



## Resultados y Hechos Relevantes del Primer Trimestre de 2011

- Crecimiento en las ventas netas consolidadas de 13.7% durante el primer trimestre de 2011 y un aumento de 8.3% en las ventas mismas tiendas
- Incremento de 6.5% en el total de unidades corporativas para los últimos doce meses al llegar a un total de 1,016 unidades corporativas al cierre del primer trimestre de 2011
- Incremento de 8.2% en el EBITDA<sup>(1)</sup>, alcanzando los 243.2 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2011
- La Utilidad Neta del primer trimestre cerró en 17.5 millones de pesos



México D.F. a 26 de abril de 2011. 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 2011. 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 2011

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 2011 en comparación con el mismo periodo de 2010:



	1T 11	Margen %	1T 10	Margen %	Cambio %
Ventas Netas	\$2,383.3	100.0%	\$2,095.8	100.0%	13.7%
Utilidad Bruta	1,548.6	65.0%	1,358.4	64.8%	14.0%
EBITDA <sup>(1)</sup>	243.2	10.2%	224.9	10.7%	8.2%
Utilidad de Operación	66.0	2.8%	56.0	2.7%	17.9%
Utilidad Neta	17.5	0.7%	3.4	0.2%	412.5%
UPA <sup>(2)</sup>	0.2679	N.A.	0.2408	N.A.	11.2%

(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 13.7% a 2,383.3 millones de pesos en el primer trimestre de 2011 en comparación con los 2,095.8 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 y el crecimiento de 8.3% en las ventas mismas tiendas. Lo anterior fue parcialmente compensado con la disminución en los ingresos de la distribuidora con terceros.

El crecimiento en ventas de las marcas se debió al incremento neto de 62 unidades corporativas en los últimos doce meses, así como al crecimiento en ventas mismas tiendas de las operaciones en México y Sudamérica.

Durante el primer trimestre de 2011 la utilidad bruta presentó un aumento de 190.2 millones de pesos al llegar a 1,548.6 millones de pesos con un margen bruto de 65.0% en comparación con el 64.8% registrado en el mismo periodo del año anterior. La mejora de 0.2 puntos porcentuales en el margen bruto se atribuye al efecto en la mezcla de negocios en donde, las unidades con mayor crecimiento en ventas son aquellas que tienen un menor costo como porcentaje de las mismas, a un efecto de disminución en el costo de ventas debido a la apreciación del peso frente al dólar en los últimos doce meses, y en menor medida a las eficiencias operativas logradas en el periodo. Dichos efectos fueron parcialmente compensados con la pérdida de marginalidad por la estrategia de valor lanzada para Domino's Pizza en México y con el alza en el precio de algunos de los insumos de las marcas.

Los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización) aumentaron como porcentaje de las ventas en 0.7 puntos porcentuales al pasar de 54.1% durante el primer trimestre de 2010 a 54.8% durante el mismo periodo de 2011. Lo anterior se debió principalmente a la mezcla de negocios antes mencionada, en donde las unidades con mayor crecimiento en ventas son aquellas que generan un mayor gasto como porcentaje de las mismas, y en menor medida a un aumento en el gasto por mano de obra. Dichos efectos fueron parcialmente compensados con la marginalidad derivada del crecimiento en ventas mismas tiendas y del incremento en el número de unidades.

Como consecuencia del crecimiento de 14.0% en la utilidad bruta y el incremento de 15.2% en los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización), el EBITDA creció 8.2% para llegar a 243.2 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2011, en comparación con los 224.9 millones de pesos del mismo periodo en el año anterior. El incremento en el EBITDA por 18.3 millones de pesos es atribuible principalmente al crecimiento en ventas mismas tiendas, al incremento en el número de unidades y a la mejora en el costo de ventas.

Al cierre del primer trimestre de 2011 la utilidad de operación presentó un incremento de 10.0 millones de pesos al cerrar en 66.0 millones de pesos en comparación con los 56.0 millones de pesos del mismo periodo en 2010. Lo anterior se debió principalmente al incremento de 18.3 millones de pesos en el EBITDA, efecto que fue compensado con el aumento de 7.8 millones de pesos en la depreciación y amortización debido al plan de expansión realizado por la Compañía en los últimos doce meses.

