



Resultados y Hechos Relevantes del Primer Trimestre de 2013



- **Sólido incremento de 7.8% en las Ventas Mismas Tiendas del trimestre**



- **Incremento de 29.1% en el EBITDA del primer trimestre, logrando una expansión de 120 puntos base en el margen para cerrar en 11.0%**



- **La utilidad neta del trimestre aumentó 264.6% generando un total de 73 millones de pesos**



california
PIZZA KITCHEN

MENSAJE DE LA DIRECCIÓN GENERAL

P.F. CHANG'S



Fabián Gosselin, Director General de Alsea comentó: *“El inicio de año presentó un comportamiento moderado en el consumo y un entorno macroeconómico estable, siendo ambos escenarios factores determinantes en los resultados de Alsea los cuales, sumados al liderazgo de las marcas y a la eficiencia de nuestro Modelo de Negocio permitieron continuar con una sólida tendencia de crecimiento”*. Y agregó *“Asimismo, los proyectos y estrategias concretadas durante el trimestre, destacando la exclusividad de P.F. Chang’s para Brasil, la asociación realizada con Burger King México, la exclusividad para operar The Cheesecake Factory y la adquisición del 18% de Starbucks en nuestro país, serán importantes cimientos en la proyección de expansión y consolidación que la Compañía planea en el corto y mediano plazo. Durante este 2013 seguiremos trabajando en cumplir las metas trazadas.”*

Italianni's

The Cheesecake
Factory

Abril, 2013



Paseo de la Reforma 222, 3er Piso, Torre 1 Corporativo
Col. Juárez, Cuauhtémoc. C.P. 06600, México D.F.
(55) 5241.7100 www.alsea.com.mx



México D.F. a 25 de abril de 2013. 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, dio a conocer los resultados correspondientes al primer trimestre de 2013. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) y se presenta en términos nominales.

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2013

La siguiente tabla presenta un Estado de Resultados condensado en millones de pesos (excepto la UPA), el margen que cada concepto representa de las ventas netas, así como el cambio porcentual del trimestre terminado el 31 de marzo de 2013 en comparación con el mismo periodo de 2012:

	1T 13	Margen %	1T 12	Margen %	Cambio %
Ventas Netas	\$3,398.7	100.0%	\$2,962.0	100.0%	14.7%
Utilidad Bruta	2,232.3	65.7%	1,897.8	64.1%	17.6%
EBITDA ⁽¹⁾	373.5	11.0%	289.3	9.8%	29.1%
Utilidad de Operación	169.4	5.0%	104.1	3.5%	62.6%
Utilidad Neta	\$73.0	2.1%	\$20.0	0.7%	264.6%
UPA ⁽²⁾	0.6334	N.A.	0.3499	N.A.	81.0%

(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 14.7% a 3,398.7 millones de pesos en el primer trimestre de 2013 en comparación con los 2,962.0 millones de pesos del año anterior. Este incremento refleja el crecimiento en las ventas de los segmentos de Alimentos y Bebidas en México y Sudamérica, derivado principalmente de la expansión en el número de unidades, el crecimiento de 7.8% en las ventas mismas tiendas y en menor medida por la estrategia de precios implementada durante el trimestre.

El crecimiento en ventas de las marcas se debió al incremento neto de 90 unidades en los últimos doce meses, así como al crecimiento en ventas mismas tiendas de las operaciones en México y Sudamérica, derivado principalmente de un incremento en el ticket promedio de las marcas a consecuencia de las diferentes estrategias comerciales y de precios implementadas.

Durante el primer trimestre de 2013 la utilidad bruta presentó un aumento de 334.5 millones de pesos al llegar a 2,232.3 millones de pesos, con un margen bruto de 65.7% en comparación con el 64.1% registrado en el mismo periodo del año anterior. La mejora de 1.6 puntos porcentuales en el margen bruto se atribuye al efecto en el costo como consecuencia de la apreciación del peso frente al dólar en los últimos doce meses, a la estrategia de aumento de precios e impulso de productos claves en algunas de las marcas y a la mezcla de negocios generada, en donde, las unidades con mayor crecimiento en ventas son aquellas que tienen un menor costo como porcentaje de las mismas. Dicho efecto fue parcialmente compensado por el aumento en el precio de algunos insumos.

