

## Resultados y Hechos Relevantes del Primer Trimestre de 2014

---



- Incremento de 8.2% en las Ventas Mismas Tiendas en el primer trimestre



- Incremento de 450 unidades contra el año anterior



- Incremento de 13.5% en el EBITDA del primer trimestre



california  
PIZZA KITCHEN

### MENSAJE DE LA DIRECCIÓN GENERAL

Fabián Gosselin, Director General de Alsea comentó: “El primer trimestre del año nos presentó retos considerables, ya que seguimos enfrentando en México los efectos de la reforma fiscal que incrementaron la contracción del consumo, la cual hemos logrado contrarrestar a través de estrategias comerciales y un mayor gasto publicitario que nos permitió incrementar el número de órdenes y tener un crecimiento positivo en ventas mismas tiendas. Lo anterior aunado a presiones en el costo de ventas derivado del incremento en el costo de varios de nuestros principales insumos”. Y agregó: “Asimismo, los proyectos y estrategias de crecimiento de mediano y largo plazo afectaron los resultados del trimestre, ya que tuvimos un crecimiento importante de gastos pre-operativos relacionados con la apertura del mercado brasileño, con el inicio de operaciones de The Cheesecake Factory en México y las aperturas del plan de crecimiento orgánico. Estamos seguros que estos proyectos ayudarán al logro de nuestras metas de crecimiento y rentabilidad de largo plazo.”

P.F. CHANG'S



Italianni's  
PIZZA PIZZA & VINO

The  
Cheesecake  
Factory

---

Abril, 2014



EMPRESA  
SOCIALMENTE  
RESPONSABLE

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 29 de abril de 2014. 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 2014. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) y se presenta en términos nominales.

## **RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2014**

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

	<b>1T 14</b>	<b>Margen %</b>	<b>1T 13</b>	<b>Margen %</b>	<b>Cambio %</b>
Ventas Netas	\$3,992.0	100.0%	\$3,398.7	100.0%	17.5%
Utilidad Bruta	2,655.6	66.5%	2,236.4	65.7%	18.7%
EBITDA <sup>(1)</sup>	423.8	10.6%	373.5	11.0%	13.5%
Utilidad de Operación	178.0	4.5%	169.4	5.0%	5.1%
Utilidad Neta Mayoritaria	\$86.8	2.2%	\$65.1	1.9%	33.2%
UPA <sup>(2)</sup>	1.0220	N.A.	0.6334	N.A.	61.4%

(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 17.5% a 3,992 millones de pesos en el primer trimestre de 2014 en comparación con los 3,399 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 8.2% en las ventas mismas tiendas, lo cual fue parcialmente compensado por el efecto de la devaluación del peso argentino, los efectos de la reforma fiscal en México, así como 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 258 unidades corporativas en los últimos doce meses, así como al crecimiento en ventas mismas tiendas de las operaciones en México y Sudamérica, derivado del incremento en las transacciones como consecuencia de las diferentes estrategias comerciales y un mayor ticket promedio de las marcas derivado principalmente del incremento de precios en el mercado argentino.

Durante el primer trimestre de 2014 la utilidad bruta presentó un aumento de 419 millones de pesos al llegar a 2,656 millones de pesos, con un margen bruto de 66.5% en comparación con el 65.7% registrado en el mismo periodo del año anterior. La mejora de 0.8 puntos porcentuales en el margen bruto se atribuye al efecto en la mezcla de negocios, siendo que las marcas que presentaron mayores crecimientos son las que tienen un menor costo de ventas como porcentaje de sus ventas. Este efecto fue compensado con la implementación de las estrategias comerciales enfocadas en generar mayor tráfico con promociones de precio más agresivas, asimismo fue compensado con el incremento en el costo de varios de los principales insumos, los efectos de la reforma fiscal, la baja de inventario de tiendas, así como por la devaluación de 69 centavos del peso mexicano en comparación con el mismo trimestre del año anterior.