La utilidad neta consolidada del trimestre aumentó 14.1 millones de pesos para cerrar en 17.5 millones de pesos en comparación con los 3.4 millones de pesos del primer trimestre de 2010, debido principalmente a la variación positiva de 10.0 millones de pesos en la utilidad de operación, la disminución de 9.4 millones de pesos en otros gastos y la disminución de 1.5 millones de pesos en el resultado integral de financiamiento. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas por el aumento de 5.3 millones de pesos en los impuestos a la utilidad y la disminución de 1.5 millones de pesos en la participación en los resultados de asociadas.

La utilidad por acción "UPA"<sup>(2)</sup> de los últimos doce meses terminados al 31 de marzo de 2011, aumentó a 0.2679 pesos en comparación con los 0.2408 pesos de los doce meses concluidos el 31 de marzo de 2010.

## 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 2011 y 2010.

<b>Ventas Netas por Segmento</b>	<b>1T 11</b>	<b>% Cont.</b>	<b>1T 10</b>	<b>% Cont.</b>	<b>% Var.</b>
Alimentos y Bebidas México	\$1,643.9	69.0%	\$1,474.0	70.3%	11.5%
Alimentos y Bebidas Sudamérica	484.1	20.3%	360.8	17.2%	34.2%
Distribución	761.8	32.0%	698.6	33.4%	9.1%
Operaciones Intercompañías <sup>(3)</sup>	(506.5)	(21.3)%	(437.6)	(20.9)%	15.8%
<b>Ventas Netas Consolidadas</b>	<b>\$2,383.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$2,095.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>13.7%</b>

<b>EBITDA por Segmento</b>	<b>1T 11</b>	<b>% Cont.</b>	<b>Margen</b>	<b>1T 10</b>	<b>% Cont.</b>	<b>Margen</b>	<b>% Var.</b>
Alimentos y Bebidas México	\$186.1	76.5%	11.3%	\$183.4	81.5%	12.4%	1.5%
Alimentos y Bebidas Sudamérica	26.8	11.0%	5.5%	12.3	5.5%	3.4%	117.9%
Distribución	17.2	7.1%	2.3%	17.5	7.8%	2.5%	(1.8)%
Otros <sup>(3)</sup>	13.1	5.4%	N.A.	11.7	5.2%	N.A.	11.9%
<b>EBITDA Consolidado</b>	<b>\$243.2</b>	<b>100%</b>	<b>10.2%</b>	<b>\$224.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>10.7%</b>	<b>8.2%</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 2011 aumentaron 11.5% a 1,643.9 millones de pesos en comparación con 1,474.0 millones de pesos del mismo periodo de 2010. Esta variación favorable de 169.9 millones de pesos es atribuible principalmente a la apertura neta de 38 unidades corporativas de las diferentes marcas en los últimos doce meses y al crecimiento en ventas mismas tiendas del segmento de comida casual y algunas de las marcas de comida rápida en México. Lo anterior fue parcialmente compensado por la disminución en ventas mismas tiendas de Burger King en México.

El EBITDA aumentó 1.5% durante el primer trimestre de 2011, llegando a 186.1 millones de pesos en comparación con los 183.4 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Dicho aumento es atribuible a la marginalidad generada por el incremento en las ventas mismas tiendas de algunas de las marcas en México y en menor medida a la disminución en el costo de ventas como consecuencia de la apreciación del peso frente al dólar. Lo anterior fue parcialmente compensado con el incremento en el costo de algunos de los principales insumos de las marcas.

### Alimentos y Bebidas Sudamérica

La división de Alimentos y Bebidas Sudamérica representó 20.3% de las ventas consolidadas de Asea y estaba conformada al cierre del primer trimestre de 2011 por las operaciones de Burger King en Argentina, Chile y Colombia así como Domino's Pizza Colombia y Starbucks Argentina, con un total de 141 unidades. Este segmento presentó un incremento en ventas de 34.2%, llegando a 484.1 millones de pesos en comparación con los 360.8 millones de pesos del primer trimestre en el año anterior. Esta variación positiva de 123.3 millones de pesos se debió principalmente al incremento en las ventas mismas tiendas de la división en Sudamérica y a la apertura neta de 24 unidades corporativas de dicho segmento durante los últimos doce meses.