Los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización) aumentaron como porcentaje de las ventas en 0.4 puntos porcentuales al pasar de 54.4% durante el primer trimestre de 2012 a 54.8% durante el mismo periodo de 2013. Dicho incremento es atribuible principalmente a la mezcla de negocios antes mencionada, en donde las unidades de mayor crecimiento en ventas son aquellas que generan un mayor gasto como porcentaje de las mismas. Dicho efecto fue parcialmente compensado con la marginalidad derivada del crecimiento en ventas mismas tiendas y al incremento en el número de unidades en operación.

Como consecuencia del crecimiento de 17.6% en la utilidad bruta y el incremento de 15.5% en los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización), el EBITDA creció 29.1% para llegar a 373.5 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2013, en comparación con los 289.3 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. El incremento en el EBITDA por 84.2 millones de pesos es atribuible principalmente al crecimiento en ventas mismas tiendas y al incremento en el número de unidades. El margen EBITDA aumentó como porcentaje de las ventas en 1.2 puntos porcentuales al pasar de 9.8% en el primer trimestre de 2012, a 11.0% durante el mismo periodo de 2013. La mejora en el margen es atribuible al incremento en las ventas mismas tiendas, a la mezcla de negocios, en donde las unidades con mayor crecimiento son las que tienen un



mayor margen EBITDA como porcentaje de sus ventas, a la mejora en el margen bruto derivado de las iniciativas y estrategias comerciales y de precio implementadas en las diferentes marcas, así como a la apreciación en el tipo de cambio.

Al cierre del primer trimestre de 2013 la utilidad de operación presentó un incremento de 62.6%, equivalente a 65.3 millones de pesos al cerrar en 169.4 millones de pesos en comparación con los 104.1 millones de pesos del mismo periodo en 2012. Lo anterior se debió principalmente al incremento de 84.2 millones de pesos en el EBITDA, efecto que fue compensado con el aumento de 18.8 millones de pesos en la depreciación y amortización debido al plan de expansión realizado por la Compañía en los últimos doce meses. El margen operativo aumentó 150 puntos base contra el mismo periodo del año anterior, principalmente como consecuencia de la expansión en el margen EBITDA, previamente mencionada.

La utilidad neta consolidada del trimestre aumentó 53.0 millones de pesos para cerrar en 73.0 millones de pesos en comparación con los 20.0 millones de pesos del primer trimestre de 2012, debido principalmente al incremento de 65.3 millones de pesos en la utilidad de operación, a la disminución de 2.5 millones de pesos en el resultado integral de financiamiento y a la variación positiva de 0.5 millones de pesos en la participación con las asociadas. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas con el aumento de 15.3 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 2013, aumentó a 0.6334 pesos en comparación con los 0.3499 pesos de los doce meses concluidos el 31 de marzo de 2012.



RESULTADOS POR SEGMENTO

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

<i>Ventas Netas por Segmento</i>	<i>1T 13</i>	<i>% Cont.</i>	<i>1T 12</i>	<i>% Cont.</i>	<i>% Var.</i>
Alimentos y Bebidas México	\$2,276.5	67.0%	\$1,962.1	66.2%	16.0%
Alimentos y Bebidas Sudamérica	824.0	24.3%	694.2	23.4%	18.7%
Distribución y Producción	976.6	28.7%	899.1	30.4%	8.6%
Operaciones Intercompañías ⁽³⁾	(678.3)	(20.0)%	(593.3)	(20.0)%	14.3%
Ventas Netas Consolidadas	3,398.7	100.0%	2,962.0	100.0%	14.7%

