



Resultados y Hechos Relevantes del Segundo Trimestre de 2013



➤ **Sólido crecimiento de 6.9% en las Ventas Mismas Tiendas del trimestre, a pesar del volátil entorno económico**



➤ **Incremento de 405 unidades totales en los últimos doce meses, cerrando en 1,768 unidades**



➤ **Aumento de 60 puntos base en el margen Ebitda para cerrar en 13.2%**



MENSAJE DE LA DIRECCIÓN GENERAL

Fabián Gosselin, Director General de Alsea comentó: *“A pesar de la volatilidad que hemos vivido en el entorno económico a lo largo del año, gracias las estrategias comerciales y el liderazgo de nuestras marcas, logramos un crecimiento de ventas mismas tiendas muy cercano a nuestra expectativa y superior al de la industria, que a su vez se traduce en una mayor participación de mercado y una importante mejora en nuestros márgenes”*. Y agregó *“Durante el trimestre logramos concretar de forma exitosa importantes proyectos que nos permitirán seguir alcanzando nuestros objetivos de crecimiento, tales como el cierre de la adquisición de la Franquicia Maestra de Burger King México, la adquisición del 18% de Starbucks en nuestro país, y el inicio de operaciones de PF Chang’s en Colombia. Adicionalmente, concretamos la adquisición del 25% de Grupo Axo, lo que nos permite incursionar en nuevos segmentos de retail, sembrando así posibles canales de crecimiento de largo plazo para la compañía”*



Julio, 2013



EMPRESA
SOCIALMENTE
RESPONSABLE

Paseo de la Reforma 222, 3er Piso, Torre 1 Corporativo
Cul. Juárez Cuauhtémoc. C.P. C6600, México D.F.
(55) 5241.7100 www.alsea.com.mx





México D.F. a 25 de julio de 2013. El día de hoy Alsea, 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 segundo 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 SEGUNDO 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 30 de junio de 2013 en comparación con el mismo periodo de 2012:

	2T 13	Margen %	2T 12	Margen %	Cambio %
Ventas Netas	\$3,821	100.0%	\$3,427	100.0%	11.5%
Utilidad Bruta	2,565	67.1%	2,205	64.3%	16.3%
EBITDA ⁽¹⁾	505	13.2%	431	12.6%	17.1%
Utilidad de Operación	275	7.2%	230	6.7%	19.3%
Utilidad Neta	\$147	3.8%	\$137	4.0%	6.8%
UPA ⁽²⁾	0.660	N.A.	0.469	N.A.	40.7%

(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 11.5% a 3,821 millones de pesos en el segundo trimestre de 2013 en comparación con los 3,427 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 6.9% en las ventas mismas tiendas, lo cual fue parcialmente compensado con la disminución de los ingresos con terceros del segmento de distribución y producción.

El crecimiento en ventas de las marcas se debió al incremento neto de 405 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 segundo trimestre de 2013 la utilidad bruta presentó un aumento de 360 millones de pesos al llegar a 2,565 millones de pesos, con un margen bruto de 67.1% en comparación con el 64.3% registrado en el mismo periodo del año anterior. La mejora de 2.8 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.

Los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización) aumentaron como porcentaje de las ventas en 2.1 puntos porcentuales al pasar de 51.8% durante el segundo trimestre de 2012 a 53.9% 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, así como en menor medida al incremento de gastos pre-operativos relacionados con el plan de expansión. 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 16.3% en la utilidad bruta y el incremento de 16.1% en los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización), el EBITDA creció 17.1% para llegar a 505 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2013, en comparación con los 431 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. El incremento en el EBITDA por 74 millones de pesos es atribuible principalmente al crecimiento en ventas mismas tiendas, al incremento en el número de unidades, la mejora en el costo de ventas y las eficiencias en los gastos de operación. El margen EBITDA aumentó como porcentaje de las ventas en 0.6 puntos porcentuales al pasar de 12.6% en el segundo trimestre de 2012, a 13.2% 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.

La utilidad neta consolidada del trimestre aumentó 9 millones de pesos para cerrar en 147 millones de pesos en comparación con los 137 millones de pesos del segundo trimestre de 2012, debido principalmente al incremento de 44 millones de pesos en la utilidad de operación, a la disminución de 9 millones de pesos en el resultado integral de financiamiento y a la variación positiva de 6 millones de pesos en la participación con las asociadas. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas con el aumento de 19 millones de pesos en los impuestos a la utilidad.

La utilidad por acción "UPA"⁽²⁾ de los últimos doce meses terminados al 30 de junio de 2013, aumentó a 0.66 pesos en comparación con los 0.469 pesos de los doce meses concluidos el 30 de junio 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 segundo trimestre de 2013 y 2012.