El EBITDA de Alimentos y Bebidas Sudamérica al cierre del primer trimestre de 2011, aumentó 117.9% llegando a 26.8 millones de pesos, en comparación con los 12.3 millones de pesos del mismo en 2010. El margen EBITDA creció 2.1 puntos porcentuales para cerrar en 5.5%. Dichos incrementos son atribuibles principalmente a la marginalidad obtenida por el crecimiento en las ventas mismas tiendas, el incremento en el número de unidades en operación, por la disminución en el costo de ventas derivado de la apreciación de las diferentes monedas en relación al dólar americano para los países donde la compañía tiene operaciones

y a la disminución del efecto por nuevos negocios como consecuencia de la consolidación de las marcas en los diferentes países.

#### **Distribución**

Las ventas netas durante el primer trimestre de 2011 aumentaron 9.1% a 761.8 millones de pesos en comparación con 698.6 millones de pesos del mismo trimestre de 2010. Lo anterior es atribuible al aumento en las ventas del sistema de Domino's Pizza en México, al crecimiento en el número de unidades atendidas en los últimos doce meses y al crecimiento en ventas mismas tiendas de las otras marcas que atiende, abasteciendo a un total de 1,347 unidades al 31 de marzo de 2011, en comparación con 1,304 unidades del mismo periodo en el año anterior, lo que representó un incremento de 3.3%. La venta a terceros disminuyó 2.1% para llegar a 252.3 millones de pesos, derivado principalmente por la disminución en las ventas de franquiciatarios del Sistema Burger King en México.

El EBITDA disminuyó 0.3 millones de pesos durante el primer trimestre de 2011, alcanzando los 17.2 millones de pesos en comparación con 17.5 millones de pesos del mismo trimestre en el año anterior, lo que representó una disminución de 1.8%. El margen EBITDA de 2.3% presentó una variación negativa de 0.2 puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esta variación se debe principalmente a un efecto en la mezcla de negocios y a los descuentos otorgados para el Sistema de Domino's Pizza en México como consecuencia del apoyo otorgado a la estrategia de valor de la marca, la cual se enfoca en generar un mayor número de órdenes. Dicha variación fue parcialmente compensada con el efecto generado a consecuencia de un mejor tipo de cambio contra el mismo periodo del año anterior.

### **RESULTADOS NO-OPERATIVOS**

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

El costo integral de financiamiento en el primer trimestre de 2011 disminuyó a 40.2 millones de pesos en comparación con los 41.6 millones de pesos del mismo periodo en el año anterior. Dicha mejora de 1.4 millones de pesos es atribuible a la disminución de 1.3 millones de pesos en pérdida cambiaria y a la variación positiva de 1.3 millones de pesos en el resultado por posición monetaria. Lo anterior fue parcialmente compensado con el incremento de 1.2 millones de pesos en los intereses pagados netos.

#### **Otros Gastos y Productos – Neto**

Este rubro presentó una variación favorable de 9.4 millones de pesos en comparación con el mismo periodo del año anterior, a consecuencia de que durante el primer trimestre del año 2010 se reconoció un gasto referente al procedimiento jurídico de la recuperación de los saldos a favor del IVA. Esta variación fue parcialmente compensada por la baja de activos derivado del cierre de unidades llevado a cabo durante los tres primeros meses de 2011.

#### **Impuestos a la Utilidad.**

El impuesto a la utilidad por 6.4 millones de pesos presentó un incremento de 5.3 millones de pesos en comparación con el mismo trimestre del año anterior, esto como resultado del crecimiento de 19.4 millones de pesos en la utilidad antes de impuestos al cierre del primer trimestre de 2011, y en menor medida al efecto generado por las operaciones en Sudamérica en donde algunos países tienen una tasa de impuesto superior a la de México.

### **BALANCE GENERAL**

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

El incremento de 191.5 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, efectos que fueron parcialmente compensados con la amortización y depreciación de activos de acuerdo a las políticas contables y en menor medida a la baja de activos por cierre de unidades.

Durante los tres meses terminados al 31 de marzo de 2011, Aalsea realizó inversiones de capital por 234.0 millones de pesos, de los cuales 156.3 millones de pesos, equivalente al 66.8% 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 77.7 millones de pesos en otros conceptos, destacando el desarrollo de la planta de panificación, los proyectos de mejora y logística, el sistema Domino's On-line, el desarrollo del CRM para Starbucks, así como las licencias de software entre otros.

### Clientes

El incremento de 45.6 millones de pesos en la cuenta de clientes es atribuible principalmente al desfase en la recuperación de la cartera en DIA con algunos clientes. Este efecto generó una variación en los días de cartera, al haber pasado de 7 días en el primer trimestre de 2010 a 8 días al cierre del mismo periodo de 2011.

