

## Resultados y Hechos Relevantes del Segundo Trimestre de 2011

- Crecimiento en ventas mismas tiendas de 14.9%, para un incremento consolidado del 20.6% en las ventas netas durante el segundo trimestre de 2011
- Incremento de 32.2% en el EBITDA<sup>(1)</sup>, alcanzando los 336.7 millones de pesos y una expansión de 110 puntos base en el margen EBITDA
- Incremento de 62 unidades corporativas en los últimos doce meses, alcanzando 1,227 en el número total de unidades, y 1,031 unidades corporativas
- Pago del dividendo correspondiente al ejercicio 2010, por la cantidad de 123.6 millones de pesos, a razón de 0.20 pesos por acción
- Mejora en el perfil y el costo de la deuda en 25 puntos base con la emisión de Certificados Bursátiles "ALSEA11" por 1,000 millones de pesos a un plazo de 3 años
- Firma del contrato de desarrollo y operación en exclusiva con P.F. Chang's China Bistro para Argentina, Chile y Colombia

México D.F. a 28 de julio 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 segundo 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 SEGUNDO 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 30 de junio de 2011 en comparación con el mismo periodo de 2010:

	2T 11	Margen %	2T 10	Margen %	Cambio %
Ventas Netas	\$2,612.0	100.0%	\$2,166.7	100.0%	20.6%
Utilidad Bruta	1,713.8	65.6%	1,418.2	65.5%	20.8%
EBITDA <sup>(1)</sup>	336.7	12.9%	254.7	11.8%	32.2%
Utilidad de Operación	152.6	5.8%	94.1	4.3%	62.1%
Utilidad Neta	55.5	2.1%	\$103.7	4.8%	(46.5)%
UPA <sup>(2)</sup>	0.1854	N.A.	0.4729	N.A.	(60.8)%

(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 20.6% a 2,612.0 millones de pesos en el segundo trimestre de 2011 en comparación con los 2,166.7 millones de pesos del año anterior. Este incremento de 445.3 millones de pesos refleja el crecimiento en las ventas de los segmentos de Alimentos y Bebidas en México y Sudamérica, derivado principalmente del crecimiento de 14.9% en las ventas mismas tiendas, de la expansión en el número de unidades y del incremento en ventas de las operaciones 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, como consecuencia principalmente de las estrategias comerciales así como por la mejora sostenida en el comportamiento del consumidor.

Durante el segundo trimestre de 2011 la utilidad bruta presentó un aumento de 295.6 millones de pesos al llegar a 1,713.8 millones de pesos con un margen bruto de 65.6% en comparación con el 65.5% registrado en el mismo periodo del año anterior. La mejora de 0.1 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, y a la disminución en el costo de ventas debido a la apreciación del peso frente al dólar. Dichos efectos fueron parcialmente compensados con el alza en el precio de algunos de los insumos de las marcas.

Los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización) disminuyeron como porcentaje de las ventas en 1.0 puntos porcentuales al pasar de 53.7% durante el segundo trimestre de 2010 a 52.7% durante el mismo periodo de 2011. Dicha mejora es atribuible principalmente a la marginalidad derivada del crecimiento en ventas mismas tiendas, a las eficiencias operativas logradas en el periodo, así como en menor medida al incremento en el número de unidades. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la mezcla de negocios antes mencionada, en donde las unidades de mayor crecimiento en ventas, son aquellas que generan un mayor gasto como porcentajes de las mismas.

Como consecuencia del crecimiento de 20.8% en la utilidad bruta y el incremento de 18.4% en los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización), el EBITDA creció 32.2% para llegar a 336.7 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2011, en comparación con los 254.7 millones de pesos del mismo periodo en el año anterior. El incremento en el EBITDA por 82.0 millones de pesos es atribuible principalmente al crecimiento en ventas mismas tiendas, a las eficiencias operativas, al incremento en el número de unidades y a la mejora en el costo de ventas.