Ventas Netas por Segmento	2T 13	% Cont.	2T 12	% Cont.	% Var.
Alimentos y Bebidas México	\$2,585	67.7%	\$2,227	65.0%	16.1%
Alimentos y Bebidas Sudamérica	968	25.3%	847	24.7%	14.2%
Distribución y Producción	1,055	27.6%	1,035	30.2%	2.0%
Operaciones Intercompañías ⁽³⁾	(788)	(20.6)%	(683)	(19.9)%	15.3%
Ventas Netas Consolidadas	3,821	100.0%	3,427	100.0%	11.5%

EBITDA por Segmento	2T 13	% Cont.	Margen	2T 12	% Cont.	Margen	% Var.
Alimentos y Bebidas México	\$382	75.6%	14.8%	\$336	78.0%	15.1%	13.6%
Alimentos y Bebidas Sudamérica	48	9.4%	4.9%	69	15.9%	8.1%	-30.5%
Distribución y Producción	40	8.0%	3.8%	22	5.2%	2.2%	80.3%
Otros ⁽³⁾	35	6.9%	-4.4%	4	0.9%	-0.6%	777.4%
EBITDA Consolidado	505	100.0%	13.2%	431	100.0%	12.6%	17.1%

(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 segundo trimestre de 2013 aumentaron 16.1% a 2,585 millones de pesos en comparación con 2,227 millones de pesos del mismo periodo en 2012. Esta variación favorable de 358 millones de pesos es atribuible principalmente al crecimiento en ventas mismas tiendas del segmento en México y a la apertura de 366 nuevas unidades de las diferentes marcas en los últimos doce meses.

El EBITDA aumentó 13.6% durante el segundo trimestre de 2013, llegando a 382 millones de pesos en comparación con los 336 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 25.3% de las ventas consolidadas de Alsea y estaba conformada al cierre del segundo 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, Argentina y Colombia con un total de 218 unidades corporativas. Este segmento presentó un incremento en ventas de 14.2%, llegando a 968 millones de pesos en comparación con los 847 millones de pesos del segundo trimestre en 2012. Esta variación positiva de 121 millones de pesos se debió principalmente a la apertura de 34 unidades corporativas y una unidad de subfranquicia 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 segundo trimestre de 2013, disminuyó 30.5% llegando a 48 millones de pesos, en comparación con los 69 millones de pesos del mismo periodo en 2012. El margen EBITDA al cierre del segundo trimestre de 2013, presentó una variación negativa de 3.2 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.



Distribución y Producción

Las ventas netas durante el segundo trimestre de 2013 aumentaron 2.0% a 1,055 millones de pesos en comparación con 1,035 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 1,501 unidades al 30 de junio de 2013, en comparación con 1,392 unidades del mismo periodo en el año anterior, lo que representó un incremento de 7.8%. La venta a terceros disminuyó 22.1% cerrando en 276 millones de pesos, derivado principalmente de la fusión de Burger King en México, la disminución en las ventas mismas tiendas del sistema Burger King y una menor venta como consecuencia de la apreciación en el tipo de cambio.

El EBITDA durante el segundo trimestre de 2013 creció 80.3%. Dicha variación es atribuible a los accesorios del saldo a favor recuperado del Impuesto al Valor Agregado de Distribuidora e Importadora Alsea, S.A. de C.V. ("DIA"), así como a la mejora en los resultados de la panificadora y al crecimiento en las operaciones de DIA. Estas variaciones fueron parcialmente compensadas con el efecto negativo de la apreciación del peso mexicano, en comparación con el mismo trimestre del año anterior.

RESULTADOS NO-OPERATIVOS

Costo Integral de Financiamiento

El costo integral de financiamiento en el segundo trimestre de 2013 aumentó a 46 millones de pesos en comparación con los 37 millones de pesos del mismo periodo en el año anterior. Dicho incremento de 9 millones de pesos es atribuible a la variación negativa de 30 millones de pesos en el resultado cambiario, lo cual fue parcialmente compensado con la disminución de 21 millones en los intereses pagados netos como consecuencia de un menor apalancamiento.

Impuestos a la Utilidad.

El impuesto a la utilidad por 83 millones de pesos presentó un incremento de 19 millones de pesos en comparación con el mismo trimestre del año anterior, esto como resultado del crecimiento de 29 millones de pesos en la utilidad antes de impuestos al cierre del segundo 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 620 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.

