

## Resultados y Hechos Relevantes del Primer Trimestre 2010

- Crecimiento en las ventas netas de 0.6% durante el primer trimestre de 2010 con una disminución de 0.4% en las ventas mismas tiendas
- Incremento de 29.4% en el EBITDA<sup>(1)</sup>, y crecimiento de 2.4 puntos porcentuales en el margen EBITDA al cerrar en 10.7%
- Incremento en los últimos 12 meses de 1.9% en el total de unidades y 1.5% en las unidades corporativas para llegar a un total de 1,171 y 954 unidades respectivamente, al cierre del primer trimestre de 2010
- Emisión de Certificados Bursátiles a un plazo de 3 años por un monto de 400 millones de pesos en el mercado local a una tasa cupón de TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) de 28 días más 1.75 puntos porcentuales
- Se decretó el pago de un dividendo por la cantidad de \$248,357,499 mismo que se pagará contra las utilidades de la sociedad, a razón de \$0.4020 por acción

México D.F. a 29 de abril 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 primer trimestre de 2010. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas de Información Financiera (NIF) y se presenta en términos nominales.

### RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2010

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 2010 en comparación con el mismo periodo de 2009:

	<b>1T 10</b>	<b>Margen %</b>	<b>1T 09</b>	<b>Margen %</b>	<b>Cambio %</b>
Ventas Netas	\$2,095.8	100.0%	\$2,084.1	100.0%	0.6%
Utilidad Bruta	1,366.4	65.2%	1,291.6	62.0%	5.8%
EBITDA <sup>(1)</sup>	224.9	10.7%	173.8	8.3%	29.4%
Utilidad de Operación	56.0	2.7%	4.6	0.2%	1,117.4%
Utilidad Neta	\$3.4	0.2%	\$(46.3)	(2.2)%	N.A.
UPA <sup>(2)</sup>	0.2408	N.A.	0.0553	N.A.	335.4%

(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 0.6% a 2,095.8 millones de pesos en el primer trimestre de 2010 en comparación con 2,084.1 millones de pesos en el mismo trimestre del año anterior. Este incremento refleja el crecimiento en las ventas de algunas de las marcas en México y América Latina, lo cual fue parcialmente compensado con la disminución en los ingresos de la distribuidora con terceros.

El crecimiento en ventas de las marcas se debió a que al cierre de marzo de 2010 en comparación con el mismo periodo del año anterior, hubo un incremento neto de 14 tiendas corporativas, lo cual fue parcialmente compensado por la disminución de 0.4% en ventas mismas tiendas, las cuales se vieron afectadas por la desaceleración del consumo.

Durante el primer trimestre de 2010 la utilidad bruta presentó un aumento de 74.8 millones de pesos al llegar a 1,366.4 millones de pesos con un margen bruto de 65.2% en comparación con 62.0% registrado



el mismo periodo del año anterior. La mejora de 3.2 puntos porcentuales en el margen bruto se atribuye principalmente a la disminución en el costo de los insumos debido a la apreciación del peso frente al dólar, así como en menor medida eficiencias operativas logradas durante el periodo.

Los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización) aumentaron como porcentaje de las ventas en 0.8 puntos porcentuales al pasar de 53.7% durante el primer trimestre de 2009 a 54.5% durante el mismo periodo de 2010. Lo anterior se debió principalmente a la pérdida de marginalidad por la disminución en las ventas mismas tiendas, lo cual fue parcialmente compensado con los ahorros generados como parte del programa de reducción de gastos, llevado a cabo durante el segundo trimestre del año anterior.

Como consecuencia del crecimiento de 5.8% en la utilidad bruta y el incremento de 2.1% en los gastos de operación, el Ebitda creció 29.4% para llegar a 224.9 millones de pesos en el periodo, en comparación con 173.8 millones de pesos en el primer trimestre de 2009. El margen Ebitda se expandió 2.4 puntos porcentuales al pasar de 8.3% en el primer trimestre de 2009 a 10.7% en el mismo periodo de 2010.

La utilidad de operación del primer trimestre de 2010 se incrementó 51.4 millones de pesos en comparación con el mismo periodo de 2009, debido principalmente al crecimiento de 51.1 millones de pesos en el Ebitda y la disminución de 0.3 millones de pesos en la depreciación y amortización.

