

Resultados y Hechos Relevantes del Tercer Trimestre de 2011

- Crecimiento en ventas mismas tiendas de 14.2%, y de 22.6% en las ventas netas consolidadas durante el tercer trimestre de 2011
- Expansión de 120 puntos base en el margen EBITDA⁽¹⁾, alcanzando un crecimiento de 37.0% para cerrar con 326.9 millones de pesos de EBITDA⁽¹⁾ durante el trimestre
- Crecimiento de 402.2% en la utilidad neta, cerrando en 85.9 millones de pesos durante el tercer trimestre de 2011
- En los últimos doce meses la base de unidades corporativas se incrementó en 65 unidades, alcanzando 1,242 en el total de unidades, y 1,040 de unidades corporativas
- Nuevos acuerdos con la marca Starbucks los cuales amplían y modifican las opciones de compra para las operaciones de México y Argentina, logrando además la ampliación hasta 2027 de los derechos para el desarrollo de Starbucks en México
- Contrato de Franquicia Maestra para Pei Wei Asian Diner en Territorio Mexicano

México D.F. a 20 de octubre de 2011. El día de hoy Alsea, S.A.B. de C.V. (BMV: ALSEA*), operador líder de establecimientos de Comida Rápida, Cafeterías y Comida Casual en América Latina, dio a conocer los resultados correspondientes al tercer 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 TERCER 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 septiembre de 2011 en comparación con el mismo periodo de 2010:

	3T 11	Margen %	3T 10	Margen %	Cambio %
Ventas Netas	\$2,789.3	100.0%	\$2,274.9	100.0%	22.6%
Utilidad Bruta	1,794.4	64.3%	1,470.8	64.7%	22.0%
EBITDA ⁽¹⁾	326.9	11.7%	238.7	10.5%	37.0%
Utilidad de Operación	146.6	5.3%	74.2	3.3%	97.6%
Utilidad Neta	\$85.9	3.1%	\$17.1	0.8%	402.2%
UPA ⁽²⁾	0.2906	N.A.	\$0.3935	N.A.	(26.1)%

(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 22.6% a 2,789.3 millones de pesos en el tercer trimestre de 2011 en comparación con los 2,274.9 millones de pesos del año anterior. Este incremento de 514.4 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 14.2% en las ventas mismas tiendas, de la expansión en el número de unidades y en menor medida al crecimiento en las ventas de la distribuidora con terceros.

El crecimiento en ventas de las marcas se debió al incremento neto de 65 unidades corporativas en los últimos doce meses, así como al crecimiento en ventas mismas tiendas de las operaciones en México y Sudamérica, como consecuencia de las estrategias comerciales creadas en las diferentes marcas, así como por la mejora sostenida en el comportamiento del consumidor.

Durante el tercer trimestre de 2011 la utilidad bruta presentó un aumento de 323.7 millones de pesos al llegar a 1,794.4 millones de pesos con un margen bruto de 64.3% en comparación con el 64.7% registrado en el mismo periodo del año anterior. La disminución de 0.4 puntos porcentuales en el margen bruto se atribuye al costo generado por el inicio de operaciones de la planta de panificación y producción de pan y sándwiches, al efecto por las promociones otorgadas en Burger King México como consecuencia del 20 aniversario y en menor medida a la pérdida de marginalidad por la estrategia de valor lanzada en Domino's Pizza México. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por la apreciación del peso frente al dólar en los últimos doce meses y por el 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.

Los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización) disminuyeron como porcentaje de las ventas en 1.5 puntos porcentuales al pasar de 54.2% durante el tercer 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 22.0% en la utilidad bruta y el incremento de 19.1% en los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización), el EBITDA creció 37.0% para llegar a 326.9 millones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2011, en comparación con los 238.7 millones de pesos del mismo periodo en el año anterior. El incremento en el EBITDA por 88.2 millones de pesos es atribuible principalmente al crecimiento en ventas mismas tiendas, a las eficiencias operativas y al incremento en el número de unidades. El margen EBITDA aumentó como porcentaje de las ventas en 1.2 puntos porcentuales al pasar de 10.5% en el tercer trimestre de 2010 a 11.7% durante el mismo periodo de 2011.