Durante los seis meses terminados al 30 de junio de 2013, Alsea realizó inversiones de capital por 1,577 millones de pesos, de los cuales 1,495 millones de pesos, equivalente al 94.8% del total de las inversiones, se destinaron a las adquisiciones, apertura de unidades, renovación de equipos y remodelación de unidades existentes de las diferentes marcas que opera la Compañía. Los restantes 82 millones de pesos en otros conceptos, destacando los proyectos de mejora y logística, así como las licencias de software entre otros.

Impuestos por Pagar - Neto

El aumento en la cuenta de impuestos por pagar – neto de impuestos por recuperar, de 254 millones de pesos al 30 de junio de 2013, es atribuible principalmente a un incremento en el impuesto sobre la renta por pagar, parcialmente compensado con el IVA por recuperar.

Otras cuentas por pagar

Las otras cuentas por pagar aumentaron de 809 millones de pesos al 30 de junio de 2012, a 1,005 millones de pesos al 30 de junio de 2013. Esta variación de 196 millones de pesos, se generó principalmente como consecuencia del crecimiento en las operaciones de la compañía incluyendo el incremento en el número de unidades.



Deuda Bancaria y Bursátil

Al 30 de junio de 2013, la deuda total de Asea disminuyó 261 millones de pesos, al cerrar en los 3,463 millones de pesos en comparación con los 3,724 millones de pesos en la misma fecha del año anterior. La deuda neta consolidada de la empresa en comparación con el cierre del segundo trimestre de 2012, disminuyó 165 millones de pesos, al cerrar en 2,821 millones de pesos al 30 de junio de 2013 en comparación con los 2,986 millones de pesos en mismo trimestre del año anterior.

Al 30 de junio de 2013, el 97.6% de la deuda era de largo plazo, y a esa misma fecha el 98.5% estaba denominada en pesos mexicanos, y el 1.5% en pesos argentinos.

En la siguiente tabla se presenta el saldo de la deuda total en millones de pesos al 30 de junio de 2013, así como los vencimientos que se tienen para los años subsecuentes:

	Saldo 2T 13	Vencimientos											
		2013	%	2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
Deuda	\$3,463	\$52	2%	\$112	3%	\$164	5%	\$204	6%	\$283	8%	\$2,647	76%

Razones Financieras

Al 30 de junio 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 1.6 veces y el EBITDA últimos doce meses a intereses pagados últimos doce meses fue de 8.5 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC")⁽⁴⁾ aumentó de 7.5% a 9.3% durante los últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2013. El Retorno sobre el Capital ("ROE")⁽⁵⁾ de los doce meses terminados el 30 de junio de 2013 fue de 11.1% en comparación con 9.3% del mismo periodo del año anterior.

DATOS RELEVANTES

Indicadores Financieros	2T-13	2T-12	Variación
EBITDA ⁽¹⁾ / Intereses Pagados	8.5x	6.4 x	N.A
Deuda Neta / EBITDA ⁽¹⁾	1.6x	2.1 x	N.A
ROIC ⁽⁴⁾	9.3%	7.5%	180 bps
ROE ⁽⁵⁾	11.1%	9.3%	180 bps

Indicadores Bursátiles	2T-13	2T-12	Variación
Valor en Libros por acción	\$5.66	\$5.11	10.8%
UPA (12 meses) ⁽²⁾	0.66	0.47	40.4%
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	686.48	634.27	8.2%
Precio por acción al cierre	\$30.84	\$17.82	73.1%

(4) ROIC se define como utilidad de operación después de impuestos (últimos 12 meses) entre la inversión operativa neta (Activo total – efectivo e inversiones temporales – pasivo sin costo).

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

MARCA	UNIDADES 2T-13
Domino's Pizza	614
Burger King	541
Comida Rápida	1,155
Starbucks	492
Cafeterías	492
Chili's Grill & Bar	37
California Pizza Kitchen	14
P.F. Chang's China Bistro	14
Pei Wei Asian Diner	2
Italianni's	54
Comida Casual	121
TOTAL UNIDADES ALSEA	1,768
Corporativas	1,285
Subfranquicias y Asociadas⁽⁶⁾	483

(6) 206 Domino's, 219 Burger King, 44 Starbucks Chile, 12 Italianni's y 2 California Pizza Kitchen

MÉXICO 1,505

ARGENTINA 135

CHILE 79

COLOMBIA 49

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



ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS
Al 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012
(En miles de pesos nominales)