### Inventarios

Los inventarios aumentaron de 287.6 millones de pesos al 31 de marzo de 2010 a 356.1 millones de pesos al 31 de marzo de 2011. Este aumento de 68.5 millones de pesos es atribuible principalmente al incremento en el inventario de queso, debido a una oportunidad de compra presentada en el mercado, por lo cual se decidió adelantar la adquisición de dicho inventario.

### Impuestos por Recuperar - neto

La disminución en la cuenta de impuestos por recuperar – neto de impuestos por pagar, de 106.7 millones de pesos al 31 de marzo de 2011, es atribuible principalmente a que durante el tercer trimestre de 2010 se obtuvo la devolución de los saldos a favor del IVA correspondientes al periodo de mayo a diciembre de 2007. Dicha variación fue parcialmente compensada con el incremento en los saldos de IVA por cobrar de las diferentes marcas del portafolio y la disminución del impuesto sobre la renta por pagar.

### ISR Diferido

El impuesto sobre la renta diferido aumentó de 520.0 millones de pesos al 31 de marzo de 2010, a 581.8 millones de pesos al 31 de marzo de 2011. Este incremento de 61.8 millones de pesos se generó principalmente como consecuencia al reconocimiento de las pérdidas fiscales y al efecto de las diferencias en tasas de depreciación financiera y fiscal.

### Proveedores

Los proveedores aumentaron de 426.3 millones de pesos al 31 de marzo de 2010, a 560.0 millones de pesos al 31 de marzo de 2011. Esta variación de 133.7 millones de pesos, se generó principalmente por un mayor número de unidades en operación y como consecuencia de un mejor proceso de negociación, lo que se traduce en un aumento de 3 días de proveedores al haber pasado de 23 a 26 días en los últimos doce meses.

### Deuda Bancaria y Bursátil

Al 31 de marzo de 2011, la deuda total de Aalsea disminuyó en 28.6 millones de pesos, al cerrar en los 1,524.3 millones de pesos en comparación con los 1,552.9 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 2010, aumentó 269.7 millones de pesos, al cerrar en 1,153.4 millones de pesos al 31 de marzo de 2011 en comparación con los 883.7 millones de pesos en mismo trimestre del año anterior. Este aumento es atribuible principalmente a las necesidades de inversión de capital requeridas por la Compañía.

Al 31 de marzo de 2011, el 87.0% de la deuda era de largo plazo, y a esa misma fecha el 97.3% estaba denominada en pesos mexicanos, el 1.9% en pesos colombianos y el 0.8% en pesos chilenos.

En la siguiente tabla se presenta el saldo de la deuda total en millones de pesos al 31 de marzo de 2011, así como los vencimientos que se tienen para los años subsecuentes:

	Saldo 1T 11	Vencimientos									
		2011	%	2012	%	2013	%	2014	%	2015	%
Deuda Bancaria	\$824.3	\$156.3	18.9%	\$128.0	15.5%	\$130.0	15.8%	\$205.0	24.9%	\$205.0	24.9%
Deuda Bursátil	\$700.0	\$0.0	0.0%	\$300.0	42.9%	\$400.0	57.1%	\$0.0	0.0%	\$0.0	0.0%
<b>Deuda Total</b>	<b>\$1,524.3</b>	<b>\$156.3</b>	<b>10.3%</b>	<b>\$428.0</b>	<b>28.1%</b>	<b>\$530.0</b>	<b>34.8%</b>	<b>\$205.0</b>	<b>13.4%</b>	<b>\$205.0</b>	<b>13.4%</b>

### Programa de Recompra de Acciones

Al 31 de marzo de 2011, la Compañía tenía un saldo en el fondo de recompra por 6.07 millones de acciones, por un monto aproximado de 75.8 millones de pesos a un precio promedio de 12.49 pesos por acción. Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2011, la Compañía realizó una venta neta de 6.5 millones de acciones por un monto aproximado de 87.7 millones de pesos.

