

Resultados y Hechos Relevantes del Segundo Trimestre de 2014

- Incremento de 5.8% en las Ventas Mismas Tiendas en el segundo trimestre
 - Incremento de 494 unidades corporativas contra el año anterior, cerrando en 2,241 unidades totales
 - Incremento de 22.4% en el EBITDA del segundo trimestre
 - Exitosa emisión de acciones por un monto de \$6,900 millones de pesos
-

MENSAJE DE LA DIRECCIÓN GENERAL

Fabián Gosselin, Director General de Alsea comentó: *“Durante el segundo trimestre empezamos a ver una mayor afectación del consumo por un entorno adverso tanto en México como en Argentina, países que de forma conjunta representan más del 90% del portafolio de Alsea. A pesar de lo anterior, las exitosas estrategias comerciales que nuestras marcas han venido implementando nos han permitido seguir presentando una tendencia positiva en ventas mismas tiendas, superior al mercado, lo que nos confirma que seguimos ganando participación de mercado en las diferentes categorías. Por otro lado, el pasado 9 de mayo concluimos la adquisición de Vips, y hemos iniciado satisfactoriamente y de acuerdo a nuestro plan la integración al modelo de negocios Alsea, sin afectaciones a los planes de crecimiento orgánico de las demás marcas”*. Y finalmente agregó: *“Estamos muy entusiasmados por la gran demanda que generó la emisión de capital por \$6,900 millones de pesos, que llevamos a cabo los últimos días de junio, habiendo logrado una demanda de 6.5 veces. Por nuestra parte seguiremos trabajando para reafirmar la confianza e interés que nuestros inversionistas han depositado en la compañía y así lograr las tasas de crecimiento y retorno esperadas”*.

Julio, 2014



Informe Trimestral 2T14

México D.F. a 21 de julio 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 segundo 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 SEGUNDO 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 30 de junio de 2014 en comparación con el mismo periodo de 2013:

	2T 14	Margen %	2T 13	Margen %	Cambio %
Ventas Netas	\$5,203	100.0%	\$3,821	100.0%	36.2%
Utilidad Bruta	3,551	68.2%	2,565	67.1%	38.5%
EBITDA ⁽¹⁾	618	11.9%	505	13.2%	22.4%
Utilidad de Operación	307	5.9%	275	7.2%	11.6%
Utilidad Neta	\$86	1.6%	\$147	3.8%	(41.6)%
UPA ⁽²⁾	0.893	N.A.	0.660	N.A.	35.2%

(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 36.2% a 5,203 millones de pesos en el segundo trimestre de 2014 en comparación con los 3,821 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 del incremento en ventas provenientes de la incorporación de Vips, la expansión en el número de unidades, el crecimiento de 5.8% en las ventas mismas tiendas, lo cual fue parcialmente compensado por el efecto de la devaluación del peso argentino y los efectos de la reforma fiscal en México.

El crecimiento en ventas de las marcas se debió al incremento neto de 494 unidades corporativas en los últimos doce meses, así como al crecimiento en ventas mismas tiendas de las operaciones en México y Sudamérica, derivado principalmente de un mayor ticket promedio de las marcas como consecuencia del incremento de precios en el mercado argentino.

Durante el segundo trimestre de 2014 la utilidad bruta presentó un aumento de 986 millones de pesos al llegar a 3,551 millones de pesos, con un margen bruto de 68.2% en comparación con el 67.1% registrado en el mismo periodo del año anterior. La mejora de 1.1 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, asimismo fue compensado con el incremento en el costo de algunos de los principales insumos, los efectos de la reforma fiscal, así como por la devaluación de 46 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 2.5 puntos porcentuales al pasar de 53.9% durante el segundo trimestre de 2013 a 56.4% durante el mismo periodo de 2014. Dicho incremento es atribuible principalmente, al incremento por gastos pre-operativos relacionados con el inicio de operaciones de P.F. Chang's en Brasil, de The Cheesecake Factory en México y Starbucks en Colombia, gastos relacionados con el proceso de integración de Vips, a gastos extraordinarios por el cierre de unidades de Vips que tenían EBITDA negativo, así como a la apertura de

Informe Trimestral 2T14

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 período.