Los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización) aumentaron como porcentaje de las ventas en 1.1 puntos porcentuales al pasar de 54.8% durante el primer trimestre de 2013 a 55.9% durante el mismo periodo de 2014. Dicho incremento es atribuible principalmente, al mayor gasto publicitario como parte de las estrategias comerciales de algunas de nuestras marcas, al incremento de gastos pre-operativos relacionados con el inicio de operaciones de P.F. Chang's en Brasil y de The Cheesecake Factory en México, así como a la apertura de tiendas y en menor medida 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. Dichos efectos fueron parcialmente compensados con la marginalidad derivada del crecimiento en ventas mismas tiendas, el incremento en el número de unidades en operación y las eficiencias operativas obtenidas durante el periodo.

Como consecuencia del crecimiento de 18.7% en la utilidad bruta y el incremento de 19.8% en los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización), el EBITDA creció 13.5% para llegar a 424 millones de

pesos al cierre del primer trimestre de 2014, en comparación con los 373 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. El incremento en el EBITDA por 50.3 millones de pesos es atribuible principalmente al crecimiento en ventas mismas tiendas y al incremento en el número de unidades. El margen EBITDA disminuyó como porcentaje de las ventas en 40 puntos base al pasar de 11.0% en el primer trimestre de 2013, a 10.6% durante el mismo periodo de 2014, derivado principalmente del efecto de los gastos pre-operativos y del incremento en el costo de algunos de los principales insumos.

La utilidad neta mayoritaria del trimestre aumentó 22 millones de pesos para cerrar en 87 millones de pesos en comparación con los 65 millones de pesos del primer trimestre de 2013, debido principalmente a un menor interés minoritario, una disminución de 16 millones de pesos en los impuestos a la utilidad, al incremento de 9 millones de pesos en la utilidad de operación, y a la variación positiva de 3 millones de pesos en la participación de los resultados de asociadas. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas por el incremento de 32 millones de pesos en el resultado integral de financiamiento, derivado de un gasto extraordinario relacionado con el financiamiento puente para la adquisición de VIPS, así como por un mayor apalancamiento.

La utilidad por acción "UPA"<sup>(2)</sup> de los últimos doce meses terminados al 31 de marzo de 2014, aumentó a 1.0220 pesos en comparación con los 0.6334 pesos de los doce meses concluidos el 31 de marzo de 2013.

## **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 2014 y 2013.

<b>Ventas Netas por Segmento</b>	<b>1T 14</b>	<b>% Cont.</b>	<b>1T 13</b>	<b>% Cont.</b>	<b>% Var.</b>
Alimentos y Bebidas México	\$2,726.8	68.3%	\$2,276.5	67.0%	19.8%
Alimentos y Bebidas Sudamérica	997.4	25.0%	824.0	24.2%	21.0%
Distribución y Producción	1,098.9	27.5%	976.6	28.7%	12.5%
Operaciones Intercompañías <sup>(3)</sup>	(831.0)	(20.8)%	(678.3)	(20.0)%	22.5%
<b>Ventas Netas Consolidadas</b>	<b>3,992.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,398.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>17.5%</b>

<b>EBITDA por Segmento</b>	<b>1T 14</b>	<b>% Cont.</b>	<b>Margen</b>	<b>1T 13</b>	<b>% Cont.</b>	<b>Margen</b>	<b>% Var.</b>
Alimentos y Bebidas México	\$311.2	73.4%	11.4%	\$360.4	95.5%	15.8%	(13.7)%
Alimentos y Bebidas Sudamérica	53.2	12.6%	5.3%	23.7	6.3%	2.9%	124.8%
Distribución y Producción	73.3	17.3%	6.7%	30.5	8.2%	3.1%	139.9%
Otros <sup>(3)</sup>	(13.9)	(3.3)%	N.A.	(41.2)	(11.0)%	N.A.	(66.3)%
<b>EBITDA Consolidado</b>	<b>423.8</b>	<b>100%</b>	<b>10.6%</b>	<b>373.5</b>	<b>100%</b>	<b>11.0%</b>	<b>13.5%</b>

(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 2014 aumentaron 19.8% a 2,726.8 millones de pesos en comparación con 2,276.5 millones de pesos del mismo periodo en 2013. Esta variación favorable de 450.4 millones de pesos es atribuible principalmente al incremento de 179 unidades corporativas de las diferentes marcas en los últimos doce meses y al crecimiento en ventas mismas tiendas del segmento en México.