Al cierre del tercer trimestre de 2011 la utilidad de operación presentó un incremento de 97.6%, equivalente a 72.4 millones de pesos al cerrar en 146.6 millones de pesos en comparación con los 74.2 millones de pesos del mismo periodo en 2010. Lo anterior se debió principalmente al incremento de 88.2 millones de pesos en el EBITDA, efecto que fue compensado con el aumento de 15.3 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 68.8 millones de pesos para cerrar en 85.9 millones de pesos en comparación con los 17.1 millones de pesos del tercer trimestre de 2010, debido principalmente al aumento de 72.4 millones de pesos en la utilidad de operación, a la disminución de 33.9 millones de pesos en el resultado integral de financiamiento como consecuencia de un producto cambiario y a la variación positiva de 5.1 millones de pesos en la participación con las asociadas. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas por una variación negativa de 33.9 millones de pesos en otros gastos-neto y al aumento de 8.7 millones de pesos en los impuestos a la utilidad derivado de una mayor utilidad antes de impuestos.

La utilidad por acción "UPA"⁽²⁾ de los últimos doce meses terminados al 30 de septiembre de 2011, disminuyó a 0.2906 pesos en comparación con los 0.3935 pesos de los doce meses concluidos el 30 de septiembre 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 tercer trimestre de 2011 y 2010.

<i>Ventas Netas por Segmento</i>	<i>3T 11</i>	<i>% Cont.</i>	<i>3T 10</i>	<i>% Cont.</i>	<i>% Var.</i>
Alimentos y Bebidas México	\$1,785.2	64.0%	\$1,499.1	65.9%	19.1%
Alimentos y Bebidas Sudamérica	683.0	24.5%	504.9	22.2%	35.3%
Distribución y Producción	856.2	30.7%	734.5	32.3%	16.6%
Operaciones Intercompañías ⁽³⁾	(535.1)	(19.2)%	(463.6)	(20.4)%	15.4%
Ventas Netas Consolidadas	2,789.3	100.0%	2,274.9	100.0%	22.6%

<i>EBITDA por Segmento</i>	<i>3T 11</i>	<i>% Cont.</i>	<i>Margen</i>	<i>3T 10</i>	<i>% Cont.</i>	<i>Margen</i>	<i>% Var.</i>
Alimentos y Bebidas México	\$238.2	72.9%	13.3%	\$151.0	63.3%	10.1%	57.8%
Alimentos y Bebidas Sudamérica	61.0	18.6%	8.9%	46.1	19.3%	9.1%	32.3%
Distribución y Producción	0.0	0.0%	0.0%	23.3	9.8%	3.2%	(100)%
Otros ⁽³⁾	27.7	8.5%	N.A.	18.2	7.6%	N.A.	51.8%
EBITDA Consolidado	326.9	100%	11.7%	238.6	100%	10.5%	37.0%

(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 tercer trimestre de 2011 aumentaron 19.1% a 1,785.2 millones de pesos en comparación con 1,499.1 millones de pesos del mismo periodo de 2010. Esta variación favorable de 286.1 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 de las diferentes marcas que operan en México.

El EBITDA aumentó 57.8% durante el tercer trimestre de 2011, llegando a 238.2 millones de pesos en comparación con los 151.0 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 las marcas en México y en menor medida al aumento en el margen bruto derivado de un menor costo de ventas a consecuencia de la apreciación del peso frente al dólar.

Alimentos y Bebidas Sudamérica

La división de Alimentos y Bebidas Sudamérica representó 24.5% de las ventas consolidadas de Asea y estaba conformada al cierre del tercer 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 154 unidades. Este segmento presentó un incremento en ventas de 35.3%, llegando a 683.0 millones de pesos, en comparación con los 504.9 millones de pesos del tercer trimestre en el año anterior. Esta variación positiva de 178.1 millones de pesos se debió principalmente al incremento en las ventas mismas tiendas de la división en Sudamérica y a la apertura neta de 27 unidades corporativas en dicho segmento durante los últimos doce meses.