<i>EBITDA por Segmento</i>	<i>1T 13</i>	<i>% Cont.</i>	<i>Margen</i>	<i>1T 12</i>	<i>% Cont.</i>	<i>Margen</i>	<i>% Var.</i>
Alimentos y Bebidas México	\$343.7	92.0%	15.1%	\$233.9	80.8%	11.9%	47.0%
Alimentos y Bebidas Sudamérica	23.7	6.3%	2.9%	32.9	11.4%	4.7%	(28.0)%
Distribución y Producción	0.2	0.1%	0.0%	10.7	3.7%	1.2%	(98.0)%
Otros ⁽³⁾	5.9	1.6%	N.A.	11.9	4.1%	N.A.	(50.7)%
EBITDA Consolidado	373.5	100%	11.0%	289.3	100%	9.8%	29.1%

(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 primer trimestre de 2013 aumentaron 16.0% a 2,276.5 millones de pesos en comparación con 1,962.1 millones de pesos del mismo periodo en 2012. Esta variación favorable de 314.4 millones de pesos es atribuible principalmente al crecimiento en ventas mismas tiendas del segmento en México y a la apertura de nuevas unidades de las diferentes marcas en los últimos doce meses.

El EBITDA aumentó 47.0% durante el primer trimestre de 2013, llegando a 343.7 millones de pesos en comparación con los 233.9 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Dicho aumento es atribuible a la marginalidad generada por el incremento en las ventas mismas tiendas y a la mejora en el costo derivado de las iniciativas y estrategias comerciales y de precio implementadas en las diferentes marcas, así como en menor medida al efecto como consecuencia de la mezcla de negocios antes mencionada.

Alimentos y Bebidas Sudamérica

La división de Alimentos y Bebidas Sudamérica representó 24.3% de las ventas consolidadas de Aalsea y estaba conformada al cierre del primer trimestre de 2013 por las operaciones de Burger King en Argentina, Chile y Colombia así como Domino's Pizza Colombia, Starbucks Argentina, P.F. Chang's en Chile y Argentina con un total de 210 unidades. Este segmento presentó un incremento en ventas de 18.7%, llegando a 824.0 millones de pesos en comparación con los 694.2 millones de pesos del primer trimestre en 2012. Esta variación positiva de 129.8 millones de pesos se debió principalmente a la apertura de 41 unidades en dicho segmento durante los últimos doce meses, y en menor medida al incremento en las ventas mismas tiendas de algunas de las marcas en Sudamérica.

El EBITDA de Alimentos y Bebidas Sudamérica al cierre del primer trimestre de 2013, disminuyó 28.0% llegando a 23.7 millones de pesos, en comparación con los 32.9 millones de pesos del mismo periodo en 2012. El margen EBITDA al cierre del primer trimestre de 2013, presentó una variación negativa de 1.8 puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo del año anterior. Dicha disminución es atribuible a los gastos pre-operativos realizados para el inicio de operaciones de P.F. Chang's en Argentina y Colombia, a la pérdida de margen en la operación de Argentina derivado de un mayor costo y gasto de mano de obra, y en menor medida por una pérdida de marginalidad en la operación de Burger King Chile, derivado de una disminución en las ventas mismas tiendas.



Distribución y Producción

Las ventas netas durante el primer trimestre de 2013 aumentaron 8.6% a 976.6 millones de pesos en comparación con 899.1 millones de pesos del mismo trimestre de 2012. Lo anterior es atribuible al aumento en las ventas mismas tiendas de las marcas en México y al crecimiento en el número de unidades atendidas en los últimos doce meses, abasteciendo a un total de 1,480 unidades al 31 de marzo de 2013, en comparación con 1,385 unidades del mismo periodo en el año anterior, lo que representó un incremento de 6.9%. La venta a terceros disminuyó 2.9% cerrando en 293.9 millones de pesos, derivado principalmente por la disminución en los ingresos por la venta a terceros, como consecuencia del efecto en el costo de las marcas, resultado de la apreciación en el tipo de cambio.