### Razones Financieras

Al 31 de marzo de 2011, las restricciones financieras establecidas en los contratos de crédito de la Compañía quedaron de la siguiente manera: la relación de deuda neta a EBITDA últimos doce meses fue de 1.13 veces, el pasivo total a capital contable fue de 0.89 veces, y el EBITDA últimos doce meses a intereses pagados últimos doce meses fue de 9.83 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC")<sup>(4)</sup> disminuyó de 7.9% a 5.7% durante los últimos doce meses terminados el 31 de marzo de 2011. El Retorno sobre el Capital ("ROE")<sup>(5)</sup> de los doce meses terminados el 31 de marzo de 2011 fue del 5.4% en comparación con 5.0% del mismo período del año anterior.

### DATOS RELEVANTES

MARCA	Unidades 1T-11	Unidades 1T-10	Variación	% Var. Anual
Domino's Pizza México	415	424	(9)	(2.1)%
Domino's Pizza Colombia	21	22	(1)	(4.5)%
Starbucks México	304	269	35	13.0%
Starbucks Argentina	32	15	17	113.3%
Burger King México	109	108	1	0.9%
Burger King Argentina	52	45	7	15.6%
Burger King Chile	30	32	(2)	(6.3)%
Burger King Colombia	6	3	3	100.0%
Chili's Grill & Bar	31	28	3	10.7%
California Pizza Kitchen	10	7	3	42.9%
P.F. Chang's China Bistro	6	1	5	500%.
<b>Total Corporativas</b>	<b>1,016</b>	<b>954</b>	<b>62</b>	<b>6.5%</b>
Starbucks Chile	31	30	1	3.3%
Starbucks Brasil	0	24	(24)	(100)%
<b>Total Asociadas<sup>(7) (8)</sup></b>	<b>31</b>	<b>54</b>	<b>(23)</b>	<b>(42.6)%</b>
<b>Sub-Franquicias Domino's</b>	<b>164</b>	<b>163</b>	<b>1</b>	<b>0.6%</b>
<b>TOTAL UNIDADES</b>	<b>1,211</b>	<b>1,171</b>	<b>40</b>	<b>3.4%</b>



Indicadores Financieros	1T-11	1T-10	Variación
EBITDA <sup>(1)</sup> / Intereses Pagados	9.8 x	8.9 x	N.A
Deuda Neta / EBITDA <sup>(1)</sup>	1.13 x	0.84 x	N.A
Pasivo Total / Capital Contable	0.89 x	0.87 x	N.A
ROIC <sup>(4)</sup>	5.7%	7.9%	(220) bps
ROE <sup>(5)</sup>	5.4%	5.0%	40 bps

Indicadores Bursátiles	1T-11	1T-10	Variación
Valor en Libros por acción	\$4.81	\$4.95	(3.0)%
UPA (12 meses) <sup>(2)</sup>	\$0.2679	\$0.2408	11.2%
EV <sup>(6)</sup> / EBITDA <sup>(1)</sup> (12 meses)	8.9 x	8.8 x	N.A.
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	611.7	608.8	0.48%
Float de acciones en circulación	38.7%	35.7%	300 bps
Precio por acción al cierre	\$12.61	\$13.40	(5.9)%

- (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.
- (8) La disminución de 23 unidades del total en tiendas asociadas, corresponde a la venta de la participación minoritaria en la operación de Starbucks Brasil.

*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](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 2011 Y 2010**  
**(En miles de pesos nominales)**

	Marzo 31 2011	Marzo 31 2010
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>ACTIVO</b>		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 370,926	\$ 669,140
Clientes	203,192	157,538
Otras cuentas y documentos por cobrar	60,744	50,968
Inventarios	356,128	287,654
Impuestos por recuperar	229,967	390,255
Otros activos circulantes	214,769	160,881
Activo circulante	1,435,726	1,716,436
Inversiones en acciones de asociadas	20,262	30,957
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	3,035,678	2,829,375
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos, neto	962,617	977,393
ISR Diferido	581,791	519,990
Operaciones discontinuadas	122	191
<b>Activo total</b>	<b>\$ 6,036,196</b>	<b>\$ 6,074,342</b>
<b>PASIVO</b>		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 560,032	\$ 426,328
Impuestos por pagar	136,023	189,574
Otras cuentas por pagar	517,954	578,115
Partes relacionadas	27,851	22,277
Créditos bancarios	197,818	535,531
Pasivo a corto plazo	1,439,678	1,751,825
A largo plazo:		
Créditos Bancarios	626,500	317,356
Créditos Bursátiles	700,000	700,000
Otros pasivos a largo plazo	76,074	63,859
Pasivo a largo plazo	1,402,574	1,081,215
Operaciones discontinuadas	520	705
<b>Pasivo total</b>	<b>2,842,772</b>	<b>2,833,745</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Interés minoritario	250,087	235,654
Interés mayoritario:		
Capital social	530,903	529,456
Prima neta en colocación de acciones	1,241,761	1,238,366
Utilidades acumuladas	1,181,239	1,253,179
Utilidades del ejercicio	11,610	(658)
Efectos de conversión entidades extranjeras	(22,176)	(15,400)
Interés mayoritario	2,943,337	3,004,943
<b>Total capital contable</b>	<b>3,193,424</b>	<b>3,240,597</b>
<b>Suma el pasivo y el capital contable</b>	<b>\$ 6,036,196</b>	<b>\$ 6,074,342</b>



**ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS TRES MESES**  
**TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010**  
**(En miles de pesos nominales)**

	Tres meses terminados el 31 de Marzo			
	2011		2010	
Ventas netas	\$ 2,383,285	100%	\$ 2,095,818	100%
Costo de ventas	<u>834,668</u>	35.0%	<u>737,383</u>	35.2%
Utilidad bruta	1,548,617	65.0%	1,358,435	64.8%
Gastos de operación	<u>1,307,099</u>	54.8%	<u>1,134,729</u>	54.1%
Depreciación y amortización	<u>175,504</u>	7.4%	<u>167,705</u>	8.0%
Utilidad de operación	<u>66,014</u>	2.8%	<u>56,001</u>	2.7%
Otros gastos (productos) –neto	2,723	0.1%	12,125	0.6%
Costo integral de financiamiento:				
Intereses pagados-neto	23,173	0.9%	21,997	1.0%
Pérdida cambiaria	16,997	0.7%	18,283	0.9%
Resultado por posición monetaria	<u>0</u>	0.0%	<u>1,335</u>	0.1%
	40,171	1.7%	41,615	2.0%
Participación en los resultados de compañías asociadas	738	0.0%	2,222	0.1%
Utilidad antes de impuestos	23,858	1.0%	4,483	0.2%
Impuesto a la utilidad	6,396	0.3%	1,076	0.1%
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	17,462	0.7%	3,407	0.2%
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>17,462</b>	<b>0.7%</b>	<b>3,407</b>	<b>0.2%</b>
Interés minoritario	<u>5,852</u>	0.2%	<u>4,065</u>	0.2%
Utilidad neta mayoritaria	<u>\$ 11,610</u>	0.5%	<u>\$ (658)</u>	0.0%



**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 2011 Y 2010**  
**(En miles de pesos nominales)**

	Marzo 31 2011	Marzo 31 2010
<b>Actividades de operación:</b>		
<b>Resultado Consolidado antes de impuestos a la utilidad</b>	\$ <b>23,858</b>	\$ <b>4,483</b>
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización de marcas	177,206	168,875
Utilidad o pérdida en venta de activo fijo	7,902	7,734
Otras Partidas	(2,287)	(10,463)
<b>Total</b>	<b>206,679</b>	<b>170,629</b>
Clientes	4,032	5,904
Inventarios	(3,690)	47,254
Proveedores	(150,516)	(137,357)
Impuestos por pagar	(105,601)	(156,213)
Otros Activos y Otros Pasivos	19,190	8,657
<b>Total</b>	<b>(236,585)</b>	<b>(231,755)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>(29,906)</b>	<b>(61,126)</b>
<b>Actividades de Inversión</b>		
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	(159,255)	(19,080)
Derechos de uso de marca, crédito mercantil y preoperativos	(74,714)	(74,018)
Inversión en Acciones de Subsidiarias y Asociadas	521	(5,924)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(233,448)</b>	<b>(99,022)</b>
<b>Efectivo a obtener de actividades de financiamiento</b>	<b>(263,354)</b>	<b>(160,148)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Créditos bancarios y pago de préstamos, neto	(73,206)	(149,216)
Crédito bursátil	0	400,000
Interés minoritario, neto	(1,406)	7,814
Recompra de Acciones	89,372	100,689
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>14,760</b>	<b>359,287</b>
<b>Incremento (decremento) neto de efectivo</b>	<b>(248,594)</b>	<b>199,139</b>
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(20,683)	6,787
Efectivo al principio del periodo	640,203	463,214
<b>Efectivo al final del periodo</b>	\$ <b>370,926</b>	\$ <b>669,140</b>