La utilidad neta consolidada presentó un aumento de 49.7 millones de pesos en comparación con el mismo periodo de 2009 debido principalmente a, la variación positiva de 51.4 millones de pesos en la utilidad de operación, la variación positiva en operaciones discontinuadas por 20.5 millones de pesos, la disminución de 15.2 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 netos, y la variación positiva de 3.5 millones de pesos en la participación en los resultados de asociadas. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas por la variación negativa de 36.7 millones de pesos en otros gastos y productos, lo cual se derivó principalmente de que el año anterior se reconoció el producto por la recuperación del crédito al salario de una de las subsidiarias, y el incremento de 4.1 millones de pesos en los impuestos a la utilidad, derivado del incremento en la utilidad antes de impuestos.

La utilidad por acción "UPA"<sup>(2)</sup> de los últimos doce meses terminados al 31 de marzo de 2010 se incrementó a 0.2408 pesos en comparación con los 0.0553 pesos de los doce meses concluidos el 31 de marzo de 2009, lo que representa un incremento de 335.4%.



## 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 2010 y 2009.

<b>Ventas Netas por Segmento</b>	<b>1T 10</b>	<b>% Cont.</b>	<b>1T 09</b>	<b>% Cont.</b>	<b>% Var.</b>
Alimentos y Bebidas México	\$1,474.0	70.3.%	\$1,493.7	71.7%	(1.3)%
Alimentos y Bebidas Latinoamérica	360.8	17.2%	306.8	14.7%	17.6%
Distribución	698.6	33.4%	748.7	35.9%	(6.7)%
Operaciones Intercompañías <sup>(3)</sup>	(437.6)	(20.9)%	(465.0)	(22.3)%	(5.9)%
<b>Ventas Netas Consolidadas</b>	<b>\$2,095.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$2,084.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>0.6%</b>

<b>Ebitda por Segmento</b>	<b>1T 10</b>	<b>% Cont.</b>	<b>Margen</b>	<b>1T 09</b>	<b>% Cont.</b>	<b>Margen</b>	<b>% Var.</b>
Alimentos y Bebidas México	\$183.4	81.5%	12.4%	\$148.3	85.3%	9.9%	23.7%
Alimentos y Bebidas Latinoamérica	12.3	5.5%	3.4%	7.4	4.3%	2.4%	66.2%
Distribución	17.5	7.8%	2.5%	7.8	4.5%	1.0%	124.4%
Otros <sup>(3)</sup>	11.7	5.2%	N.A.	10.3	5.9%	N.A.	13.6%
<b>Ebitda Consolidado</b>	<b>\$224.9</b>	<b>100%</b>	<b>10.7%</b>	<b>\$173.8</b>	<b>100%</b>	<b>8.3%</b>	<b>29.4%</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 2010 disminuyeron 1.3% a 1,474.0 millones de pesos en comparación con 1,493.7 millones de pesos del mismo periodo de 2009. Esta variación de 19.7 millones de pesos es atribuible principalmente al efecto de la disminución en las ventas mismas tiendas, lo cual fue parcialmente compensada con la apertura neta de 12 tiendas corporativas y 4 tiendas de subfranquiarios de Domino's Pizza, en los últimos doce meses.

El Ebitda aumentó 23.7% durante el primer trimestre de 2010, llegando a 183.4 millones de pesos en comparación con los 148.3 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Dicho incremento se explica principalmente por la disminución en el costo de ventas como consecuencia de la apreciación del peso mexicano en relación al dólar americano y los ahorros generados 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, representó 17.2% de las ventas consolidadas y estaba conformada al cierre del primer trimestre de 2010 por las operaciones de Burger King en Argentina, Chile y Colombia así como Domino's Pizza Colombia y Starbucks Coffee Argentina, con un total de 117 tiendas. Esta división presentó un incremento en ventas de 17.6% llegando a 360.8 millones de pesos en comparación con los 306.8 millones de pesos del primer trimestre del año anterior. Esta variación de 54 millones de pesos se debió principalmente a la apertura neta de 12 unidades durante los últimos doce meses, así como al incremento en las ventas mismas tiendas. Este efecto fue parcialmente compensado por el efecto negativo de las operaciones en Chile a causa de los desastres naturales ocurridos durante el mes de febrero.

