

Resultados y Hechos Relevantes del Cuarto Trimestre 2009

- Crecimiento en las ventas netas de 10.6%
- Las ventas mismas tiendas registraron una disminución de 2.4% durante el cuarto trimestre de 2009 y de 3.7% durante el año completo
- Incremento de 48.1% en el EBITDA⁽¹⁾, y crecimiento en el margen EBITDA de 4.4 puntos porcentuales al cerrar en 17.3%
- Incremento en los últimos 12 meses de 3.2% en el total de unidades y 2.5% en las unidades corporativas para llegar a un total de 1,171 y 952 unidades respectivamente, al cierre del cuarto trimestre de 2009
- Exitosa apertura de la primera unidad de P.F. Chang's en México, siendo el primer restaurante internacional de esta marca
- Disminución en la deuda total de \$488.1 millones de pesos, equivalente al 27.3% al cerrar en \$1,302.1 millones de pesos en comparación con \$1,790.2 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2008

México D.F. a 22 de febrero de 2010. El día de hoy Alsea, S.A.B. de C.V. (BMV: ALSEA*), operador líder de establecimientos de comida rápida "QSR" y comida casual "Casual Dining" en América Latina, dio a conocer los resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2009. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas de Información Financiera (NIF) y se presenta en términos nominales.

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2009

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 Diciembre de 2009 en comparación con el mismo periodo de 2008:

	4T 09	Margen %	4T 08	Margen %	Cambio %
Ventas Netas	\$2,310.7	100.0%	\$2,090.0	100.0%	10.6%
Utilidad Bruta	1,494.3	64.7%	1,341.1	64.2%	11.4%
EBITDA ⁽¹⁾	399.2	17.3%	269.6	12.9%	48.1%
Utilidad de Operación	238.5	10.3%	105.9	5.1%	125.2 %
Utilidad Neta	133.7	5.8%	23.0	1.1%	480.2%
UPA ⁽²⁾	0.1695	N.A.	0.2078	N.A.	(18.4)%

(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 10.6% a 2,310.7 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2009 en comparación con 2,090.0 millones de pesos en el mismo trimestre del año anterior. Este incremento refleja el crecimiento en las ventas de las marcas en México y América Latina, así como el aumento en las ventas de distribución de alimentos a terceros.

El crecimiento en ventas de las marcas se debió a que el cuarto trimestre de 2009 contempla 14 semanas de operación en comparación con 13 semanas del mismo periodo del año anterior, así como al incremento de 23 tiendas corporativas, lo cual fue parcialmente compensado por la disminución de 2.4% en ventas mismas tiendas, las cuales se vieron afectadas por la desaceleración del consumo.



Durante el cuarto trimestre de 2009 la utilidad bruta presentó un aumento de 153.2 millones de pesos al llegar a 1,494.3 millones de pesos con un margen bruto de 64.7% en comparación con 64.2% registrado el mismo periodo del año anterior. La mejora en el margen bruto se atribuye principalmente a la disminución en el costo de los insumos debido a la apreciación del peso.

Los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización) disminuyeron como porcentaje de las ventas en 3.9 puntos porcentuales al pasar de 51.3% durante el cuarto trimestre de 2008 a 47.4% durante el mismo periodo de 2009. Lo anterior se debió principalmente a la semana adicional de operaciones y los ahorros generados como parte del programa de reducción de gastos, lo cual fue parcialmente compensado con la pérdida de marginalidad por la disminución en las ventas mismas tiendas, y al inicio de operaciones de P.F. Chang's.

Como consecuencia del crecimiento de 11.4% en la utilidad bruta y el incremento de 2.2% en los gastos de operación, el Ebitda se incrementó 48.1% a 399.2 millones de pesos en el período, en comparación con 269.6 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2008. El margen Ebitda creció 4.4 puntos porcentuales al pasar de 12.9% en el cuarto trimestre de 2008 a 17.3% en el mismo período de 2009.

La utilidad de operación del cuarto trimestre se incrementó 132.6 millones de pesos, debido principalmente al crecimiento de 129.7 millones de pesos en el Ebitda y la disminución de 2.9 millones de pesos en la depreciación y amortización.