El EBITDA decreció 13.7% durante el primer trimestre de 2014, cerrando en 311.2 millones de pesos en comparación con los 360.4 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Dicha disminución es atribuible a los gastos pre-operativos relacionados con el inicio de operaciones de The Cheesecake Factory y la apertura de tiendas, adicionalmente en el trimestre se reconoció un impacto en los resultados de Burger King México derivado de un ajuste de inventario en tiendas, así mismo el período se vio afectado por el incremento en el costo de algunos de los principales insumos, la devaluación del peso mexicano y el mayor gasto publicitario como parte de las estrategias comerciales enfocadas en generar un mayor tráfico. Dichos efectos fueron parcialmente compensados con la marginalidad generada por el incremento en las ventas mismas tiendas y el mayor número de unidades en operación.

### **Alimentos y Bebidas Sudamérica**

La división de Alimentos y Bebidas Sudamérica representó 25.0% de las ventas consolidadas de Asea y estaba conformada al cierre del primer trimestre de 2014 por las operaciones de Burger King en Argentina, Chile y Colombia; Domino's Pizza Colombia; Starbucks Argentina y Chile; así como P.F. Chang's en Chile, Argentina y Colombia. Al cierre del período se contaba con un total de 289 unidades corporativas y 5 unidades de subfranquiciarios. Este segmento presentó un incremento en ventas de 21.0%, llegando a 997.4 millones de pesos en comparación con los 824.0 millones de pesos del primer trimestre de 2013. Esta variación positiva de 173.4 millones de pesos se debió principalmente al incremento de 79 unidades corporativas y a 5 unidades de subfranquicia, así como al incremento en las ventas mismas tiendas, lo cual fue parcialmente compensado por el efecto de la devaluación del peso argentino.

El EBITDA de Alimentos y Bebidas Sudamérica al cierre del primer trimestre de 2014, aumentó 124.8% llegando a 53.2 millones de pesos, en comparación con los 23.7 millones de pesos del mismo periodo en 2013. El margen EBITDA al cierre del primer trimestre de 2014, presentó una variación positiva de 2.4 puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo del año anterior. Dicho incremento es atribuible a la marginalidad generada por el crecimiento en las ventas mismas tiendas y las economías de escala derivadas del incremento en las unidades corporativas antes mencionado, así como por una mejor mezcla de negocios derivada de la adquisición de Starbucks Chile. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas con el incremento en el gasto de personal de tienda y con el efecto de la devaluación del peso argentino.

### **Distribución y Producción**

Las ventas netas durante el primer trimestre de 2014 aumentaron 12.5% a 1,098.9 millones de pesos en comparación con 976.6 millones de pesos del mismo trimestre de 2013. 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 1,580 unidades al 31 de marzo de 2014, en comparación con 1,480 unidades del mismo periodo en el año anterior, lo que representó un incremento de 6.8%. La venta a terceros disminuyó 9.4% cerrando en 266.4 millones de pesos, derivado principalmente de la fusión de Burger King en México.

El EBITDA durante el primer trimestre de 2014 creció 139.9%. Dicha variación es atribuible a la mejora en los márgenes en la panificadora, derivado de un mayor volumen y menores costos de producción, así como a eficiencias operativas en gastos de logística.