	<u>junio 30,</u> <u>2013</u>	<u>junio 30,</u> <u>2012</u>
ACTIVO		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 641,951	\$ 738,501
Clientes	359,292	229,658
Otras cuentas y documentos por cobrar	167,775	169,977
Inventarios	472,088	511,292
Impuestos por recuperar	277,297	395,851
Otros activos circulantes	<u>421,742</u>	<u>397,743</u>
Activo circulante	2,340,145	2,443,022
Inversiones en acciones de asociadas	45,153	37,093
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	4,259,613	3,667,486
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos, neto	2,551,204	2,523,541
ISR Diferido	<u>951,373</u>	<u>743,575</u>
Activo Total	<u>\$ 10,147,487</u>	<u>\$ 9,414,717</u>
PASIVO		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 1,006,899	\$ 1,012,291
Impuestos por pagar	362,133	226,797
Otras cuentas por pagar	1,005,133	808,699
Créditos bancarios	<u>81,776</u>	<u>342,440</u>
Pasivo a corto plazo	2,455,941	2,390,227
A largo plazo:		
Créditos Bancarios	895,556	2,387,417
Créditos Bursátiles	2,485,891	994,486
Otros pasivos a largo plazo	<u>135,474</u>	<u>126,276</u>
Pasivo a largo plazo	<u>3,516,920</u>	<u>3,508,179</u>
Pasivo Total	<u>5,972,861</u>	<u>5,898,406</u>
CAPITAL CONTABLE		
Interés minoritario		
Interés mayoritario:		
Capital social	402,709	376,595
Prima neta en colocación de acciones	2,057,417	1,377,454
Utilidades acumuladas	1,354,103	1,371,531
Utilidades del ejercicio	222,592	148,254
Efectos de conversión entidades extranjeras	<u>-151,931</u>	<u>-29,813</u>
Interés mayoritario	<u>289,736</u>	<u>272,290</u>
Total Capital Contable	<u>4,174,626</u>	<u>3,516,311</u>
Suma el Pasivo y el Capital Contable	<u>\$ 10,147,487</u>	<u>\$ 9,414,717</u>



ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS TRES Y SEIS MESES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012
(En miles de pesos nominales)

	Tres meses terminados el 30 de junio,		Seis meses terminados el 30 de junio,	
	2013	2012	2013	2012
Ventas netas	\$ 3,820,627	\$ 3,426,566	\$ 7,219,373	\$ 6,388,608
Costo de ventas	1,255,800	1,221,605	2,418,141	2,281,762
Utilidad bruta	2,564,827	2,204,961	4,801,232	4,106,846
Gastos de operación	2,059,820	1,773,776	3,922,758	3,389,863
Depreciación y amortización	230,196	200,887	434,295	387,509
Utilidad de operación	274,811	230,298	444,178	329,474
Costo integral de financiamiento:	45,970	36,602	101,945	95,054
Intereses pagados - neto	36,155	56,817	69,379	100,973
Pérdida cambiaria - neta	9,815	-20,215	32,567	-5,919
Participación en los resultados de compañías asociadas	1,165	7,689	4,313	10,275
Utilidad antes de impuestos	230,006	201,384	346,546	244,695
Impuesto a la utilidad	83,270	63,946	126,858	88,891
Utilidad neta consolidada	146,736	137,438	219,689	155,804
Interés minoritario	-10,707	4,584	-2,904	7,551
Utilidad neta mayoritaria	\$ 157,443	\$ 132,854	\$ 222,592	\$ 148,254



ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR LOS SEIS MESES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012
 (En miles de pesos nominales)

	junio 30, 2013	junio 30, 2012
Actividades de operación:		
Resultado consolidado antes de impuestos a la utilidad	\$ 346,546	\$ 244,695
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización de marcas	436,717	399,266
Bajas de activo fijo	6,735	32,835
Otras partidas	-4,313	-21,078
Total	783,263	643,961
Clientes	-5,892	18,717
Inventarios	91,617	-70,292
Proveedores	-134,846	-31,137
Impuestos por pagar	-225,326	-153,951
Otros activos y otros pasivos	54,031	2,245,142
Total	-220,416	2,008,479
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	562,847	2,652,440
Actividades de Inversión		
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	-463,848	-416,880
Derechos de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos	-501,702	-1,910,006
Adquisición de subsidiaria	-610,995	
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	-1,576,546	-2,326,886
Efectivo a obtener de actividades de financiamiento	-1,013,698	325,554
Actividades de financiamiento		
Créditos bancarios y pago de préstamos, neto	-1,497,149	-410,365
Créditos bursátiles, neto	2,485,891	955
Decreto de dividendos	-374,478	
Interés minoritario, neto	216,811	-49,388
Venta (Recompra) de acciones	-42,113	186,188
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	788,962	-272,610
Incremento (decremento) neto de efectivo	-224,736	52,944
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	-65,907	-53,822
Efectivo al principio del periodo	932,594	739,379
Efectivo al final del periodo	\$ 641,951	\$ 738,501