La utilidad neta consolidada presentó un aumento de 110.7 millones de pesos debido principalmente a, la variación positiva de 132.6 millones de pesos en la utilidad de operación, la disminución de 48.0 millones de pesos en el costo integral de financiamiento lo cual es atribuible a la disminución en la pérdida cambiaria y en los intereses pagados, así como el efecto de la pérdida en operaciones discontinuadas por 14.1 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2008. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas por el incremento en impuestos a la utilidad de 54.5 millones de pesos, y por el incremento en otros gastos y productos de 29.6 millones de pesos, lo cual se debió principalmente al reconocimiento del deterioro en el valor de los activos de Burger King México.

La utilidad por acción "UPA"⁽²⁾ de los últimos doce meses terminados al 31 de Diciembre de 2009 disminuyó a 0.1695 pesos en comparación con los 0.2078 pesos de los doce meses concluidos el 31 de Diciembre de 2008.



RESULTADOS POR SEGMENTO

A continuación se presentan en millones de pesos las ventas netas y el Ebitda por segmento de negocio para el cuarto trimestre de 2009 y 2008.

Ventas Netas por Segmento	4T 09	% Cont.	4T 08	% Cont.	% Var.
Alimentos y Bebidas México	\$1,616.3	69.9%	\$1,495.1	71.5%	8.1%
Alimentos y Bebidas Latinoamérica	398.1	17.2%	305.5	14.6%	30.3%
Distribución	791.0	34.2%	793.4	38.0%	(0.3)%
Operaciones Intercompañías ⁽⁴⁾	(494.7)	(21.3)%	(503.9)	(24.1)%	(1.8)%
Ventas Netas Consolidadas	\$2,310.7	100.0%	\$2,090.0	100.0%	10.6%

Ebitda por Segmento	4T 09	% Cont.	Margen	4T 08	% Cont.	Margen	% Var.
Alimentos y Bebidas México	\$279.4	70.0%	17.3%	\$186.1	69.0%	12.4%	50.1%
Alimentos y Bebidas Latinoamérica	29.5	7.4%	7.4%	15.5	5.7%	5.1%	91.0%
Distribución	68.8	17.2%	8.7%	47.4	17.6%	6.0%	45.1%
Otros ⁽⁴⁾	21.6	5.4%	N.A.	20.6	7.6%	N.A.	4.9%
Ebitda Consolidado	\$399.2	100.0%	17.3%	\$269.6	100.0%	12.9%	48.1%

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

Alimentos y Bebidas México

Las ventas del cuarto trimestre de 2009 aumentaron 8.1% a 1,616.3 millones de pesos en comparación con 1,495.1 millones de pesos del mismo periodo de 2008. Este incremento de 121.2 millones de pesos es atribuible principalmente a que el cuarto trimestre de 2009 contempla 14 semanas de operación en comparación con 13 semanas del mismo periodo del año anterior, así como a la apertura neta de 5 tiendas corporativas de las diferentes marcas y 6 tiendas de subfranquiciarios de Domino's Pizza, efectos que fueron parcialmente compensados con la disminución en ventas mismas tiendas.

El Ebitda aumentó 50.1% durante el cuarto trimestre de 2009, llegando a 279.4 millones de pesos en comparación con los 186.1 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Dicho incremento se explica principalmente por la marginalidad en los gastos de operación derivado de la semana adicional de operaciones, la disminución en el costo de ventas como consecuencia de la apreciación del peso mexicano en relación al dólar americano y los ahorros como parte del programa de reducción de gastos. Los efectos anteriores fueron parcialmente compensados con la pérdida de marginalidad derivada de la disminución en las ventas mismas tiendas.

Alimentos y Bebidas Latinoamérica

La división de Alimentos y Bebidas Latinoamérica, conformada al cierre del cuarto trimestre de 2009 por las operaciones de Burger King en Argentina, Chile y Colombia así como Domino's Pizza Colombia y Starbucks Coffee Argentina, las cuales al cierre del periodo contaban con un total de 116 tiendas. Esta división presentó un incremento en ventas de 30.3% llegando a 398.1 millones de pesos en comparación con los 305.5 millones de pesos del cuarto trimestre del año anterior. Esta variación se debió principalmente a la apertura neta de 18 unidades durante los últimos doce meses, así como al incremento en las ventas mismas tiendas.