## **RESULTADOS NO-OPERATIVOS**

### **Costo Integral de Financiamiento**

El costo integral de financiamiento en el primer trimestre de 2014 aumentó a 88 millones de pesos en comparación con los 56 millones de pesos del mismo periodo en el año anterior. Dicha variación de 32 millones de pesos es atribuible al incremento de 52 millones en los intereses pagados netos como consecuencia de un costo extraordinario del financiamiento puente para la adquisición de VIPS así como por un mayor apalancamiento, lo anterior fue parcialmente compensado por la disminución de 21 millones de pesos en el resultado cambiario.

### **Participación en los Resultados de Asociadas**

El resultado en la participación de asociadas durante el primer trimestre de 2014 aumentó a 6 millones de pesos en comparación con 3 millones de pesos en el mismo período del año anterior. El incremento es atribuible principalmente a la incorporación de los resultados de Grupo Axo. Lo anterior fue parcialmente compensado por la exclusión de los resultados de Starbucks Chile, siendo que a partir de la adquisición, los resultados se reconocen de forma consolidada.

### **Impuestos a la Utilidad**

El impuesto a la utilidad por 28 millones de pesos presentó un decremento de 16 millones de pesos en comparación con el mismo trimestre del año anterior, esto como resultado de una reducción de 20 millones de pesos en la utilidad antes de impuestos al cierre del primer trimestre de 2014.

## **BALANCE GENERAL**

**Inversiones en acciones asociadas, Equipo de Tienda, Mejoras a Locales Arrendados e Inmuebles, Derecho de Uso de Marca, Crédito Mercantil y Pre operativos**

El incremento de 274 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 tres meses terminados al 31 de marzo de 2014, Asea realizó inversiones de capital por 274.5 millones de pesos, de los cuales 263.6 millones de pesos, equivalente al 96% 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 10.9 millones de pesos en otros conceptos, destacando los proyectos de mejora y logística, así como las licencias de software entre otros.

#### Inventario

Los inventarios al cierre del 31 de marzo de 2014 decrecieron a 577 millones de pesos, esta disminución de 65 millones de pesos, equivalente a 5.3 días de inventario, es atribuible principalmente a la disminución en las operaciones de acopio de insumos como parte de la estrategia de optimización del costo, así como en menor medida al ajuste de inventarios de Burger King México.

#### Otros Activos Circulantes

El aumento en la cuenta de otros activos circulantes por 31 millones de pesos al 31 de marzo de 2014 se atribuye principalmente al pago realizado para el aseguramiento de los recursos para concretar la adquisición de "VIPS", a la renovación y contratación de servicios tecnológicos pagados por adelantado y en menor medida a rentas pagadas por anticipado con algunos arrendatarios.

#### Impuestos por Pagar - Neto

La disminución en la cuenta de impuestos por pagar – neto de impuestos por recuperar, de 140 millones de pesos al 31 de marzo de 2014, es atribuible principalmente a un incremento en el saldo del Impuesto al Valor Agregado por recuperar.

#### Deuda Bancaria y Bursátil

Al 31 de marzo de 2014, la deuda total de Asea aumentó 2,695 millones de pesos, al cerrar en 5,111 millones de pesos en comparación con los 2,416 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 2013, aumentó 3,013 millones de pesos, al cerrar en 4,580 millones de pesos al 31 de marzo de 2014 en comparación con los 1,567 millones de pesos en mismo trimestre del año anterior.

Al 31 de marzo de 2014, el 89.1% de la deuda era de largo plazo, y a esa misma fecha el 99% estaba denominada en pesos mexicanos y el restante 1% distribuido en pesos argentinos y en pesos chilenos.

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

	Saldo 1T 14	Vencimientos									
		2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
Deuda Bancaria	\$5,111	\$445	9%	\$475	9%	\$552	11%	\$705	14%	\$2,933	57%

#### Razones Financieras

Al 31 de marzo de 2014, las restricciones financieras establecidas en los contratos de crédito de la Compañía quedaron de la siguiente manera: la relación de: i) Deuda Bruta a EBITDA últimos doce meses fue de 2.45 veces; ii) Deuda Neta a EBITDA últimos doce meses fue de 2.19 veces y; iii) el EBITDA últimos doce meses a intereses pagados últimos doce meses fue de 7.27 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC")<sup>(4)</sup> aumentó de 9.8% a 11.5% durante los últimos doce meses terminados el 31 de marzo de 2014. El Retorno sobre el Capital ("ROE")<sup>(5)</sup> de los doce meses terminados el 31 de marzo de 2014 fue de 14.7% en comparación con 11.3% del mismo período del año anterior.