Al cierre del segundo trimestre de 2011 la utilidad de operación presentó un incremento de 62.1%, equivalente a 58.4 millones de pesos al cerrar en 152.6 millones de pesos en comparación con los 94.1 millones de pesos del mismo periodo en 2010. Lo anterior se debió principalmente al incremento de 82.0 millones de pesos en el EBITDA, efecto que fue compensado con el aumento de 23.6 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 disminuyó 48.2 millones de pesos para cerrar en 55.5 millones de pesos en comparación con los 103.7 millones de pesos del segundo trimestre de 2010, debido principalmente a la variación negativa de 81.2 millones de pesos en otros gastos-neto, al aumento de 27.6 millones de pesos en el resultado integral de financiamiento y en menor medida a la disminución de 0.7 millones de pesos de la participación en los resultados de asociadas. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas por el aumento de 58.4 millones de pesos en la utilidad de operación y a la disminución de 2.9 millones de pesos en los impuestos a la utilidad.

La utilidad por acción "UPA"<sup>(2)</sup> de los últimos doce meses terminados al 30 de junio de 2011, disminuyó a 0.1854 pesos en comparación con los 0.4729 pesos de los doce meses concluidos el 30 de junio 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 segundo trimestre de 2011 y 2010.

<b>Ventas Netas por Segmento</b>	<b>2T 11</b>	<b>% Cont.</b>	<b>2T 10</b>	<b>% Cont.</b>	<b>% Var.</b>
Alimentos y Bebidas México	1,771.5	67.8%	\$1,480.2	68.3%	19.7%
Alimentos y Bebidas Sudamérica	553.5	21.2%	430.0	19.8%	28.7%
Distribución	821.1	31.4%	708.6	32.7%	15.9%
Operaciones Intercompañías <sup>(3)</sup>	(534.0)	(20.4)%	(452.0)	(20.9)%	18.1%
<b>Ventas Netas Consolidadas</b>	<b>2,612.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,166.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>20.6%</b>

<b>EBITDA por Segmento</b>	<b>2T 11</b>	<b>% Cont.</b>	<b>Margen</b>	<b>2T 10</b>	<b>% Cont.</b>	<b>Margen</b>	<b>% Var.</b>
Alimentos y Bebidas México	262.5	78.0%	14.8%	181.5	71.3%	12.3%	44.6%
Alimentos y Bebidas Sudamérica	46.9	13.9%	8.5%	34.1	13.4%	7.9%	37.4%
Distribución	21.5	6.4%	2.6%	32.0	12.5%	4.5%	(32.8)%
Otros <sup>(3)</sup>	5.8	1.7%	N.A.	7.1	2.8%	N.A.	(18.3)%
<b>EBITDA Consolidado</b>	<b>336.7</b>	<b>100%</b>	<b>12.9%</b>	<b>254.7</b>	<b>100%</b>	<b>11.8%</b>	<b>32.2%</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 segundo trimestre de 2011 aumentaron 19.7% a 1,771.5 millones de pesos en comparación con 1,480.2 millones de pesos del mismo periodo de 2010. Esta variación favorable de 291.3 millones de pesos es atribuible principalmente a la apertura neta de 42 unidades corporativas de las diferentes marcas en los últimos doce meses y al crecimiento en ventas mismas tiendas de las diferentes marcas que operan en México.

El EBITDA aumentó 44.6% durante el segundo trimestre de 2011, llegando a 262.5 millones de pesos en comparación con los 181.5 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.

### Alimentos y Bebidas Sudamérica

La división de Alimentos y Bebidas Sudamérica representó 21.2% de las ventas consolidadas de Asea y estaba conformada al cierre del segundo 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 145 unidades. Este segmento presentó un incremento en ventas de 28.7%, llegando a 553.5 millones de pesos, en comparación con los 430.0 millones de pesos del segundo trimestre en el año anterior. Esta variación positiva de 123.5 millones de pesos se debió principalmente al incremento en las ventas mismas tiendas de la división en Sudamérica y a la apertura neta de 20 unidades corporativas de dicho segmento durante los últimos doce meses.

El EBITDA de Alimentos y Bebidas Sudamérica al cierre del segundo trimestre de 2011, aumentó 37.4% llegando a 46.9 millones de pesos, en comparación con los 34.1 millones de pesos del mismo periodo en 2010. El margen EBITDA creció 0.6 puntos porcentuales para cerrar en 8.5%. 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 segundo trimestre de 2011 aumentaron 15.9% a 821.1 millones de pesos en comparación con 708.6 millones de pesos del mismo trimestre de 2010. Lo anterior es atribuible al crecimiento 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 1,352 unidades al 30 de junio de 2011, en comparación con 1,321 unidades del mismo periodo en el año anterior, lo que representó un incremento de 2.3%. La venta a terceros aumentó 10.1% para llegar a 280.5 millones de pesos, efecto derivado principalmente por el crecimiento en las ventas mismas tiendas del sistema Domino's Pizza y Burger King en México.