El EBITDA de Alimentos y Bebidas Sudamérica al cierre del tercer trimestre de 2011, aumentó 32.3% llegando a 61.0 millones de pesos, en comparación con los 46.1 millones de pesos del mismo periodo en 2010. Dicho incremento de 14.9 millones de pesos es atribuible principalmente a la marginalidad obtenida por el crecimiento en las ventas mismas tiendas, el incremento en el número de unidades en operación y en menor medida a la disminución del efecto por nuevos negocios como consecuencia de la consolidación de las marcas en los diferentes países.

Distribución y Producción

Las ventas netas durante el tercer trimestre de 2011 aumentaron 16.6% a 856.2 millones de pesos en comparación con 734.5 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 1,348 unidades al 30 de septiembre de 2011, en comparación con 1,326 unidades del mismo periodo en el año anterior, lo que representó un incremento de 1.7%. La venta a terceros aumentó 17.5% para llegar a 315.3 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 23.3 millones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2011, cerrando el trimestre sin generación de EBITDA. Lo anterior se debió principalmente a que dentro del segmento de producción la nueva planta de panificación y producción de pan y sándwiches se encuentra en su etapa inicial de operaciones sin haber alcanzado su punto de equilibrio y en menor medida a los descuentos otorgados para el Sistema de Domino's Pizza en México como consecuencia del apoyo a la estrategia de valor de la marca.

RESULTADOS NO-OPERATIVOS

Costo Integral de Financiamiento

El costo integral de financiamiento en el tercer trimestre de 2011 cerró con un producto de 6.1 millones de pesos en comparación con el costo de 27.8 millones de pesos del mismo periodo en el año anterior. Dicha variación positiva de 33.9 millones de pesos es atribuible al producto obtenido en el resultado cambiario como consecuencia de la depreciación del peso frente al dólar.

Otros Gastos y Productos – Neto

Este rubro presentó una variación desfavorable de 33.9 millones de pesos en comparación con el mismo periodo del año anterior, como resultado de que durante el trimestre se reconocieron gastos por el efecto generado en la depuración de impuestos por recuperar, por el proceso legal con Italianni's y en menor medida por la baja de activos derivado del cierre de unidades. Aunado a lo anterior, dicha variación se atribuye como consecuencia de que durante el tercer trimestre de 2010 se reconoció un producto por la venta de la participación minoritaria de Starbucks Brasil.

Impuestos a la Utilidad.

La provisión de impuestos a la utilidad por 37.9 millones de pesos presentó un incremento de 8.7 millones de pesos en comparación con el mismo período del año anterior. Dicha variación es atribuible al incremento de la utilidad antes de impuestos por 77.5 millones de pesos.

BALANCE GENERAL

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

El incremento de 360.1 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.

Durante los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2011, Alsea realizó inversiones de capital por 813.7 millones de pesos, de los cuales 601.2 millones de pesos, equivalente al 73.9% del total de las inversiones, se destinaron a la apertura de unidades, renovación de equipos y remodelación de unidades existentes de las diferentes marcas que opera la Compañía. Los restantes 212.5 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 64.7 millones de pesos en la cuenta de clientes es atribuible principalmente al incremento en ventas, así como al desfase en la recuperación de la cartera de DIA. Este efecto generó una variación en los días de cartera, al haber pasado de 6 días en el tercer trimestre de 2010 a 7 días al cierre del mismo periodo de 2011.

Inventarios

Los inventarios aumentaron de 298.5 millones de pesos al 30 de septiembre de 2010 a 360.9 millones de pesos al 30 de septiembre de 2011. Este aumento de 62.4 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 42.7 millones de pesos al 30 de septiembre de 2011 se atribuye principalmente a los anticipos realizados a proveedores para las operaciones en Sudamérica y para algunos guantes de nuevos locales.