El Ebitda de Alimentos y Bebidas Latinoamérica al cierre del primer trimestre de 2010, aumentó 66.2% llegando a 12.3 millones de pesos, en comparación con los 7.4 millones de pesos del mismo periodo en 2009. Dicho incremento es atribuible principalmente a la marginalidad obtenida por el incremento en el número de tiendas en operación y por el crecimiento en las ventas mismas tiendas, y 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 primer trimestre disminuyeron 6.7% a 698.6 millones de pesos en comparación con 748.7 millones de pesos del mismo periodo del 2009. Lo anterior es atribuible a la disminución en las ventas mismas tiendas de algunas de las marcas de México, lo cual fue parcialmente compensado con el crecimiento en el número de tiendas atendidas en los últimos doce meses, abasteciendo a un total de 1,304 unidades al 31 de marzo de 2010, en comparación con 1,268 del mismo periodo del año anterior, lo que representó un incremento de 2.9%. La venta a terceros disminuyó 8.0% para llegar a 258.6 millones de pesos, derivado principalmente por la disminución en las ventas a terceros de Burger King México y subfranquiarios de Domino's Pizza.

El Ebitda alcanzó los 17.5 millones de pesos durante el primer trimestre de 2010, en comparación con 7.8 millones de pesos del mismo periodo del año anterior, lo que representó un aumento de 124.4%. El margen Ebitda de 2.5%, presentó una variación positiva de 1.5 puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esta variación positiva se debe principalmente al efecto del tipo de cambio que se tuvo en el año anterior.

### **RESULTADOS NO-OPERATIVOS**

#### **Costo Integral de Financiamiento**

El costo integral de financiamiento en el primer trimestre de 2010 disminuyó a 41.6 millones de pesos, en comparación con los 56.8 millones de pesos del mismo periodo del año anterior, disminución que es atribuible al decremento de 11.6 millones de pesos en los intereses pagados netos, derivado de la disminución de 543.8 millones de pesos de la deuda neta y a la disminución en la tasa de interés, adicional a la disminución de 6.8 millones de pesos en la pérdida cambiaria. Lo anterior fue parcialmente compensado con el incremento de 3.2 millones de pesos del resultado por posición monetaria, originada por la actualización de las operaciones de Argentina.

#### **Otros Gastos y Productos - Neto**

Este rubro presentó una variación desfavorable de 36.7 millones de pesos en comparación con el mismo periodo del año anterior, durante el cual se reconoció la recuperación del crédito al salario de una de nuestras prestadoras de servicio y en menor medida a las pérdidas generadas por la baja de activos a consecuencia del cierre de tiendas llevado a cabo durante los primeros tres meses del 2010.

#### **Impuesto a la utilidad**

El impuesto a la utilidad por 1.1 millones de pesos presentó un incremento de 4.1 millones de pesos en comparación con el mismo periodo del año anterior, como resultado del incremento de 33.4 millones de pesos en la utilidad antes de impuestos.

### **BALANCE GENERAL**

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

La disminución de 252.6 millones de pesos en este rubro se debió a la amortización y depreciación de activos de acuerdo a las políticas contables, así como al reconocimiento del deterioro en el valor de los activos de Burger King México llevado a cabo en el cuarto trimestre de 2009, efectos que fueron parcialmente compensados con la adquisición de activos como parte del programa de expansión de los últimos doce meses.

Durante los tres meses terminados al 31 de marzo de 2010, Alsea realizó inversiones de capital por 99.0 millones de pesos, de los cuales 86.3 millones de pesos, equivalente al 87.2% 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 12.7 millones de pesos en otros conceptos, destacando la reposición de maquinaria y equipo de DIA, los proyectos de mejora de procesos, así como las licencias de software.



### Inventarios

Los inventarios aumentaron de 271.2 millones de pesos al 31 de marzo de 2009, a 290.2 millones de pesos al 31 de marzo de 2010. Este aumento de 19 millones de pesos, se debe principalmente al incremento en el inventario de queso debido a que por la disminución en el precio se decidió adelantar la compra de éste producto.