El EBITDA disminuyó 10.5 millones de pesos durante el segundo trimestre de 2011, alcanzando los 21.5 millones de pesos en comparación con 32.0 millones de pesos del mismo trimestre en el año anterior, lo que representó una disminución de 32.8%. El margen EBITDA de 2.6% presentó una variación negativa de 1.9 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.

## **RESULTADOS NO-OPERATIVOS**

### **Costo Integral de Financiamiento**

El costo integral de financiamiento en el segundo trimestre de 2011 aumentó a 44.1 millones de pesos en comparación con los 16.5 millones de pesos del mismo periodo en el año anterior. Dicha variación de 27.6 millones de pesos es atribuible al aumento de 14.3 millones de pesos en los intereses pagados-netos como consecuencia de un incremento en la deuda total, así como por el efecto que generó el prepago de los Cebures en los cuales se obtuvo un premio sobre el valor nominal de los mismos por su liquidación anticipada, y a la variación negativa de 15.4 millones de pesos en el resultado cambiario debido a la apreciación del peso frente al dólar. Lo anterior fue parcialmente compensado con la variación positiva de 2.1 millones de pesos en el resultado por posición monetaria.

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

Este rubro presentó una variación desfavorable de 81.3 millones de pesos en comparación con el mismo periodo del año anterior, a consecuencia de que durante el segundo trimestre del año 2010 se reconoció el producto de los intereses y actualizaciones derivados de la recuperación de los saldos a favor del IVA, y en menor medida por la baja de activos derivado del cierre de unidades llevado a cabo durante el trimestre.

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

El impuesto a la utilidad por 44.1 millones de pesos presentó una disminución de 2.9 millones de pesos en comparación con el mismo trimestre del año anterior, esto como resultado de la disminución de 51.2 millones de pesos en la utilidad antes de impuestos al cierre del segundo trimestre de 2011. Dicha disminución en la utilidad es atribuible por la pérdida generada antes de impuestos de algunas subsidiarias, en las cuales no se reconoció un impuesto diferido durante el periodo.

## **BALANCE GENERAL**

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

El incremento de 130.3 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 seis meses terminados al 30 de junio de 2011, Asea realizó inversiones de capital por 504.5 millones de pesos, de los cuales 329.5 millones de pesos, equivalente al 65.3% 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 175.0 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 76.4 millones de pesos en la cuenta de clientes es atribuible principalmente al desfase en la recuperación de la cartera de DIA y de algunas subsidiarias, en las cuales se genera un retraso en la recuperación de los saldos por pago con tarjeta de crédito. Este efecto generó una variación en los días de cartera, al haber pasado de 6 días en el segundo trimestre de 2010 a 8 días al cierre del mismo periodo de 2011.

### Inventarios

Los inventarios aumentaron de 293.4 millones de pesos al 30 de junio de 2010 a 391.3 millones de pesos. Este aumento de 97.9 millones de pesos es atribuible principalmente al incremento en el inventario de queso, café y cárnicos debido a una oportunidad de compra presentada en el mercado, por lo cual se decidió adelantar la adquisición de dichos insumos.

### Otros Activos Circulantes

El aumento en la cuenta de otros activos circulantes de 63.0 millones de pesos al 30 de junio de 2011 se atribuye principalmente por los anticipos a proveedores hechos para los diferentes proyectos de inversión de capital que realiza la Compañía.

### Impuestos por Recuperar - neto

El aumento en la cuenta de impuestos por recuperar – neto de impuestos por pagar, de 8.5 millones de pesos al 30 de junio de 2011, es atribuible principalmente por los saldos a favor de impuestos generados como consecuencia de las inversiones de capital realizadas durante el año.