El EBITDA disminuyó 98.0% durante el primer trimestre de 2013. Dicha variación negativa es atribuible a un incremento en el costo como resultado de la mezcla de negocios y tipo de cambio, y en menor medida derivado de un mayor gasto corporativo y de mano de obra.

RESULTADOS NO-OPERATIVOS

Costo Integral de Financiamiento

El costo integral de financiamiento en el primer trimestre de 2013 disminuyó a 56.0 millones de pesos en comparación con los 58.4 millones de pesos del mismo periodo en el año anterior. Dicha variación positiva de 2.4 millones de pesos es atribuible a la disminución de 10.9 millones en los intereses pagados netos como consecuencia de la disminución de la deuda,. Lo anterior fue parcialmente compensado con la variación negativa de 8.5 millones de pesos en el resultado cambiario.

Impuestos a la Utilidad.

El impuesto a la utilidad por 43.6 millones de pesos presentó un incremento de 15.3 millones de pesos en comparación con el mismo trimestre del año anterior, esto como resultado del crecimiento de 68.3 millones de pesos en la utilidad antes de impuestos al cierre del primer trimestre de 2013, así como al efecto generado por las operaciones en Sudamérica en donde algunos países tienen una tasa de impuesto superior a la de México.

BALANCE GENERAL

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

El incremento de 148.7 millones de pesos en este rubro se debió a la adquisición de activos y 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 y en menor medida a la baja de activos por cierre de unidades.

Durante los tres meses terminados al 31 de marzo de 2013, Alsea realizó inversiones de capital por 146.2 millones de pesos, de los cuales 106.7 millones de pesos, equivalente al 73.0% 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 39.5 millones de pesos en otros conceptos, destacando los proyectos de mejora y logística, así como las licencias de software entre otros.

Otros Activos Circulantes

El aumento en la cuenta de otros activos circulantes por 101.2 millones de pesos al 31 de marzo de 2013 se atribuye principalmente a anticipos realizados a proveedores para las operaciones en Sudamérica y para algunos guantes de nuevos locales.

Impuestos por Pagar - Neto

El aumento en la cuenta de impuestos por pagar – neto de impuestos por recuperar, de 187.8 millones de pesos al 31 de marzo de 2013, es atribuible principalmente a un incremento en el impuesto sobre la renta por pagar, parcialmente compensado con el IVA por recuperar.

Proveedores

Los proveedores aumentaron de 840.9 millones de pesos al 31 de marzo de 2012, a 1,024.9 millones de pesos al 31 de marzo de 2013. Esta variación de 184.0 millones de pesos, se generó principalmente como consecuencia de una mejor negociación, lo que se traduce en un aumento de 4 días de proveedores al haber pasado de 37 a 41 días en los últimos doce meses, y en menor medida por un mayor número de unidades en operación.



Deuda Bancaria y Bursátil

Al 31 de marzo de 2013, la deuda total de Asea disminuyó 1,622.7 millones de pesos, al cerrar en los 2,416.1 millones de pesos en comparación con los 4,038.8 millones de pesos en la misma fecha del año anterior. La deuda neta consolidada de la empresa en comparación con el cierre del primer trimestre de 2012, disminuyó 1,488.0 millones de pesos, al cerrar en 1,566.9 millones de pesos al 31 de marzo de 2013 en comparación con los 3,054.9 millones de pesos en mismo trimestre del año anterior. Esta disminución es atribuible principalmente al prepago del certificado bursátil ALSEA11, y al flujo generado por la Compañía en los últimos doce meses.

Al 31 de marzo de 2013, el 80.5% de la deuda era de largo plazo, y a esa misma fecha el 98.7% estaba denominada en pesos mexicanos, y el 1.3% en pesos argentinos.