## DATOS RELEVANTES

Indicadores Financieros	1T-14	1T-13	Variación
EBITDA <sup>(1)</sup> / Intereses Pagados	7.3 x	7.5 x	N.A
Deuda Bruta / EBITDA <sup>(1)</sup>	2.4 x	1.4 x	N.A
Deuda Neta / EBITDA <sup>(1)</sup>	2.2 x	0.9 x	N.A
ROIC <sup>(4)</sup>	11.5%	9.8%	164 bps
ROE <sup>(5)</sup>	14.7%	11.3%	338 bps

Indicadores Bursátiles	1T-14	1T-13	Variación
Valor en Libros por acción	\$6.19	\$6.58	(5.9)%
UPA (12 meses) <sup>(2)</sup>	\$1.02	\$0.63	61.4%
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	687.8	687.8	0.0%
Precio por acción al cierre	\$47.39	\$35.48	33.6%

(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-14
Domino's Pizza	631
<i>México</i>	592
<i>Colombia</i>	39
Burger King	559
<i>México</i>	436
<i>Argentina</i>	73
<i>Chile</i>	34
<i>Colombia</i>	16
<b>Comida Rápida</b>	<b>1,190</b>
Starbucks	548
<i>México</i>	419
<i>Argentina</i>	72
<i>Chile</i>	57
<b>Cafeterías</b>	<b>548</b>
Chili's Grill & Bar	40
California Pizza Kitchen	20
P.F. Chang's China Bistro	17
<i>México</i>	14
<i>Argentina</i>	1
<i>Chile</i>	1
<i>Colombia</i>	1
Pei Wei Asian Diner	3
Italianni's	63
<b>Comida Casual</b>	<b>143</b>
<b>TOTAL UNIDADES ALSEA</b>	<b>1,881</b>
<b>Corporativas</b>	<b>1,427</b>
<b>Subfranquicias <sup>1)</sup></b>	<b>454</b>

(1) 215 Domino's, 226 Burger King, 11 Italianni's y 2 California Pizza Kitchen

<b>MÉXICO</b> 1,587	<b>ARGENTINA</b> 146	<b>CHILE</b> 92	<b>COLOMBIA</b> 56
---------------------	----------------------	-----------------	--------------------

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 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013**  
**(En miles de pesos nominales)**

	marzo 31, 2014	marzo 31, 2013
<b>ACTIVO</b>		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 530,784	\$ 849,218
Clientes	350,679	325,014
Otras cuentas y documentos por cobrar	233,668	162,404
Inventarios	577,106	430,708
Impuestos por recuperar	414,569	277,368
Otros activos circulantes	463,581	407,602
Activo circulante	2,570,387	2,452,313
Inversiones en acciones de asociadas	794,387	44,898
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	4,666,136	3,873,700
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos, neto	3,319,866	2,407,815
ISR Diferido	994,253	894,423
<b>Activo total</b>	<b>\$ 12,345,030</b>	<b>\$ 9,673,149</b>
<b>PASIVO</b>		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 1,214,621	\$ 1,024,924
Impuestos por pagar	379,170	381,554
Otras cuentas por pagar	982,725	945,281
Créditos bancarios	556,133	470,162
Pasivo a corto plazo	3,132,648	2,821,920
A largo plazo:		
Créditos Bancarios	2,064,927	1,945,939
Créditos Bursátiles	2,489,609	0
Otros pasivos a largo plazo	169,551	99,888
Pasivo a largo plazo	4,724,087	2,045,827
<b>Pasivo total</b>	<b>7,856,735</b>	<b>4,867,747</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Interés minoritario	229,287	281,379
Interés mayoritario:		
Capital social	403,339	403,339
Prima neta en colocación de acciones	2,037,390	2,466,652
Utilidades acumuladas	2,083,148	1,742,668
Utilidades del ejercicio	86,778	65,149
Efectos de conversión entidades extranjeras	(351,647)	(153,785)
Interés mayoritario	4,259,008	4,524,023
<b>Total capital contable</b>	<b>4,488,294</b>	<b>4,805,402</b>
<b>Suma el pasivo y el capital contable</b>	<b>\$ 12,345,030</b>	<b>\$ 9,673,149</b>