### ISR Diferido

El impuesto sobre la renta diferido aumentó de 525.0 millones de pesos al 30 de junio de 2010, a 592.9 millones de pesos al 30 de junio de 2011. Este incremento de 67.9 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 462.1 millones de pesos al 30 de junio de 2010, a 655.0 millones de pesos al 30 de junio de 2011. Esta variación de 192.9 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 1 día de proveedores, al haber pasado de 29 a 30 días en los últimos doce meses.

### Deuda Bancaria y Bursátil

Al 30 de junio de 2011, la deuda total de Aalsea aumentó en 321.1 millones de pesos, al cerrar en los 1,770.2 millones de pesos en comparación con los 1,449.0 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 2010, aumentó 225.6 millones de pesos, al cerrar en 1,194.3 millones de pesos al 30 de junio de 2011 en comparación con los 968.7 millones de pesos en el mismo trimestre del año anterior. Este aumento es atribuible principalmente a las necesidades de inversión de capital requeridas por la Compañía.

Al 30 de junio de 2011, el 90.6% de la deuda era de largo plazo, y a esa misma fecha el 97.8% estaba denominada en pesos mexicanos, el 1.7% en pesos colombianos y el 0.5% en pesos chilenos.

En la siguiente tabla se presenta el saldo de la deuda total en millones de pesos al 30 de junio de 2011, así como los vencimientos que se tienen para los años subsecuentes:

	Saldo 2T 11	Vencimientos									
		2011	%	2012	%	2013	%	2014	%	2015	%
Deuda Bancaria	\$770.2	\$102.2	13.3%	\$128.0	16.6%	\$130.0	16.9%	\$205.0	26.6%	\$205.0	26.6%
Deuda Bursátil	\$1,000.0	\$0.0	0.0%	\$0.0	0.0%	\$0.0	0.0%	\$1,000.0	100.0%	\$0.0	0.0%
<b>Deuda Total</b>	<b>\$1,770.2</b>	<b>\$102.2</b>	<b>5.8%</b>	<b>\$128.0</b>	<b>7.2%</b>	<b>\$130.0</b>	<b>7.3%</b>	<b>\$1,205.0</b>	<b>68.1%</b>	<b>\$205.0</b>	<b>11.6%</b>

### Programa de Recompra de Acciones

Al 30 de junio de 2011, la Compañía tenía un saldo en el fondo de recompra por 6.39 millones de acciones, por un monto aproximado de 79.0 millones de pesos a un precio promedio de 12.36 pesos por acción. Durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2011, la Compañía realizó una compra neta de 317,600 de acciones por un monto aproximado de 2.4 millones de pesos.

### Razones Financieras

Al 30 de junio 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 1.08 veces, y el EBITDA últimos doce meses a intereses pagados últimos doce meses fue de 8.82 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC")<sup>(4)</sup> disminuyó de 9.3% a 6.6% durante los últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2011. El Retorno sobre el Capital ("ROE")<sup>(5)</sup> de los doce meses terminados el 30 de junio de 2011 fue 4.0% en comparación con 9.8% del mismo período del año anterior.

## DATOS RELEVANTES

MARCA	Unidades 2T-11	Unidades 2T-10	Variación	% Var. Anual
Domino's Pizza México	415	420	(5)	(1.2)%
Domino's Pizza Colombia	21	22	(1)	(4.5)%
Starbucks México	314	277	37	13.4%
Starbucks Argentina	33	21	12	57.1%
Burger King México	108	108	0	0.0%
Burger King Argentina	54	47	7	14.9%
Burger King Chile	31	31	0	0.0%
Burger King Colombia	6	4	2	50.0%
Chili's Grill & Bar	32	29	3	10.3%
California Pizza Kitchen	11	8	3	37.5%
P.F. Chang's China Bistro	6	2	4	200.0%
<b>Total Corporativas</b>	<b>1,031</b>	<b>969</b>	<b>62</b>	<b>6.4%</b>
Starbucks Chile	31	30	1	3.3%
Starbucks Brasil	0	23	(23)	(100)%
<b>Total Asociadas<sup>(7) (8)</sup></b>	<b>31</b>	<b>53</b>	<b>(22)</b>	<b>(41.5)%</b>
Sub-Franquicias Domino's	164	166	(2)	(1.2)%
Sub-Franquicias CPK <sup>(9)</sup>	1	0	1	100%
<b>Total Sub-Franquicias</b>	<b>165</b>	<b>166</b>	<b>(1)</b>	<b>(0.6)%</b>
<b>TOTAL UNIDADES</b>	<b>1,227</b>	<b>1,188</b>	<b>39</b>	<b>3.3%</b>