El Ebitda de Alimentos y Bebidas Latinoamérica aumentó 91.0%, llegando a 29.5 millones de pesos. Dicho incremento es atribuible principalmente a la marginalidad obtenida por el incremento en el número de tiendas en operación como por el crecimiento en las ventas mismas tiendas, así como a la disminución en el costo de ventas derivado de la apreciación de las diferentes monedas de los países en donde la compañía tiene operaciones.



Distribución

Las ventas netas durante el cuarto trimestre disminuyeron 0.3% a 791.0 millones de pesos en comparación con 793.4 millones de pesos del mismo periodo del 2008. Lo anterior es atribuible a la disminución en el consumo de las marcas, derivado del comportamiento en las ventas mismas tiendas, lo cual fue parcialmente compensado con el crecimiento en el número de tiendas atendidas, abasteciendo a un total de 1,305 unidades al 31 de diciembre de 2009, en comparación con 1,272 del mismo periodo del año anterior, lo que representó un incremento de 2.6%. La venta a terceros se incrementó 2.3% para llegar a 293.1 millones de pesos, lo que representó el 12.7% de los ingresos consolidados de Alsea.

El Ebitda alcanzó los 68.8 millones de pesos durante el cuarto trimestre de 2009, en comparación con 47.4 millones de pesos del mismo período del año anterior, lo que representó un crecimiento de 45.1%. El margen Ebitda de 8.7%, presentó una mejora de 2.7 puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo del año anterior. El incremento en el margen Ebitda es atribuible principalmente a la disminución de 1.5 puntos porcentuales en el costo de ventas así como a menores gastos de operación, debido al replanteamiento para la recuperación de gastos corporativos.

RESULTADOS NO-OPERATIVOS

Costo Integral de Financiamiento

El costo integral de financiamiento en el cuarto trimestre de 2009 disminuyó a 30.0 millones de pesos, en comparación con los 78.0 millones de pesos del mismo periodo del año anterior, lo cual es atribuible al decremento de 15.4 millones de pesos en los intereses netos, debido a la disminución de 488.1 millones de pesos de la deuda total y a la disminución en la tasa de interés, así como a una menor pérdida cambiaria por 39.7 millones de pesos. Lo anterior fue parcialmente compensado con el incremento de 7.1 millones de pesos del resultado por posición monetaria, originada por la conversión a pesos mexicanos de las operaciones de Latinoamérica.

Otros Gastos y Productos - Neto

Este rubro presentó una variación desfavorable de 29.6 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2009 en comparación con el mismo período del año anterior, debido principalmente al reconocimiento del deterioro en el valor de los activos de Burger King México por un monto de 30 millones de pesos, lo anterior de acuerdo a los lineamientos del boletín C-15.

Impuesto a la utilidad

El impuesto a la utilidad aumentó 54.5 millones de pesos en relación al mismo trimestre del año anterior como consecuencia de una mayor utilidad antes de impuestos, así como a la disminución en el reconocimiento de impuestos diferidos reconocidos en el cuarto trimestre de 2008, debido al cambio en las tasas de depreciación fiscal.

BALANCE GENERAL

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

La disminución de 156.9 millones de pesos en este rubro se debió a la amortización y depreciación de activos, así como al reconocimiento del deterioro en el valor de los activos de Burger King México,, efectos que fueron parcialmente compensados con el programa de expansión y las adquisiciones realizadas durante los últimos doce meses.

Durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2009, Alsea realizó inversiones de capital por 550.3 millones de pesos, de los cuales 475.9 millones de pesos, equivalente a 86.5% del total de las inversiones, se destinaron a la apertura de tiendas, renovación de equipos y remodelación de tiendas existentes de las diferentes marcas que opera la Compañía. Los restantes 44.4 millones de pesos en otros conceptos, destacando las licencias de software, los proyectos de mejora de procesos incluyendo el de cadena de suministro, así como la reposición de maquinaria y equipo de DIA.

Inventarios

Los inventarios disminuyeron de 361.5 millones de pesos al 31 de diciembre de 2008, a 336.9 millones de pesos al 31 de Diciembre de 2009. Esta disminución de 24.6 millones de pesos, equivale a ocho días menos de inventario, al haber pasado de 47 a 39 días, y es atribuible a la reducción de inventarios en las operaciones de América Latina.