### Impuestos por Recuperar - neto

La disminución en la cuenta de impuestos por recuperar – neto de impuestos por pagar, de 411.0 millones de pesos al 31 de marzo de 2010, 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, y a la devolución de los saldos a favor del impuesto a las utilidades del ejercicio 2008.

### ISR Diferido

El impuesto sobre la renta diferido aumentó de 320.8 millones de pesos al 31 de marzo de 2009, a 520.0 millones de pesos al 31 de marzo de 2010. Este incremento de 199.2 millones de pesos se generó principalmente como consecuencia al efecto de las diferencias en tasas de depreciación financiera y fiscal y al reconocimiento de las pérdidas fiscales.

### Proveedores

Los proveedores disminuyeron de 430.1 millones de pesos al 31 de marzo de 2009, a 413.3 millones de pesos al 31 de marzo de 2010. Esta variación de 16.8 millones de pesos, se generó principalmente por la disminución de 8 días de proveedores al haber pasado de 34 a 26 días en los últimos tres meses, así como por la disminución en el importe de las operaciones derivado de menores costos y gastos.

### Deuda Bancaria y Bursátil

Al 31 de marzo de 2010, la deuda total de Alsea disminuyó en 185.1 millones de pesos, al cerrar en los 1,552.9 millones de pesos en comparación con los 1,738.0 millones de pesos en la misma fecha del año anterior.

En marzo de 2010 se colocaron certificados bursátiles por un monto de 400 millones de pesos en el mercado local. La emisión tiene un plazo de tres años a una tasa cupón de TIIE 28 días (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio) más 1.75 puntos porcentuales. Los recursos obtenidos se utilizarán 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 marzo de 2010, el 65.5% de la deuda es de largo plazo, y a esa misma fecha el 98.3% de la deuda estaba denominada en pesos mexicanos y el 1.7% en pesos chilenos. La deuda neta consolidada de la empresa en comparación con el primer trimestre de 2009, disminuyó 543.8 millones de pesos, al cerrar en 883.7 millones de pesos al 31 de marzo de 2010 en comparación con los 1,427.6 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 marzo de 2010, así como los vencimientos que se tienen por año:

	Saldo 1T-10	Vencimientos							
		2010	%	2011	%	2012	%	2013	%
Deuda Bancaria	\$852.9	\$446.0	52.3%	\$280.7	32.9%	\$126.2	14.8%	\$0.0	0.0%
Deuda Bursátil	\$700.0	\$0.0	0.0%	\$0.0	0.0%	\$300.0	42.9%	\$400.0	57.1%
<b>Deuda Total</b>	<b>\$1,552.9</b>	<b>\$446.0</b>	<b>28.7%</b>	<b>\$280.7</b>	<b>18.2%</b>	<b>\$426.2</b>	<b>27.4%</b>	<b>\$400.0</b>	<b>25.7%</b>

### Programa de Recompra de Acciones

Al 31 de marzo de 2010, la Compañía tenía un saldo en el fondo de recompra por 8.97 millones de acciones, por un monto aproximado de 86.6 millones de pesos. Durante los tres meses terminados al 31 de marzo de 2010, la Compañía realizó una venta neta de 7.5 millones de acciones por un monto aproximado de 98.9 millones de pesos.



### Razones Financieras

Al 31 de marzo de 2010, 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 0.87 veces, y el Ebitda últimos doce meses a intereses pagados últimos doce meses fue de 8.9 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC")<sup>(4)</sup> aumentó de 7.4% a 7.9% durante los últimos doce meses terminados el 31 de marzo de 2010. El Retorno sobre el Capital ("ROE")<sup>(5)</sup> de los doce meses terminados el 31 de marzo de 2010 fue del 5.0% en comparación con 1.3% del mismo período del año anterior.