Indicadores Financieros	2T-11	2T-10	Variación
EBITDA <sup>(1)</sup> / Intereses Pagados	8.82 x	10.4 x	N.A
Deuda Neta / EBITDA <sup>(1)</sup>	1.08 x	0.87 x	N.A
ROIC <sup>(4)</sup>	6.6%	9.3%	(270)Bps
ROE <sup>(5)</sup>	4.0%	9.8%	(580)Bps

Indicadores Bursátiles	2T-11	2T-10	Variación
Valor en Libros por acción	\$4.67	\$4.74	(1.48)%
UPA (12 meses) <sup>(2)</sup>	\$0.1854	\$0.4729	(60.8)%
EV <sup>(6)</sup> / EBITDA <sup>(1)</sup> (12 meses)	7.9 x	7.7 x	N.A.
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	611.3	611.7	(0.06)%
Precio por acción al cierre	\$11.92	\$12.10	(1.49)%

(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.

(9) CPK es la abreviación para California Pizza Kitchen.

*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 30 DE JUNIO DE 2011 Y 2010**  
**(En miles de pesos nominales)**

	Junio 30 2011		Junio 30 2010
	<u>                    </u>		<u>                    </u>
<b>ACTIVO</b>			
Circulante:			
Efectivo e inversiones temporales	\$ 575,827	\$	480,304
Clientes	216,448		140,078
Otras cuentas y documentos por cobrar	59,115		67,058
Inventarios	391,274		293,368
Impuestos por recuperar	201,938		222,765
Otros activos circulantes	<u>226,453</u>		<u>163,414</u>
Activo circulante	1,671,055		1,366,987
Inversiones en acciones de asociadas	22,828		31,346
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	3,150,216		2,858,706
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos, neto	929,505		968,458
ISR Diferido	592,872		524,989
Operaciones discontinuadas	1,392		232
<b>Activo total</b>	<b><u>\$ 6,367,868</u></b>	<b>\$</b>	<b><u>5,750,718</u></b>
<b>PASIVO</b>			
A corto plazo:			
Proveedores	\$ 654,982	\$	462,068
Impuestos por pagar	148,506		177,852
Otras cuentas por pagar	569,582		435,009
Partes relacionadas	36,182		12,077
Créditos bancarios	<u>166,176</u>		<u>378,403</u>
Pasivo a corto plazo	1,575,428		1,465,409
A largo plazo:			
Créditos bancarios	604,000		370,646
Créditos bursátiles	1,000,000		700,000
Otros pasivos a largo plazo	<u>75,390</u>		<u>66,797</u>
Pasivo a largo plazo	1,679,390		1,137,443
Operaciones discontinuadas	53		705
<b>Pasivo total</b>	<b><u>3,254,871</u></b>		<b><u>2,603,557</u></b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>			
Interés minoritario	256,022		245,579
Interés mayoritario:			
Capital social	530,694		530,815
Prima neta en colocación de acciones	1,246,840		1,238,366
Utilidades acumuladas	1,079,111		1,048,290
Utilidades del ejercicio	60,003		98,043
Efectos de conversión entidades extranjeras	<u>(59,673)</u>		<u>(13,932)</u>
Interés mayoritario	2,856,975		2,901,582
<b>Total capital contable</b>	<b><u>3,112,997</u></b>		<b><u>3,147,161</u></b>
<b>Suma el pasivo y el capital contable</b>	<b><u>\$ 6,367,868</u></b>	<b>\$</b>	<b><u>5,750,718</u></b>