Como consecuencia del crecimiento de 38.5% en la utilidad bruta y el incremento de 42.4% en los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización), el EBITDA creció 22.4% para llegar a 618 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2014, en comparación con los 505 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. El incremento en el EBITDA por 113 millones de pesos es atribuible principalmente a la contribución positiva por la incorporación de la marca Vips a nuestro portafolio, el crecimiento en ventas mismas tiendas y al incremento en el número de unidades. El margen EBITDA disminuyó como porcentaje de las ventas en 1.3 puntos porcentuales al pasar de 13.2% en el segundo trimestre de 2013, a 11.9% durante el mismo periodo de 2014, derivado principalmente del efecto de los gastos pre-operativos, gastos extraordinarios y del incremento en el costo de algunos de los principales insumos.

La utilidad neta del trimestre disminuyó 61 millones de pesos para cerrar en 86 millones de pesos en comparación con los 147 millones de pesos al segundo trimestre de 2013, debido principalmente a un incremento de 123 millones de pesos en el resultado integral de financiamiento, derivado de un mayor apalancamiento para la adquisición de Vips. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas por el incremento de 32 millones de pesos en la utilidad de operación, una disminución de 28 millones de pesos en los impuestos a la utilidad y a la variación positiva de aproximadamente 2 millones de pesos en la participación de los resultados de asociadas.

La utilidad por acción "UPA"⁽²⁾ de los últimos doce meses terminados al 30 de junio de 2014, aumentó a 0.893 pesos en comparación con los 0.660 pesos de los doce meses concluidos el 30 de junio 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 segundo trimestre de 2014 y 2013.

<i>Ventas Netas por Segmento</i>	<i>2T 14</i>	<i>% Cont.</i>	<i>2T 13</i>	<i>% Cont.</i>	<i>% Var.</i>
Alimentos y Bebidas México	\$3,820	73.4%	\$2,585	67.7%	47.8%
Alimentos y Bebidas Sudamérica	1,091	21.0%	968	25.3%	12.7%
Distribución y Producción	1,167	22.4%	1,055	27.6%	10.6%
Operaciones Intercompañías ⁽³⁾	(874)	(16.8)%	(788)	(20.6)%	11.0%
Ventas Netas Consolidadas	5,203	100.0%	3,821	100.0%	36.2%

<i>EBITDA por Segmento</i>	<i>2T 14</i>	<i>% Cont.</i>	<i>Margen</i>	<i>2T 13</i>	<i>% Cont.</i>	<i>Margen</i>	<i>% Var.</i>
Alimentos y Bebidas México	\$508	82.2%	13.3%	\$397	78.6%	15.3%	28.1%
Alimentos y Bebidas Sudamérica	30	4.9%	2.8%	48	9.4%	4.9%	(36.1)%
Distribución y Producción	73	11.9%	6.3%	75	14.8%	7.1%	(1.7)%
Otros ⁽³⁾	6	1.0%	N.A.	(14)	(2.8)%	N.A.	(141.9)%
EBITDA Consolidado	618	100%	11.9%	505	100%	13.2%	22.4%

(3) Para propósitos de información por segmento, estas operaciones fueron incluidas en cada uno de los segmentos respectivos.

Informe Trimestral 2T14**Alimentos y Bebidas México**

Las ventas del segundo trimestre de 2014 aumentaron 47.8% a 3,820 millones de pesos en comparación con 2,585 millones de pesos del mismo periodo en 2013. Esta variación favorable de 1,235 millones de pesos es atribuible principalmente a la incorporación de la marca Vips a nuestro portafolio, el incremento de 421 unidades corporativas de las diferentes marcas en los últimos doce meses y al crecimiento en ventas mismas tiendas del segmento en México.