Impuestos por Pagar - neto

El aumento en la cuenta de impuestos por pagar – neto de impuestos por recuperar, de 79.1 millones de pesos al 30 de septiembre de 2011, es atribuible principalmente a una disminución en los saldos del impuesto al valor agregado y a un mayor impuesto sobre la renta generado.

ISR Diferido

El impuesto sobre la renta diferido aumentó de 531.7 millones de pesos al 30 de septiembre de 2010, a 648.8 millones de pesos al 30 de septiembre de 2011. Este incremento de 117.1 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 537.5 millones de pesos al 30 de septiembre de 2010, a 644.0 millones de pesos al 30 de septiembre de 2011. Esta variación de 106.5 millones de pesos se generó principalmente por un mayor número de unidades en operación y como consecuencia de mejores condiciones de negociación.

Deuda Bancaria y Bursátil

Al 30 de septiembre de 2011, la deuda total de Aalsea aumentó en 444.9 millones de pesos, al cerrar en los 1,791.7 millones de pesos en comparación con los 1,346.8 millones de pesos en la misma fecha del año anterior. La deuda neta consolidada de la empresa en comparación con el cierre del tercer trimestre de 2010, aumentó 242.6 millones de pesos, al cerrar en 1,106.9 millones de pesos al 30 de septiembre de 2011 en comparación con los 864.3 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 septiembre de 2011, el 87.2% de la deuda era de largo plazo, y a esa misma fecha el 98.0% estaba denominada en pesos mexicanos, el 1.8% en pesos colombianos y el 0.2% en pesos chilenos.

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

	Saldo 3T 11	Vencimientos									
		2011	%	2012	%	2013	%	2014	%	2015	%
Deuda Bancaria	\$791.7	\$123.7	15.6%	\$128.0	16.2%	\$130.0	16.4%	\$205.0	25.9%	\$205.0	25.9%
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%
Deuda Total	\$1,791.7	\$123.7	6.9%	\$128.0	7.1%	\$130.0	7.3%	\$1,205.0	67.2%	\$205.0	11.5%

Programa de Recompra de Acciones

Al 30 de septiembre de 2011, la Compañía tenía un saldo en el fondo de recompra por 10.4 millones de acciones, por un monto aproximado de 126.6 millones de pesos a un precio promedio de 12.07 pesos por acción. Durante los tres meses terminados el 30 de septiembre de 2011, la Compañía realizó una compra neta de 4.0 millones de acciones por un monto aproximado de 45.5 millones de pesos.

Razones Financieras

Al 30 de septiembre 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 0.93 veces, y el EBITDA últimos doce meses a intereses pagados últimos doce meses fue de 9.22 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC")⁽⁴⁾ disminuyó de 8.7% a 7.7% durante los últimos doce meses terminados el 30 de septiembre de 2011. El Retorno sobre el Capital ("ROE")⁽⁵⁾ de los doce meses terminados el 30 de septiembre de 2011 fue 6.1% en comparación con 8.1% del mismo período del año anterior.

DATOS RELEVANTES

MARCA	Unidades 3T-11
Domino's Pizza México	412
Domino's Pizza Colombia	21
Burger King México	106
Burger King Argentina	55
Burger King Chile	32
Burger King Colombia	7
Total Unidades Comida Rápida	633
Starbucks México	318
Starbucks Argentina	39
Total Unidades Cafeterías	357
Chili's Grill & Bar	32
California Pizza Kitchen	10
P.F. Chang's China Bistro	8
Total Unidades Comida Casual	50
UNIDADES CORPORATIVAS	1,040
Total de Unidades Sub-franquicias ⁽⁷⁾	167
Total de Unidades Asociadas ⁽⁸⁾	35
UNIDADES TOTALES	1,242

Indicadores Financieros	3T-11	3T-10	Variación
EBITDA ⁽¹⁾ / Intereses Pagados	9.2 x	10.7 x	N.A
Deuda Neta / EBITDA ⁽¹⁾	0.9 x	0.8 x	N.A
ROIC ⁽⁴⁾	7.7%	8.7%	(100)Bps
ROE ⁽⁵⁾	6.1%	8.1%	(200)Bps