Impuestos por Recuperar - neto

La disminución en la cuenta de impuestos por recuperar – neto de impuestos por pagar, de 490.8 millones de pesos al 31 de Diciembre de 2009, es atribuible principalmente a que Operadora de Franquicias Alsea, S.A. de C.V., (“OFA”) obtuvo la devolución de los saldos a favor del IVA correspondientes al período de octubre de 2006 a abril de 2007, a la devolución de los saldos a favor del impuesto a las utilidades del ejercicio anterior y la devolución del crédito al salario obtenida en el mes de marzo.

ISR Diferido

El impuesto sobre la renta diferido aumentó de 293.0 millones de pesos al 31 de diciembre de 2008, a 457.8 millones de pesos al 31 de diciembre de 2009. Este incremento de 164.8 millones de pesos se generó principalmente como consecuencia del reconocimiento de las pérdidas fiscales, incluidas las operaciones de California Pizza Kitchen y P.F. Chang’s, así como por el efecto de mayores provisiones de pasivo relacionados con un mayor nivel de operaciones.

Operaciones Discontinuadas

La disminución neta de activos menos pasivos es de 44.7 millones de pesos, lo cual se debió a que se concluyó el proceso de desincorporación de la marca Popeyes.

Proveedores

Los proveedores aumentaron de 536.7 millones de pesos al 31 de diciembre de 2008, a 559.1 millones de pesos al 31 de diciembre de 2009. Este incremento de 22.4 millones de pesos, se generó principalmente por un mayor número de tiendas en operación, lo cual fue parcialmente compensado con la disminución de 4 días de proveedores al haber pasado de 38 a 34 días.

Deuda Bancaria y Bursátil

Al 31 de diciembre de 2009, la deuda total de Alsea disminuyó en 488.1 millones de pesos, al cerrar en los 1,302.1 millones de pesos en comparación con los 1,790.2 millones de pesos en la misma fecha del año anterior.

En diciembre de 2009 se colocaron certificados bursátiles por un monto de \$300 millones de pesos en el mercado mexicano. La emisión tiene un plazo de tres años a una tasa cupón de TIIE 28 días (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) más 2.15 puntos porcentuales. Los recursos obtenidos se utilizaron para el prepago de deuda bancaria, obteniendo así un mejor perfil de vencimiento y una disminución en los costos de la misma.

Al 31 de diciembre de 2009, el 54.4% de la deuda es de largo plazo, y a esa misma fecha el 97.5% de la deuda estaba denominada en pesos mexicanos y el 2.5% en pesos chilenos. La deuda neta consolidada de la empresa en comparación con el cuarto trimestre de 2008, disminuyó 289.4 millones de pesos, al cerrar en 838.9 millones de pesos al 31 de diciembre de 2009 en comparación con los 1,128.3 millones de pesos a la misma fecha del año anterior.

En la siguiente tabla se presenta el saldo de la deuda total en millones de pesos al 31 de Diciembre de 2009, así como los vencimientos que se tienen por año:

	Saldo 4T-09	Vencimientos					
		2010	%	2011	%	2012	%
Deuda Bancaria	\$1,002	\$593	45.6%	\$283	21.7%	\$126	9.7%
Deuda Bursátil	\$300	\$0	0.0%	\$0	0.0%	\$300	23.0%
Deuda Total	\$1,302	\$593	45.5%	\$283	21.8%	\$426	32.7%

Programa de Recompra de Acciones

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía tenía un saldo en el fondo de recompra por 15.9 millones de acciones, por un monto aproximado de 127.6 millones de pesos. Durante los tres meses terminados al 31 de diciembre de 2009, la Compañía realizó una recompra de 4.9 millones de acciones por un monto aproximado de 46.6 millones de pesos.



Razones Financieras

Al 31 de diciembre del año 2009, la Compañía cumplió con todas las restricciones financieras establecidas en los contratos de crédito. La relación de deuda neta a Ebitda últimos doce meses fue de 0.84 veces, el pasivo total a capital contable fue de 0.85 veces, y el Ebitda últimos doce meses a intereses pagados últimos doce meses fue de 7.3 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC")⁽⁴⁾ disminuyó de 9.6% a 6.8% durante los últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2009. El Retorno sobre el Capital ("ROE")⁽⁵⁾ de los doce meses terminados el 31 de Diciembre de 2009 fue del 3.4% en comparación con 4.3% del mismo período del año anterior.