El EBITDA aumentó 28.1% durante el segundo trimestre de 2014, cerrando en 508 millones de pesos en comparación con los 397 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, gastos relacionados con la integración de Vips y al cierre de tiendas. Asimismo este período también se vio afectado por el incremento en el costo de algunos de los principales insumos y la devaluación del peso mexicano. 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, aunado a la mezcla de negocios.

Alimentos y Bebidas Sudamérica

La división de Alimentos y Bebidas Sudamérica representó 21.0% de las ventas consolidadas de Alsea y estaba conformada al cierre del segundo 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 291 unidades corporativas y 7 unidades de subfranquiciarios. Este segmento presentó un incremento en ventas de 12.7%, llegando a 1,091 millones de pesos en comparación con los 968 millones de pesos del segundo trimestre de 2013. Esta variación positiva de 123 millones de pesos se debió principalmente al incremento de 73 unidades corporativas y a 6 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 de 52.9% en comparación con el cierre del segundo trimestre de 2013.

El EBITDA de Alimentos y Bebidas Sudamérica al cierre del segundo trimestre de 2014, decreció 36.1% cerrando en 30 millones de pesos, en comparación con los 48 millones de pesos del mismo periodo en 2013. El margen EBITDA al cierre del segundo trimestre de 2014, presentó una variación negativa de 2.1 puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo del año anterior. Dicho decremento es atribuible en parte a los gastos pre-operativos referentes a la entrada de Alsea en el mercado brasileño con la apertura de P.F. Chang's y al inicio de operaciones de Starbucks en Colombia, así como al efecto de la devaluación del peso argentino. Dichas variación fue parcialmente compensadas con 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.

Distribución y Producción

Las ventas netas durante el segundo trimestre de 2014 aumentaron 10.6% a 1,167 millones de pesos en comparación con 1,055 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 1,596 unidades al 30 de junio de 2014, en comparación con 1,501 unidades del mismo periodo en el año anterior, lo que representó un incremento de 6.3%. La venta a terceros incrementó 6.2% cerrando en 290 millones de pesos en comparación con 273 millones de pesos del mismo trimestre de 2013.

El EBITDA durante el segundo trimestre de 2014 decreció 1.7%. Dicha variación negativa es atribuible a la un incremento en el costo como resultado de la mezcla de negocios y tipo de cambio.

RESULTADOS NO-OPERATIVOS

Costo Integral de Financiamiento

El costo integral de financiamiento en el segundo trimestre de 2014 aumentó a 169 millones de pesos en comparación con los 46 millones de pesos del mismo periodo en el año anterior. Dicha variación de 123 millones de pesos es atribuible a un mayor apalancamiento derivado principalmente del financiamiento para la adquisición de Vips por 8,200 millones de pesos, lo cual fue parcialmente compensado por la disminución de 17 millones de pesos en el resultado cambiario.

Participación en los Resultados de Asociadas

El resultado en la participación de asociadas durante el segundo trimestre de 2014 aumentó a 3 millones de pesos en comparación con 1 millón de pesos en el mismo periodo 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 55 millones de pesos presentó un decremento de 28 millones de pesos en comparación con el mismo trimestre del año anterior, esto como resultado de una reducción de 89 millones de pesos en la utilidad antes de impuestos al cierre del segundo 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 10,335 millones de pesos en este rubro se debió a la adquisición de activos de Vips y a 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 2014, Alsea realizó inversiones de capital por 904 millones de pesos, de los cuales 821 millones de pesos, equivalente al 90.9% del total de las inversiones se destinaron a la apertura de unidades, renovación de equipos y remodelación de unidades existentes de las diferentes marcas que opera la Compañía. Los restantes 83 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 30 de junio de 2014 aumentaron a 740 millones de pesos, este incremento de 268 millones de pesos, el cual equivale a 9.5 días de inventario, es atribuible principalmente a la incorporación de las operaciones de Vips y a la implementación de estrategias de cobertura en Argentina.