Indicadores Bursátiles	3T-11	3T-10	Variación
Valor en Libros por acción	\$4.87	\$4.76	2.3%
UPA (12 meses) ⁽²⁾	\$0.2906	\$0.3935	(26.1)%
EV ⁽⁶⁾ / EBITDA ⁽¹⁾ (12 meses)	6.3 x	7.9 x	N.A.
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	607.4	610.8	(0.6)%
Precio por acción al cierre	\$10.12	\$12.57	(19.5)%

(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) Unidades Sub-franquicias: Incluye las 165 sub-franquicias de Domino's Pizza en México y las 2 sub-franquicias de California Pizza Kitchen.

(8) Unidades Asociadas: Corresponde a la operación de Starbucks Chile.

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.

Acerca de Aalsea

Aalsea es el operador líder de establecimientos de Comida Rápida, Cafeterías y Comida Casual en América Latina, al operar marcas globales de éxito probado, como Domino's Pizza, Starbucks, Burger King, Chili's Grill & Bar, California Pizza Kitchen, P.F. Chang's China Bistro y Pei Wei Asian Diner. La empresa mexicana opera 1,242 unidades en México, Argentina, Chile y Colombia. La operación de sus marcas está respaldada por su Centro de Servicios Compartidos que incluye la cadena de suministro, los servicios inmobiliarios y de desarrollo, así como los procesos administrativos, financieros, de desarrollo humano y de tecnología. Cuenta con más de 22,000 colaboradores.

Para mayor información visita: www.aalsea.com.mx

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

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

	Septiembre 30, 2011	Septiembre 30, 2010
ACTIVO		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 684,852	\$ 482,518
Clientes	214,439	149,786
Otras cuentas y documentos por cobrar	72,499	57,996
Inventarios	360,946	298,528
Impuestos por recuperar	207,869	225,087
Otros activos circulantes	242,469	199,806
Activo circulante	1,783,074	1,413,721
Inversiones en acciones de asociadas	25,245	17,067
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	3,254,159	2,886,738
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos, neto	947,873	955,242
ISR Diferido	648,850	531,712
Operaciones discontinuadas	306	88
Activo total	\$ 6,659,507	\$ 5,804,568
PASIVO		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 644,011	\$ 537,526
Impuestos por pagar	233,238	171,382
Otras cuentas por pagar	658,572	516,881
Partes relacionadas	35,056	12,902
Créditos bancarios	229,251	356,687
Pasivo a corto plazo	1,800,128	1,595,378
A largo plazo:		
Créditos bancarios	562,500	290,150
Créditos bursátiles	1,000,000	700,000
Otros pasivos a largo plazo	73,721	63,706
Pasivo a largo plazo	1,636,221	1,053,856
Operaciones discontinuadas	0	445
Pasivo total	3,436,349	2,649,679
CAPITAL CONTABLE		
Interés minoritario	265,092	248,449
Interés mayoritario:		
Capital social	528,737	530,394
Prima neta en colocación de acciones	1,246,840	1,241,208
Utilidades acumuladas	1,045,195	1,034,145
Utilidades del ejercicio	140,511	114,460
Efectos de conversión entidades extranjeras	(3,217)	(13,767)
Interés mayoritario	2,958,066	2,906,440
Total capital contable	3,223,158	3,154,889
Suma el pasivo y el capital contable	\$ 6,659,507	\$ 5,804,568

ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS TRES Y NUEVE MESES
TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos nominales)