DATOS RELEVANTES

MARCA	Tiendas 4T-09	Tiendas 4T-08	Variación	% Var. Anual
Domino's Pizza México	425	425	0	0.0%
Domino's Pizza Colombia	22	21	1	4.8%
Starbucks Coffee México	266	258	8	3.1%
Starbucks Coffee Argentina	14	3	11	366.7%
Burger King México	108	107	1	0.9%
Burger King Argentina	45	41	4	9.8%
Burger King Chile	32	32	0	0.0%
Burger King Colombia	3	1	2	200.0%
Popeyes	0	10	(10)	(100.0)%
Chili's Grill & Bar	29	27	2	7.4%
California Pizza Kitchen	7	4	3	75.0%
P.F. Chang's China Bistro	1	0	1	N.C.
Total Corporativas	952	929	23	2.5%
Starbucks Coffee Chile	30	29	1	3.5%
Starbucks Coffee Brasil	24	18	6	33.3%
Total Asociadas⁽⁷⁾	54	47	7	14.9%
Sub-Franquicias Domino's	165	159	6	3.8%
TOTAL TIENDAS	1,171	1,135	36	3.2%

Indicadores Financieros	4T-09	4T-08	Variación
Ebitda ⁽¹⁾ / Intereses Pagados	7.3 x	8.3 x	N.A
Deuda Neta / Ebitda ⁽¹⁾	0.84 x	1.09 x	N.A
Pasivo Total / Capital Contable	0.85 x	0.98 x	N.A
ROIC ⁽⁴⁾	6.8%	9.6%	(280) bps
ROE ⁽⁵⁾	3.4%	4.3%	(90) bps

Indicadores Bursátiles	4T-09	4T-08	Variación
Valor en Libros por acción	\$4.84	\$4.85	(0.3)%
UPA (12 meses) ⁽²⁾	\$0.1694	\$0.2078	(18.5)%
EV ⁽⁶⁾ / Ebitda ⁽¹⁾ (12 meses)	7.1 x	5.2 x	N.A.
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	601.8	618.0	(2.7)%
Float de acciones en circulación	34.3%	35.8%	(150) bps
Precio por acción al cierre	\$10.09	\$6.23	62.0%

(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.

(6) EV se define como el valor de mercado más deuda neta más el interés minoritario y considera el precio por acción al cierre de cada trimestre.

(7) Tiendas asociadas se definen como todas aquellas operaciones que se reconocen por medio del método de participación.

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 Corporativas
Teléfono: (5255) 5241-7100 / 7152
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
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(En miles de pesos nominales)

	Diciembre 31, 2009	Diciembre 31, 2008
ACTIVO		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 463,214	\$ 661,863
Clientes	163,442	138,513
Otras cuentas y documentos por cobrar	32,705	44,360
Inventarios	336,870	361,524
Impuestos por recuperar	321,341	664,340
Otros activos circulantes	117,786	111,083
Activo circulante	1,435,358	1,981,683
Inversiones en acciones de asociadas	25,033	28,884
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	2,897,678	3,044,911
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y preoperativos, neto	992,600	1,002,304
ISR Diferido	457,832	292,989
Operaciones discontinuadas	308	48,962
Activo total	\$ 5,808,809	\$ 6,399,733
PASIVO		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 559,149	\$ 536,729
Impuestos por pagar	213,638	65,860
Otras cuentas por pagar	502,530	635,085
Partes relacionadas	26,031	67,939
Créditos bancarios	593,316	660,080
Pasivo a corto plazo	1,894,664	1,965,693
A largo plazo:		
Créditos Bancarios	408,787	1,130,098
Crédito Bursátil	300,000	0
Otros pasivos a largo plazo	72,226	69,474
Pasivo a largo plazo	781,013	1,199,572
Operaciones discontinuadas	769	4,675
Pasivo total	2,676,446	3,169,940
CAPITAL CONTABLE		
Interés minoritario	223,774	232,722
Interés mayoritario:		
Capital social	525,722	534,017
Prima neta en colocación de acciones	1,233,806	1,228,880
Utilidades acumuladas	1,059,192	1,103,449
Utilidades del ejercicio	103,748	128,779
Efectos de conversión entidades extranjeras	(13,879)	1,946
Interés mayoritario	2,908,589	2,997,071
Total capital contable	3,132,363	3,229,793
Suma el pasivo y el capital contable	\$ 5,808,809	\$ 6,399,733





ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS TRES Y DOCE MESES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(En miles de pesos nominales)