Otros Activos Circulantes

El aumento en la cuenta de otros activos circulantes por 218 millones de pesos al 30 de junio de 2014 se atribuye principalmente a anticipos realizados a proveedores para las operaciones en México y Sudamérica, un aumento en los depósitos en garantía derivado del incremento en número de unidades por aperturas y adquisiciones, 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 568 millones de pesos al 30 de junio de 2014, es atribuible principalmente a un incremento en el saldo del Impuesto al Valor Agregado por recuperar, derivado principalmente de la adquisición de Vips.

Deuda Bancaria y Bursátil

Al cierre del segundo trimestre de 2014, la deuda total de Alsea aumentó 3,808 millones de pesos, al cerrar en 7,271 millones de pesos en comparación con 3,463 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 2013, aumentó 3,320 millones de pesos, al cerrar en 6,141 millones de pesos al 30 de junio de 2014 en

Informe Trimestral 2T14

comparación con los 2,821 millones de pesos. El 30 de junio de 2014 se realizaron pagos anticipados de deuda por un total de 6,700 millones de pesos, más intereses devengados, con recursos obtenidos en la emisión de capital realizada por la compañía el día 24 de junio de 2014.

Al 30 de junio de 2014, el 78.1% 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 30 de junio de 2014, así como los vencimientos que se tienen para los años subsecuentes:

	Saldo 2T 14	Vencimientos									
		2014	%	2015	%	2016	%	2017	%	2018	%
Deuda Bancaria	\$7,271	\$1,180	16%	\$850	12%	\$1,227	17%	\$1,080	15%	\$2,934	40%

Razones Financieras

Al 30 de junio 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 2.4 veces; ii) Deuda Neta a EBITDA últimos doce meses fue de 2.0 veces y; iii) el EBITDA últimos doce meses a intereses pagados últimos doce meses fue de 7.2 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC")⁽⁴⁾ aumentó de 9.3% a 9.6% durante los últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2014. El Retorno sobre el Capital ("ROE")⁽⁵⁾ de los doce meses terminados el 30 de junio de 2014 fue de 10.4% en comparación con 11.1% del mismo período del año anterior.

DATOS RELEVANTES

Indicadores Financieros	2T14	2T13	Variación
*EBITDA ⁽¹⁾ / Intereses Pagados	7.2 x	8.5 x	N.A
Deuda Bruta / *EBITDA ⁽¹⁾	2.4 x	2.0 x	N.A
Deuda Neta / *EBITDA ⁽¹⁾	2.0 x	1.6 x	N.A
ROIC ⁽⁴⁾	9.6 %	9.3%	30 bps
ROE ⁽⁵⁾	10.4%	11.1%	(70) bps

Indicadores Bursátiles	2T14	2T13	Variación
Valor en Libros por acción	\$13.13	\$5.66	132.1%
UPA (12 meses) ⁽²⁾	\$0.893	\$0.660	35.2%
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	838.6	686.5	22.2%
Precio por acción al cierre	\$46.67	\$30.84	51.3%

(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.

* Proforma EBITDA Vips últimos 12 meses

MARCA	UNIDADES 2T14
Domino's Pizza	634
<i>México</i>	593
<i>Colombia</i>	41
Burger King	563
<i>México</i>	439
<i>Argentina</i>	74
<i>Chile</i>	34
<i>Colombia</i>	16
Comida Rápida	1,197
Starbucks	553
<i>México</i>	423
<i>Argentina</i>	71
<i>Chile</i>	59
Cafeterías	553
Chili's Grill & Bar	41
California Pizza Kitchen	20
P.F. Chang's China Bistro	19
<i>México</i>	16
<i>Argentina</i>	1
<i>Chile</i>	1
<i>Colombia</i>	1
Pei Wei Asian Diner	3
Italianni's	63
Comida Casual	146
Vips	261
El Portón	84
Restaurante Familiar	345
TOTAL UNIDADES ALSEA	2,241
Corporativas	1,779
Subfranquicias ¹⁾	462

(1) 227 Burger King, 217 Domino's, 11 Italianni's, 5 Vips y 2 California Pizza Kitchen