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

	Tres meses terminados el 30 de junio				Seis meses terminados el 30 de junio			
	2011		2010		2011		2010	
<b>Ventas netas</b>	<b>\$ 2,612,043</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 2,166,697</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 4,995,062</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 4,262,513</b>	<b>100%</b>
Costo de ventas	898,225	34.4%	748,522	34.5%	1,732,680	34.7%	1,485,905	34.9%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1,713,818</b>	<b>65.6%</b>	<b>1,418,175</b>	<b>65.5%</b>	<b>3,262,382</b>	<b>65.3%</b>	<b>2,776,608</b>	<b>65.1%</b>
Gastos de operación	1,378,930	52.8%	1,164,638	53.7%	2,686,027	53.8%	2,299,367	53.9%
Depreciación y amortización	182,353	7.0%	159,444	7.4%	357,857	7.2%	327,148	7.7%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>152,535</b>	<b>5.8%</b>	<b>94,093</b>	<b>4.3%</b>	<b>218,498</b>	<b>4.4%</b>	<b>150,093</b>	<b>3.5%</b>
Otros gastos – neto	11,385	0.4%	(69,873)	(3.2)%	14,056	0.3%	(57,750)	(1.4)%
Costo integral de financiamiento:								
Intereses pagados - neto	36,500	1.4%	22,183	1.1%	59,675	1.2%	44,180	1.0%
Pérdida cambiaria - neta	7,627	0.3%	(7,773)	(0.4)%	24,623	0.5%	10,510	0.3%
Resultado por posición monetaria	0	0.0%	2,093	0.1%	0	0.0%	3,428	0.1%
	<b>44,127</b>	<b>1.7%</b>	<b>16,503</b>	<b>0.8%</b>	<b>84,298</b>	<b>1.7%</b>	<b>58,118</b>	<b>1.4%</b>
Participación en los resultados de compañías asociadas	2,487	0.1%	3,226	0.1%	3,225	0.1%	5,447	0.1%
Utilidad antes de impuestos	99,510	3.8%	150,689	7.0%	123,369	2.5%	155,172	3.6%
Impuesto a la utilidad	44,060	1.7%	47,000	2.2%	50,456	1.0%	48,076	1.1%
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	55,450	2.1%	103,689	4.8%	72,913	1.5%	107,096	2.5%
Operaciones discontinuadas	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>55,450</b>	<b>2.1%</b>	<b>103,689</b>	<b>4.8%</b>	<b>72,913</b>	<b>1.5%</b>	<b>107,096</b>	<b>2.5%</b>
Interés minoritario	7,058	0.3%	4,988	0.2%	12,910	0.3%	9,053	0.2%
Utilidad neta mayoritaria	<b>\$ 48,392</b>	<b>1.9%</b>	<b>\$ 98,701</b>	<b>4.6%</b>	<b>\$ 60,003</b>	<b>1.2%</b>	<b>\$ 98,043</b>	<b>2.3%</b>

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

	Junio 30 2011	Junio 30 2010
<b>Actividades de operación:</b>		
<b>Resultado consolidado antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>\$ 123,369</b>	<b>\$ 155,172</b>
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización de marcas	361,424	329,477
Utilidad o pérdida en venta de activo fijo	12,831	11,590
Otras partidas	(290)	3,012
<b>Total</b>	<b>497,334</b>	<b>499,251</b>
Clientes	(9,224)	23,364
Inventarios	(38,836)	44,367
Proveedores	(55,566)	(101,618)
Impuestos por pagar	(120,229)	(52,444)
Otros activos y otros pasivos	66,676	(171,511)
<b>Total</b>	<b>(157,179)</b>	<b>(257,842)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>340,155</b>	<b>241,409</b>
<b>Actividades de Inversión</b>		
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	(387,731)	(192,088)
Derechos de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos	(116,812)	(85,863)
Inversión en acciones de subsidiarias y asociadas	(2,045)	(6,313)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(506,588)</b>	<b>(284,264)</b>
<b>Efectivo a obtener de actividades de financiamiento</b>	<b>(166,433)</b>	<b>(42,855)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Créditos bancarios y pago de préstamos, neto	(127,348)	(253,053)
Créditos bursátiles	300,000	400,000
Decreto de dividendos	(122,648)	(245,958)
Interés minoritario, neto	(2,529)	12,752
Venta (Recompra) de acciones	90,915	137,949
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>138,390</b>	<b>51,690</b>
<b>Incremento (decremento) neto de efectivo</b>	<b>(28,043)</b>	<b>8,835</b>
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(36,333)	8,255
Efectivo al principio del periodo	640,203	463,214
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<b>\$ 575,827</b>	<b>\$ 480,304</b>