	Tres meses terminados el 31 de Diciembre				Doce meses terminados el 31 de Diciembre			
	2009		2008		2009		2008	
Ventas netas	\$ 2,310,662	100%	\$ 2,090,046	100%	\$ 8,587,081	100%	\$ 7,786,843	100%
Costo de ventas	816,384	35.3%	748,901	35.8%	3,166,461	36.9%	2,781,324	35.7%
Utilidad bruta	1,494,278	64.7%	1,341,145	64.2%	5,420,620	63.1%	5,005,519	64.3%
Gastos de operación	1,095,050	47.4%	1,071,591	51.3%	4,420,383	51.5%	3,973,451	51.0%
Depreciación y amortización	160,714	7.0%	163,659	7.8%	665,167	7.7%	572,980	7.4%
Utilidad de operación	238,514	10.3%	105,895	5.1%	335,070	3.9%	459,087	5.9%
Otros (productos) gastos -neto	47,199	2.0%	17,565	0.8%	14,916	0.2%	34,973	0.4%
Costo integral de financiamiento:								
Intereses pagados-neto	28,202	1.2%	43,646	2.1%	122,489	1.4%	115,445	1.5%
(Utilidad) pérdida cambiaria-neta	(339)	0.0%	39,336	1.9%	5,349	0.1%	83,914	1.1%
Resultado por posición monetaria	2,113	0.1%	(4,958)	(0.2)%	3,881	0.0%	(4,958)	(0.1)%
	29,976	1.3%	78,024	3.7%	131,719	1.5%	194,400	2.5%
Participación en los resultados de compañías asociadas	1,456	0.1%	1,467	0.1%	(4,493)	(0.1)%	(2,027)	(0.0)%
Utilidad antes de impuestos	162,794	7.0%	11,774	0.6%	183,942	2.1%	227,687	2.9%
Impuesto a la utilidad	29,057	1.3%	(25,413)	(1.2)%	45,086	0.5%	53,148	0.7%
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	133,737	5.8%	37,187	1.8%	138,856	1.6%	174,539	2.2%
Operaciones discontinuadas	(30)	0.0%	(14,141)	(0.7)%	(31,896)	(0.4)%	(35,008)	(0.4)%
Utilidad neta consolidada	133,707	5.8%	23,046	1.1%	106,960	1.2%	139,531	1.8%
Interés minoritario	9,178	0.4%	496	0.0%	3,212	0.0%	10,752	0.1%
Utilidad neta mayoritaria	\$ 124,529	5.4%	\$ 22,550	1.1%	\$ 103,748	1.2%	\$ 128,779	1.7%





ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR LOS DOCE MESES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(En miles de pesos nominales)

	Diciembre 31 2009	Diciembre 31 2008
Actividades de operación:		
Resultado Consolidado antes de impuestos a la utilidad	\$ 183,942	\$ 227,687
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización de marcas	665,167	572,980
Utilidad o pérdida en venta de activo fijo	28,740	79,143
Pérdida por deterioro	30,000	---
Otras Partidas	(5,535)	5,535
Total	902,314	885,345
Clientes	(24,929)	77,564
Inventarios	24,654	(123,803)
Proveedores	22,419	85,848
Impuestos por pagar	280,849	(293,359)
Otros Activos y Otros Pasivos	(168,382)	213,425
Total	134,611	(40,325)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	1,036,925	845,020
Actividades de Inversión		
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	(123,447)	(569,812)
Derechos de uso de marca, crédito mercantil y preoperativos	(443,524)	(399,168)
Inversión en Acciones de Subsidiarias y Asociadas	3,851	(6,010)
Desincorporación de subsidiaria	12,852	(15,523)
Adquisición de subsidiaria	---	(93,806)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(550,268)	(1,084,320)
Efectivo a obtener de actividades de financiamiento	486,657	(239,299)
Actividades de financiamiento		
Créditos bancarios y pago de préstamos, neto	(788,076)	743,143
Crédito bursátil	300,000	---
Dividendos pagados	(41,834)	---
Interés minoritario, neto	(12,160)	87,363
Recompra de Acciones	(127,411)	(125,748)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	(669,481)	704,758
Incremento (decremento) neto de efectivo	(182,824)	465,459
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(15,825)	(12,923)
Efectivo al principio del periodo	661,863	209,327
Efectivo al final del periodo	\$ 463,214	\$ 661,863