## DATOS RELEVANTES

MARCA	Tiendas 1T-10	Tiendas 1T-09	Variación	% Var. Anual
Domino's Pizza México	424	425	(1)	(0.2)%
Starbucks Coffee México	269	260	9	3.5%
Burger King México	108	108	0	0.0%
Popeyes	0	9	(9)	(100.0)%
Chili's Grill & Bar	28	28	0	0.0%
California Pizza Kitchen	7	5	2	40.0%
P.F. Chang's China Bistro	1	0	1	N.C.
Burger King Argentina	45	43	2	4.6%
Burger King Chile	32	32	0	0.0%
Burger King Colombia	3	2	1	50.0%
Domino's Pizza Colombia	22	21	1	4.8%
Starbucks Coffee Argentina	15	7	8	114.3%
<b>Total Corporativas</b>	<b>954</b>	<b>940</b>	<b>14</b>	<b>1.5%</b>
Starbucks Coffee Chile	30	30	0	0.0%
Starbucks Coffee Brasil	24	20	4	20.0%
<b>Total Asociadas<sup>(7)</sup></b>	<b>54</b>	<b>50</b>	<b>4</b>	<b>8.0%</b>
<b>Sub-Franquicias Domino's</b>	<b>163</b>	<b>159</b>	<b>4</b>	<b>2.5%</b>
<b>TOTAL TIENDAS</b>	<b>1,171</b>	<b>1,149</b>	<b>22</b>	<b>1.9%</b>

Indicadores Financieros	1T-10	1T-09	Variación
Ebitda <sup>(1)</sup> / Intereses Pagados	8.9 x	6.6 x	N.A
Deuda Neta / Ebitda <sup>(1)</sup>	0.84 x	1.48 x	N.A
Pasivo Total / Capital Contable	0.87 x	0.92 x	N.A
ROIC <sup>(4)</sup>	7.9%	7.4%	50 bps
ROE <sup>(5)</sup>	5.0%	1.3%	370 bps

  

Indicadores Bursátiles	1T-10	1T-09	Variación
Valor en Libros por acción	\$4.95	\$4.76	(4.0)%
UPA (12 meses) <sup>(2)</sup>	\$0.2408	\$0.0553	335.4%
EV <sup>(6)</sup> / Ebitda <sup>(1)</sup> (12 meses)	8.8 x	4.4 x	N.A.
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	608.8	617.5	(1.4)%
Float de acciones en circulación	35.7%	35.4%	30 bps
Precio por acción al cierre	\$13.40	\$4.16	222.2%

(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 / 7151  
[ri@alsea.com.mx](mailto:ri@alsea.com.mx)

#### Enrique González Casillas

Relación con Inversionistas  
Teléfono: (5255) 5241-7035  
[ri@alsea.com.mx](mailto:ri@alsea.com.mx)





**ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009**  
**(En miles de pesos nominales)**

	Marzo 31, 2010	Marzo 31, 2009
<b>ACTIVO</b>		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 669,140	\$ 395,629
Clientes	157,538	124,011
Otras cuentas y documentos por cobrar	50,968	43,972
Inventarios	290,215	271,167
Impuestos por recuperar	390,255	671,602
Otros activos circulantes	145,332	137,560
Activo circulante	1,703,448	1,643,941
Inversiones en acciones de asociadas	30,957	33,883
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	2,829,375	3,025,276
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y preoperativos, neto	977,393	1,034,051
ISR Diferido	519,990	320,808
Operaciones discontinuadas	191	25,814
<b>Activo total</b>	<b>\$ 6,061,354</b>	<b>\$ 6,083,773</b>
<b>PASIVO</b>		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 413,340	\$ 430,067
Impuestos por pagar	189,574	59,936
Otras cuentas por pagar	578,115	557,136
Partes relacionadas	22,277	38,719
Créditos bancarios	535,531	697,115
Pasivo a corto plazo	1,738,837	1,782,973
A largo plazo:		
Créditos Bancarios	317,356	1,040,839
Crédito Bursátil	700,000	0
Otros pasivos a largo plazo	63,859	88,825
Pasivo a largo plazo	1,081,215	1,129,664
Operaciones discontinuadas	705	4,314
<b>Pasivo total</b>	<b>2,820,757</b>	<b>\$ 2,916,951</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Interés minoritario	235,654	228,877
Interés mayoritario:		
Capital social	529,456	533,794
Prima neta en colocación de acciones	1,238,366	1,228,880
Utilidades acumuladas	1,253,179	1,223,570
Utilidades del ejercicio	(658)	(43,301)
Efectos de conversión entidades extranjeras	(15,400)	(4,998)
Interés mayoritario	3,004,943	2,937,945
<b>Total capital contable</b>	<b>3,240,597</b>	<b>3,166,822</b>
<b>Suma el pasivo y el capital contable</b>	<b>\$ 6,061,354</b>	<b>\$ 6,083,773</b>





**ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS TRES**  
**TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009**  
**(En miles de pesos nominales)**

	Tres meses terminados el 31 de Marzo			
	2010		2009	
Ventas netas	\$ 2,095,818	100%	\$ 2,084,103	100%
Costo de ventas	729,452	34.8%	792,549	38.0%
Utilidad bruta	<u>1,366,366</u>	65.2%	<u>1,291,554</u>	62.0%
Gastos de operación	1,141,490	54.5%	1,117,784	53.6%
Depreciación y amortización	<u>168,875</u>	8.1%	<u>169,169</u>	8.1%
Utilidad de operación	<u>56,001</u>	2.7%	<u>4,601</u>	0.2%
Otros (productos) gastos -neto	12,125	0.6%	(24,555)	(1.2%)
Costo integral de financiamiento:				
Intereses pagados-neto	21,997	1.0%	33,611	1.6%
(Utilidad) pérdida cambiaria-neta	18,283	0.9%	25,069	1.2%
Resultado por posición monetaria	<u>1,335</u>	0.1%	<u>(1,897)</u>	(0.1%)
	41,615	2.0%	56,783	2.7%
Participación en los resultados de compañías asociadas	2,222	0.1%	(1,272)	(0.1%)
Utilidad antes de impuestos	4,483	0.2%	(28,899)	(1.4%)
Impuesto a la utilidad	1,076	0.1%	(3,046)	(0.1%)
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	3,407	0.2%	(25,853)	(1.2%)
Operaciones discontinuadas	0	0.0%	(20,451)	(1.0%)
Utilidad neta consolidada	<u>3,407</u>	0.2%	<u>(46,304)</u>	(2.2%)
Interés minoritario	4,065	0.2%	(3,003)	(0.1%)
Utilidad neta mayoritaria	<u>\$ (658)</u>	0.0%	<u>\$ (43,301)</u>	(2.1%)





**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 2010 Y 2009**  
**(En miles de pesos nominales)**

	Marzo 31 2010	Marzo 31 2009
<b>Actividades de operación:</b>		
<b>Resultado Consolidado antes de impuestos a la utilidad</b>	\$ 4,483	\$ (28,899)
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización de marcas	168,875	169,169
Utilidad o pérdida en venta de activo fijo	7,734	14,128
Otras Partidas	(10,463)	(5,535)
<b>Total</b>	<b>170,629</b>	<b>148,863</b>
Clientes	5,904	137,885
Inventarios	46,655	90,357
Proveedores	(145,809)	(106,662)
Impuestos por pagar	(156,213)	(11,586)
Otros Activos y Otros Pasivos	17,708	(141,903)
<b>Total</b>	<b>(231,755)</b>	<b>(31,909)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>(61,126)</b>	<b>116,954</b>
<b>Actividades de Inversión</b>		
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	(19,080)	(62,724)
Derechos de uso de marca, crédito mercantil y preoperativos	(74,018)	(132,685)
Inversión en Acciones de Subsidiarias y Asociadas	(5,924)	(4,998)
Desincorporación de subsidiaria	0	2,336
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(99,022)</b>	<b>(198,071)</b>
<b>Efectivo a obtener de actividades de financiamiento</b>	<b>(160,148)</b>	<b>(81,117)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Créditos bancarios y pago de préstamos, neto	(149,216)	(52,224)
Crédito bursátil	400,000	----
Interés minoritario, neto	7,814	(843)
Recompra de Acciones	100,689	(1,723)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>359,287</b>	<b>(54,790)</b>
<b>Incremento (decremento) neto de efectivo</b>	<b>199,139</b>	<b>(135,907)</b>
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	6,787	(6,944)
Efectivo al principio del periodo	463,214	538,480
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<b>\$ 669,140</b>	<b>\$ 395,629</b>