MÉXICO 1,943

ARGENTINA 146

CHILE 94

COLOMBIA 58

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

Las acciones de Aalsea 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 2014 Y 2013
(En miles de pesos nominales)

	junio 30, 2014	junio 30, 2013
ACTIVO		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 1,130,015	\$ 641,951
Clientes	400,358	359,292
Otras cuentas y documentos por cobrar	223,667	167,775
Inventarios	740,175	472,088
Impuestos por recuperar	747,452	277,297
Otros activos circulantes	639,827	421,742
Activo circulante	3,881,494	2,340,145
Inversiones en acciones de asociadas	797,320	45,153
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	8,624,711	4,259,613
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos, neto	7,768,913	2,551,204
ISR Diferido	1,020,137	951,373
Activo total	\$ 22,092,575	\$ 10,147,487
PASIVO		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 1,385,352	\$ 1,006,899
Impuestos por pagar	263,985	362,133
Otras cuentas por pagar	1,402,589	1,005,133
Créditos bancarios	1,593,835	81,776
Pasivo a corto plazo	4,645,761	2,455,941
A largo plazo:		
Créditos Bancarios	3,187,079	895,556
Créditos Bursátiles	2,490,236	2,485,891
Otros pasivos a largo plazo	526,739	135,474
Pasivo a largo plazo	6,204,054	3,516,920
Pasivo total	10,849,816	5,972,861
CAPITAL CONTABLE		
Interés minoritario	229,561	289,736
Interés mayoritario:		
Capital social	478,749	402,709
Prima neta en colocación de acciones	8,619,442	2,057,417
Utilidades acumuladas	2,085,193	1,354,103
Utilidades del ejercicio	174,898	222,592
Efectos de conversión entidades extranjeras	(345,084)	(151,931)
Interés mayoritario	11,013,198	3,884,890
Total capital contable	11,242,759	4,174,626
Suma el pasivo y el capital contable	\$ 22,092,575	\$ 10,147,487

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 2014 Y 2013
(En miles de pesos nominales)

	Tres meses terminados el 30 de junio,				Seis meses terminados el 30 de junio,			
	2014		2013		2014		2013	
Ventas netas	\$ 5,203,326	100%	\$ 3,820,627	100%	\$ 9,195,362	100%	\$ 7,219,373	100%
Costo de ventas	1,652,211	31.8%	1,255,800	32.9%	2,988,687	32.5%	2,418,141	33.5%
Utilidad bruta	3,551,115	68.2%	2,564,827	67.1%	6,206,675	67.5%	4,801,232	66.5%
Gastos de operación	2,932,803	56.4%	2,059,820	53.9%	5,164,610	56.2%	3,922,759	54.3%
Depreciación y amortización	311,561	6.0%	230,196	6.0%	557,314	6.1%	434,295	6.0%
Utilidad de operación	306,751	5.9%	274,811	7.2%	484,751	5.3%	444,178	6.2%
Costo integral de financiamiento:								
Intereses pagados - neto	175,832	3.4%	36,155	0.9%	261,179	2.8%	69,378	1.0%
Pérdida/Utilidad cambiaria	(7,070)	(0.1)%	9,815	0.3%	(4,834)	(0.1)%	32,567	0.5%
	168,762	3.2%	45,970	1.2%	256,345	2.8%	101,945	1.4%
Participación en los resultados de compañías asociadas	2,933	0.1%	1,165	0.0%	8,655	0.1%	4,313	0.1%
Utilidad antes de impuestos	140,922	2.7%	230,006	6.0%	237,061	2.6%	346,546	4.8%
Impuesto a la utilidad	55,157	1.1%	83,270	2.2%	82,917	0.9%	126,858	1.8%
Utilidad neta consolidada	85,765	1.6%	146,736	3.8%	154,144	1.7%	219,688	3.0%
Participación no controladora	(2,398)	0.0%	(10,707)	(0.3)%	(20,754)	(0.2)%	(2,904)	0.0%
Participación controladora	\$ 88,163	1.7%	\$ 157,443	4.1%	\$ 174,898	1.9%	\$ 222,592	3.1%