En la siguiente tabla se presenta el saldo de la deuda total en millones de pesos al 31 de marzo de 2013, así como los vencimientos que se tienen para los años subsecuentes:

	Saldo 1T 13	Vencimientos							
		2013	%	2014	%	2015	%	2016	%
Deuda Bancaria	\$2,416.1	\$338.3	14.0%	\$513.2	21.2%	\$676.8	28.0%	\$887.8	36.8%

Razones Financieras

Al 31 de marzo de 2013, las restricciones financieras establecidas en los contratos de crédito de la Compañía quedaron de la siguiente manera: la relación de Deuda Neta a EBITDA últimos doce meses fue de 0.93 veces y el EBITDA últimos doce meses a intereses pagados últimos doce meses fue de 7.54 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC")⁽⁴⁾ aumentó de 5.7% a 8.9% durante los últimos doce meses terminados el 31 de marzo de 2013. El Retorno sobre el Capital ("ROE")⁽⁵⁾ de los doce meses terminados el 31 de marzo de 2013 fue de 10.9% en comparación con 7.3% del mismo período del año anterior.



DATOS RELEVANTES

Indicadores Financieros	1T-13	1T-12	Variación
EBITDA ⁽¹⁾ / Intereses Pagados	7.5 x	6.2 x	N.A
Deuda Neta / EBITDA ⁽¹⁾	0.9 x	2.6 x	N.A
ROIC ⁽⁴⁾	8.9%	5.7%	320 bps
ROE ⁽⁵⁾	10.9%	7.3%	360 bps

Indicadores Bursátiles	1T-13	1T-12	Variación
Valor en Libros por acción	\$6.58	\$5.08	29.5%
UPA (12 meses) ⁽²⁾	\$0.63	\$0.34	81.0%
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	687.8	617.8	11.3%
Precio por acción al cierre	\$35.49	\$18.20	95.0%

(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.

MARCA	UNIDADES 1T-13
Domino´s Pizza	610
Burger King	221
Comida Rápida	831
Starbucks	482
Cafeterías	482
Chili's Grill & Bar	37
California Pizza Kitchen	13
P.F. Chang´s China Bistro	13
Pei Wei Asian Diner	2
Italianni´s	53
Comida Casual	118
TOTAL UNIDADES ALSEA	1,431
Corporativas	1,169
Subfranquicias y Asociadas⁽⁶⁾	262

(6) 205 Domino´s, 43 Starbucks Chile, 12 Italianni´s y 2 California Pizza Kitchen.

MÉXICO	1,178	CHILE	78	COLOMBIA	45	ARGENTINA	130
---------------	--------------	--------------	-----------	-----------------	-----------	------------------	------------

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

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

Diego Gaxiola Cuevas
 Director de Finanzas
 Teléfono: (5255) 5241-7151
ri@alsea.com.mx

Enrique González Casillas
 Relación con Inversionistas
 Teléfono: (5255) 5241-7035
ri@alsea.com.mx



ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
Al 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012
(En miles de pesos nominales)

	<u>marzo 31,</u> <u>2013</u>	<u>marzo 31,</u> <u>2012</u>
ACTIVO		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 849,218	\$ 983,897
Clientes	325,014	256,468
Otras cuentas y documentos por cobrar	162,404	192,112
Inventarios	430,708	429,629
Impuestos por recuperar	277,368	418,304
Otros activos circulantes	<u>407,602</u>	<u>306,447</u>
Activo circulante	2,452,313	2,586,857
Inversiones en acciones de asociadas	44,898	32,715
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	3,873,700	3,588,101
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos, neto	2,407,815	2,544,729
ISR Diferido	<u>894,423</u>	<u>754,852</u>
Activo Total	<u>\$ 9,673,149</u>	<u>\$ 9,507,254</u>
PASIVO		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 1,024,924	\$ 840,877
Impuestos por pagar	381,554	334,680
Otras cuentas por pagar	945,281	752,963
Créditos bancarios	<u>470,162</u>	<u>277,958</u>
Pasivo a corto plazo	2,821,920	2,206,478
A largo plazo:		
Créditos Bancarios	1,945,939	2,767,082
Créditos Bursátiles	0	993,762
Otros pasivos a largo plazo	<u>99,888</u>	<u>126,830</u>
Pasivo a largo plazo	<u>2,045,827</u>	<u>3,887,674</u>
Pasivo Total	<u>4,867,747</u>	<u>6,094,153</u>
CAPITAL CONTABLE		
Interés minoritario	281,379	276,345
Interés mayoritario:		
Capital social	403,339	368,362
Prima neta en colocación de acciones	2,466,652	1,093,136
Utilidades acumuladas	1,742,668	1,686,788
Utilidades del ejercicio	65,149	17,044
Efectos de conversión entidades extranjeras	<u>(153,785)</u>	<u>(28,574)</u>
Interés mayoritario	<u>4,524,023</u>	<u>3,136,756</u>
Total Capital Contable	<u>4,805,402</u>	<u>3,413,101</u>
Suma el Pasivo y el Capital Contable	<u>\$ 9,673,149</u>	<u>\$ 9,507,254</u>



ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS TRES MESES
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2013 Y 2012
(En miles de pesos nominales)

	Tres meses terminados el 31 de Marzo,			
	2013		2012	
Ventas netas	\$ 3,398,746	100.0%	\$ 2,962,048	100.0%
Costo de ventas	1,166,482	34.3%	1,064,234	35.9%
Utilidad bruta	<u>2,232,264</u>	<u>65.7%</u>	<u>1,897,814</u>	<u>64.1%</u>
Gastos de operación	1,862,939	54.8%	1,612,557	54.4%
Depreciación y amortización	<u>199,958</u>	5.9%	<u>181,125</u>	6.1%
Utilidad de operación	<u>169,367</u>	<u>5.0%</u>	<u>104,132</u>	<u>3.5%</u>
Costo integral de financiamiento:				
Intereses pagados-neto	33,224	1.0%	44,155	1.5%
Pérdida cambiaria	<u>22,752</u>	0.7%	<u>14,293</u>	0.5%
	55,975	1.6%	58,448	2.0%
Participación en los resultados de compañías asociadas	3,148	0.1%	2,586	0.1%
Utilidad antes de impuestos	116,540	3.4%	48,270	1.6%
Impuesto a la utilidad	43,588	1.3%	28,259	1.0%
Utilidad neta consolidada	72,952	2.1%	20,011	0.7%
Interés minoritario	7,803	0.2%	2,967	0.1%
Utilidad neta mayoritaria	<u>\$ 65,149</u>	<u>1.9%</u>	<u>\$ 17,044</u>	<u>0.6%</u>



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 2013 Y 2012
(En miles de pesos nominales)

	marzo 31, 2013	marzo 31, 2012
Actividades de operación:		
Resultado consolidado antes de impuestos a la utilidad	\$ 116,540	\$ 48,270
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización de marcas	204,099	185,199
Bajas de activo fijo	3,526	7,259
Otras partidas	(3,148)	(15,013)
Total	321,017	225,715
Clientes	14,467	(8,094)
Inventarios	119,686	11,371
Proveedores	(79,632)	(202,970)
Impuestos por pagar	(115,809)	(16,205)
Otros activos y otros pasivos	(35,222)	2,267,094
Total	(96,510)	2,051,196
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	224,507	2,276,911
Actividades de Inversión		
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	(92,738)	(78,176)
Derechos de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos	(53,464)	(78,032)
Adquisición de subsidiaria	0	(1,910,006)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(146,202)	(2,066,214)
Efectivo a obtener de actividades de financiamiento	78,305	210,697
Actividades de financiamiento		
Créditos bancarios y pago de préstamos, neto	(55,227)	(95,180)
Créditos bursátiles, neto	0	(6,238)
Decreto de dividendos	(26,810)	0
Interés minoritario, neto	(7,803)	(23,465)
Venta (Recompra) de acciones	0	187,278
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(89,840)	62,395
Incremento (decremento) neto de efectivo	(11,535)	273,092
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(71,841)	(28,574)
Efectivo al principio del periodo	932,594	739,379
Efectivo al final del periodo	\$ 849,218	\$ 983,897