	Tres meses terminados el 30 de septiembre,				Nueve meses terminados el 30 de septiembre,			
	2011		2010		2011		2010	
Ventas netas	\$ 2,789,319	100%	\$ 2,274,925	100%	\$ 7,784,381	100%	\$ 6,537,440	100%
Costo de ventas	<u>994,895</u>	35.7%	<u>804,157</u>	35.3%	<u>2,727,575</u>	35.0%	<u>2,290,062</u>	35.0%
Utilidad bruta	1,794,424	64.3%	1,470,768	64.7%	5,056,806	65.0%	4,247,378	65.0%
Gastos de operación	<u>1,469,226</u>	52.7%	<u>1,233,247</u>	54.2%	<u>4,155,252</u>	53.4%	<u>3,532,616</u>	54.0%
Depreciación y amortización	<u>178,636</u>	6.4%	<u>163,342</u>	7.2%	<u>536,494</u>	6.9%	<u>490,490</u>	7.5%
Utilidad de operación	146,562	5.3%	74,179	3.3%	365,060	4.7%	224,272	3.4%
Otros gastos – neto	30,396	1.1%	(3,519)	(0.2)%	44,453	0.6%	(61,267)	(0.9)%
Costo integral de financiamiento:								
Intereses pagados – neto	24,873	0.9%	23,678	1.0%	84,548	1.1%	67,857	1.0%
Pérdida cambiaria – neta	(30,944)	(1.1)%	3,529	0.2%	(6,321)	(0.1)%	14,039	0.2%
Resultado por posición monetaria	<u>0</u>	0.0%	<u>617</u>	0.0%	<u>0</u>	0.0%	<u>4,045</u>	0.1%
	(6,071)	(0.2)%	27,824	1.2%	78,227	1.0%	85,941	1.3%
Participación en los resultados de compañías asociadas	1,611	0.1%	(3,534)	(0.2)%	4,838	0.1%	1,913	0.0%
Utilidad antes de impuestos	123,848	4.4%	46,340	2.0%	247,218	3.2%	201,511	3.1%
Impuesto a la utilidad	37,899	1.4%	29,224	1.3%	88,355	1.1%	77,300	1.2%
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	85,949	3.1%	17,116	0.8%	158,863	2.0%	124,211	1.9%
Operaciones discontinuadas	<u>0</u>	0.0%	<u>0</u>	0.0%	<u>0</u>	0.0%	<u>0</u>	0.0%
Utilidad neta consolidada	85,949	3.1%	17,116	0.8%	158,863	2.0%	124,211	1.9%
Interés minoritario	<u>5,441</u>	0.2%	<u>698</u>	0.0%	<u>18,352</u>	1.8%	<u>9,751</u>	0.1%
Utilidad neta mayoritaria	<u>\$ 80,508</u>	2.9%	<u>\$ 16,418</u>	0.7%	<u>\$ 140,511</u>	0.2%	<u>\$ 114,460</u>	1.8%



ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR LOS NUEVE MESES
TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos nominales)

	Septiembre 30, 2011	Septiembre 30, 2010
Actividades de operación:		
Resultado consolidado antes de impuestos a la utilidad	\$ 247,218	\$ 201,511
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización de marcas	541,715	493,951
Utilidad o pérdida en venta de activo fijo	19,347	19,830
Otras partidas	9,288	(1,140)
Total	817,568	714,152
Clientes	(7,215)	13,656
Inventarios	(8,508)	35,647
Proveedores	(66,537)	(26,159)
Impuestos por pagar	(135,305)	(97,182)
Otros activos y otros pasivos	124,504	(115,789)
Total	(93,061)	(189,827)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	724,507	524,325
Actividades de Inversión		
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	(608,968)	(332,736)
Derechos de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos	(204,693)	(132,747)
Inversión en acciones de subsidiarias y asociadas	(4,462)	(8,406)
Desincorporación de asociada, neto	0	16,372
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(818,123)	(457,517)
Efectivo a obtener de actividades de financiamiento	(93,616)	66,808
Actividades de financiamiento		
Créditos bancarios y pago de préstamos, neto	(105,773)	(355,266)
Créditos bursátiles	300,000	400,000
Decreto de dividendos	(122,648)	(245,958)
Interés minoritario, neto	1,100	14,924
Venta (Recompra) de acciones	45,463	130,376
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	118,142	(55,924)
Incremento (decremento) neto de efectivo	24,526	10,884
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	20,123	8,420
Efectivo al principio del periodo	640,203	463,214
Efectivo al final del periodo	\$ 684,852	\$ 482,518