes Relacionadas	(1,348,046)	7,361
Proveedores	264,539	(353,754)
Impuestos, otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	(1,388,289)	(2,064,797)
Otras activos y otros pasivos	(555,209)	407,795
<b>Total</b>	<b>(3,311,370)</b>	<b>(2,411,420)</b>
<b>Flujo neto de efectivo generado por operaciones continuas</b>	<b>2,054,228</b>	<b>3,043,609</b>
Flujo neto de efectivo generado por operaciones discontinuas	540,221	0
<b>Flujo neto de efectivo de actividades de operación</b>	<b>2,594,449</b>	<b>3,043,609</b>
<b>Actividades de Inversión</b>		
Adquisiciones de propiedad, planta, equipo e intangibles	(1,234,056)	(3,736,165)
Ingresos por venta de propiedad, planta y equipo	24,473	25,599
Instrumentos financieros	0	(1,767,511)
Dividendos recibidos	21,640	0
<b>Flujo neto de efectivo en actividades de inversión de operaciones continuas</b>	<b>(1,187,943)</b>	<b>(5,478,077)</b>
Flujo neto de efectivo en actividades de inversión de operaciones discontinuas	(403,253)	0
<b>Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(1,591,196)</b>	<b>(5,478,077)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Préstamos y pago de préstamos de partes relacionadas, neto	(245,448)	70,189
Financiamiento y pago de financiamiento, neto	(4,076,904)	(662,881)
Recompra de acciones	0	(17,260)
Incremento de Capital Social	14,055,555	0
Dividendos pagados a la participación controladora	(2,411,862)	0
Dividendos pagados a la participación no controladora	(29,891)	(32,340)
Contratos de futuros cobrados	108,797	46,188
Costo emisión de acciones	(415,473)	0
<b>Flujo neto de efectivo en actividades de financiamiento de operaciones continuas</b>	<b>6,984,774</b>	<b>(596,104)</b>
Flujo neto de efectivo en actividades de financiamiento de operaciones discontinuas	(206,794)	0
<b>Flujo neto de efectivo en actividades de financiamiento</b>	<b>\$ 6,777,980</b>	<b>\$ (596,104)</b>
<b>Incremento neto de efectivo y equivalentes</b>	<b>7,781,233</b>	<b>(3,030,572)</b>
Ajuste a efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(846)	2,808
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	1,028,323	8,442,052
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>8,808,710</b>	<b>5,414,288</b>
Efectivo y equivalentes al cierre del periodo de las operaciones discontinuadas	366,658	0
<b>Efectivo y equivalentes al cierre del periodo de operaciones continuas</b>	<b>\$ 8,442,052</b>	<b>\$ 5,414,288</b>