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 2014 Y 2013
(En miles de pesos nominales)

	junio 30, 2014	junio 30, 2013
Actividades de operación:		
Resultado consolidado antes de impuestos a la utilidad	\$ 237,061	\$ 346,546
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización de marcas	557,314	434,295
Bajas de activo fijo	15,668	6,735
Otras partidas	(8,655)	(4,313)
Total	801,388	783,263
Clientes	(630)	(5,892)
Inventarios	71,554	91,617
Proveedores	(219,170)	(134,846)
Impuestos por pagar	(593,424)	(225,326)
Otros activos y otros pasivos	(5,863)	54,031
Total	(747,533)	(220,416)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	53,855	562,847
Actividades de Inversión		
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	(755,293)	(262,453)
Derechos de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos	(138,032)	(201,395)
Adquisición de subsidiaria	(7,594,600)	(501,702)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(8,487,925)	(965,550)
Efectivo a obtener de actividades de financiamiento	(8,434,070)	(402,703)
Actividades de financiamiento		
Créditos bancarios y pago de préstamos, neto	2,236,385	(1,497,149)
Créditos bursátiles, neto	1,386	2,485,891
Decreto de dividendos	0	(374,478)
Incremento en el capital social, neto de prima y gastos por emisión de acciones	6,657,461	0
Interés minoritario, neto	0	(394,184)
Venta (Recompra) de acciones	0	(42,113)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	8,895,232	177,967
Incremento (decremento) neto de efectivo	461,162	(224,736)
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	5,583	(65,907)
Efectivo al principio del periodo	663,270	932,594
Efectivo al final del periodo	\$ 1,130,015	\$ 641,951

ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS PRO-FORMA POR LOS TRES Y SEIS MESES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2014 Y 2013
(En miles de pesos nominales)

	Tres meses terminados el 30 de junio,				Seis meses terminados el 30 de junio,			
	2014		2013		2014		2013	
Ventas netas	\$ 5,686,680	100%	\$ 5,300,170	100%	\$ 11,119,423	100%	\$ 10,171,029	100%
Costo de ventas	1,785,226	31.4%	1,712,303	32.3%	3,544,235	31.9%	3,322,386	32.7%
Utilidad bruta	3,901,454	68.6%	3,587,867	67.7%	7,575,188	68.1%	6,848,643	67.3%
Gastos de operación	3,260,722	57.3%	2,912,898	55.0%	6,286,002	56.5%	5,497,552	54.1%
Depreciación y amortización	331,413	5.8%	305,377	5.8%	661,599	5.9%	682,531	6.7%
Utilidad de operación	309,319	5.4%	369,592	7.0%	627,587	5.6%	668,560	6.6%
Costo integral de financiamiento:								
Intereses pagados - neto	177,050	3.1%	43,433	0.8%	269,244	2.4%	85,059	0.8%
Pérdida/Utilidad cambiaria	(7,050)	(0.1)%	9,815	0.2%	(4,813)	0.0%	32,567	0.3%
	170,000	3.0%	53,248	1.0%	264,431	2.4%	117,626	1.2%
Participación en los resultados de compañías asociadas	2,933	0.1%	1,165	0.0%	8,655	0.1%	4,313	0.0%
Utilidad antes de impuestos	142,252	2.5%	317,509	6.0%	371,811	3.3%	555,247	5.5%
Impuesto a la utilidad	55,880	1.0%	134,308	2.5%	105,151	0.9%	189,616	1.9%
Utilidad neta consolidada	86,372	1.5%	183,201	3.5%	266,660	2.4%	365,631	3.6%
Participación no controladora	(2,398)	0.0%	(10,707)	(0.2)%	(20,754)	(0.2)%	(2,904)	0.0%
Participación controladora	\$ 88,770	1.6%	\$ 193,908	3.7%	\$ 287,414	2.6%	\$ 368,535	3.6%