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

	Tres meses terminados el			
	2014		31 de Marzo,	
Ventas netas	\$ 3,992,036	100.0%	\$ 3,398,746	100.0%
Costo de ventas	1,336,476	33.5%	1,162,341	34.2%
Utilidad bruta	<u>2,655,560</u>	<b>66.5%</b>	<u>2,236,404</u>	<b>65.8%</b>
Gastos de operación	2,231,807	55.9%	1,862,938	54.8%
Depreciación y amortización	<u>245,753</u>	6.2%	<u>204,099</u>	6.0%
Utilidad de operación	<u>178,000</u>	<b>4.5%</b>	<u>169,367</u>	<b>5.0%</b>
Costo integral de financiamiento:				
Intereses pagados-neto	85,346	2.1%	33,224	1.0%
Pérdida cambiaria	<u>2,237</u>	0.1%	<u>22,752</u>	0.7%
	87,582	2.2%	55,975	1.6%
Participación en los resultados de compañías asociadas	5,722	0.1%	3,148	0.1%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>96,140</b>	<b>2.4%</b>	<b>116,540</b>	<b>3.4%</b>
Impuesto a la utilidad	27,717	0.7%	43,588	1.3%
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>68,422</b>	<b>1.7%</b>	<b>72,952</b>	<b>2.1%</b>
Interés minoritario	(18,356)	(0.5)%	7,803	0.2%
Utilidad neta mayoritaria	<u>\$ 86,778</u>	<b>2.2%</b>	<u>\$ 65,149</u>	<b>1.9%</b>



**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 2014 Y 2013**  
 (En miles de pesos nominales)

	marzo 31, 2014	marzo 31, 2013
<b>Actividades de operación:</b>		
<b>Resultado consolidado antes de impuestos a la utilidad</b>	\$ 96,140	\$ 116,540
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización de marcas	245,753	204,099
Bajas de activo fijo	7,029	3,526
Otras partidas	(5,722)	(3,148)
<b>Total</b>	<b>343,200</b>	<b>321,017</b>
Clientes	(3,712)	7,545
Inventarios	40,470	107,996
Proveedores	(134,920)	(41,137)
Impuestos por pagar	(170,845)	(114,299)
Otros activos y otros pasivos	121,501	(43,511)
<b>Total</b>	<b>(147,506)</b>	<b>(83,406)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>195,694</b>	<b>237,611</b>
<b>Actividades de Inversión</b>		
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	(230,234)	(168,933)
Derechos de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos	(85,765)	(61,633)
Adquisición de subsidiaria	(92,700)	0
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(408,699)</b>	<b>(230,566)</b>
<b>Efectivo a obtener de actividades de financiamiento</b>	<b>(213,005)</b>	<b>7,045</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Créditos bancarios y pago de préstamos, neto	75,688	(55,170)
Créditos bursátiles, neto	759	0
Decreto de dividendos	0	(30,600)
Interés minoritario, neto	0	(7,803)
Venta (Recompra) de acciones	0	0
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>76,447</b>	<b>(93,573)</b>
<b>Incremento (decremento) neto de efectivo</b>	<b>(136,558)</b>	<b>(86,528)</b>
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	4,072	3,152
Efectivo al principio del periodo	663,270	932,594
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<b>\$ 530,784</b>	<b>\$ 849,218</b>