

Resultados y Hechos Relevantes del Cuarto Trimestre y Año Completo 2011

- Crecimiento en ventas netas consolidadas de 19.2% durante 2011 y un aumento de 12.2% en las ventas mismas tiendas al cierre del año
- Margen EBITDA⁽¹⁾ de 11.8% en el año completo 2011 logrando una expansión de 60 puntos base y alcanzando un aumento de 25.6% en los últimos doce meses para cerrar en 1,259.5 millones de pesos
- Incremento de 44.7% en la utilidad neta del año completo 2011, cerrando con 230.1 millones de pesos
- Se alcanzaron 77 aperturas netas, cerrando el año con 1,077 unidades corporativas y un total de 1,283 unidades en el portafolio



México D.F. a 23 de febrero de 2012. 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 cuarto trimestre y año completo 2011. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas de Información Financiera (NIF) y se presenta en términos nominales.

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 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 diciembre de 2011 en comparación con el mismo periodo de 2010:

	4T 11	Margen %	4T 10	Margen %	Cambio %
Ventas Netas	\$ 2,935.5	100.0%	\$ 2,444.0	100.0%	20.1%
Utilidad Bruta	1,875.5	63.9%	1,560.9	63.9%	20.2%
EBITDA ⁽¹⁾	352.5	12.0%	284.9	11.7%	23.7%
Utilidad de Operación	170.3	5.8%	103.8	4.2%	64.0%
Utilidad Neta	70.9	2.4%	34.8	1.4%	104.1%
UPA ⁽²⁾	0.3331	N.A.	0.2485	N.A.	34.0%

(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 20.1% a 2,935.5 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2011 en comparación con los 2,444.0 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Este incremento de 491.5 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 10.5% 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 66 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, generando un mayor número de órdenes y un incremento en el ticket promedio.

Durante el cuarto trimestre de 2011 la utilidad bruta presentó un aumento de 314.6 millones de pesos al llegar a 1,875.5 millones de pesos manteniendo un margen bruto de 63.9% en comparación con en el mismo periodo del año anterior. El margen bruto permaneció sin cambio como consecuencia del efecto positivo por la mezcla de negocios en donde, las unidades de negocio con mayor crecimiento en ventas son las que generan un menor costo como porcentaje de las mismas. Dicho efecto fue parcialmente compensado por el aumento en el costo de los insumos debido a la depreciación del peso frente al dólar en donde, el tipo de cambio promedio para el cuarto trimestre de 2011 fue de 13.64 pesos por dólar en comparación con los 12.39 pesos por dólar del mismo periodo en el año anterior.

Los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización) disminuyeron como porcentaje de las ventas en 0.3 puntos porcentuales al pasar de 52.3% durante el cuarto trimestre de 2010 a 52.0% durante el mismo periodo de 2011. Dicha mejora es atribuible principalmente a la marginalidad derivada del crecimiento en ventas mismas tiendas, a un mayor apalancamiento operativo, 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 en la utilidad bruta y la disminución de los gastos de operación como porcentaje de las ventas, el EBITDA creció 23.7% para llegar a 352.5 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2011, en comparación con los 284.9 millones de pesos del mismo periodo en el año anterior. El incremento en el EBITDA por 67.6 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 0.3 puntos porcentuales al pasar de 11.7% en el cuarto trimestre de 2010 a 12.0% durante el mismo periodo de 2011.

Al cierre del cuarto trimestre de 2011 la utilidad de operación presentó un incremento de 64.0%, equivalente a 66.5 millones de pesos al cerrar en 170.3 millones de pesos en comparación con los 103.8 millones de pesos del mismo periodo en 2010. Lo anterior se debió principalmente al incremento de 67.6 millones de pesos en el EBITDA, y en menor medida a la disminución de la depreciación y amortización como porcentaje de las ventas.

La utilidad neta consolidada del trimestre aumentó 104.1%, equivalente a 36.1 millones de pesos para cerrar en 70.9 millones de pesos en comparación con los 34.8 millones de pesos del cuarto trimestre de 2010, debido principalmente al aumento de 66.5 millones de pesos en la utilidad de operación, a la disminución de 34.6 millones de pesos en los impuestos a la utilidad como consecuencia de una menor tasa efectiva en el periodo y al aumento de 2.0 millones de pesos en la participación en los resultados de asociadas. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas por el aumento de 35.1 millones de pesos en el resultado integral de financiamiento derivado de un incremento en los intereses pagados neto, principalmente como resultado de las comisiones pagadas por la obtención de los créditos solicitados para la adquisición de Italianni's así como por un mayor apalancamiento y a la variación negativa de 31.9 millones de pesos en otros gastos-neto.

La utilidad por acción "UPA"⁽²⁾ de los últimos doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011, aumentó a 0.3331 pesos en comparación con los 0.2485 pesos de los doce meses concluidos el 31 de diciembre 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 cuarto trimestre de 2011 y 2010.

<i>Ventas Netas por Segmento</i>	<i>4T 11</i>	<i>% Cont.</i>	<i>4T 10</i>	<i>% Cont.</i>	<i>% Var.</i>
Alimentos y Bebidas México	\$1,883.2	64.2%	\$1,657.9	67.8%	13.6%
Alimentos y Bebidas Sudamérica	732.3	24.9%	500.2	20.5%	46.4%
Distribución y Producción	956.5	32.6%	832.2	34.1%	14.9%
Operaciones Intercompañías ⁽³⁾	636.4	(21.7)%	(546.3)	(22.4)%	16.5%
Ventas Netas Consolidadas	2,935.5	100.0%	2,444.0	100.0%	20.1%

<i>EBITDA por Segmento</i>	<i>4T 11</i>	<i>% Cont.</i>	<i>Margen</i>	<i>4T 10</i>	<i>% Cont.</i>	<i>Margen</i>	<i>% Var.</i>
Alimentos y Bebidas México	\$280.8	79.6%	14.9%	\$185.5	65.1%	11.2%	51.4%
Alimentos y Bebidas Sudamérica	65.6	18.6%	9.0%	38.5	13.5%	7.7%	70.5%
Distribución y Producción	15.0	4.3%	1.6%	73.5	25.8%	8.8%	(79.5)%
Otros ⁽³⁾	(8.9)	(2.5)%	N.A.	(12.5)	(4.4)%	N.A.	(28.5)%
EBITDA Consolidado	352.5	100%	12.0%	284.9	100%	11.7%	23.7%

(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 cuarto trimestre de 2011 aumentaron 13.6% a 1,883.2 millones de pesos en comparación con 1,657.9 millones de pesos del mismo periodo de 2010. Esta variación favorable de 225.3 millones de pesos es atribuible principalmente a la apertura neta de 32 unidades corporativas de las diferentes marcas en los últimos doce meses y al crecimiento en ventas mismas tiendas de las diferentes marcas del portafolio que operan en México.

El EBITDA aumentó 51.4% durante el cuarto trimestre de 2011, llegando a 280.8 millones de pesos en comparación con los 185.5 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 las marcas en México y en menor medida al aumento en el margen bruto derivado de un mejor costo de ventas.

Alimentos y Bebidas Sudamérica

La división de Alimentos y Bebidas Sudamérica representó 24.9% de las ventas consolidadas de Asea y estaba conformada al cierre del cuarto 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 172 unidades. Este segmento presentó un incremento en ventas de 46.4%, llegando a 732.3 millones de pesos, en comparación con los 500.2 millones de pesos del cuarto trimestre de 2010. Esta variación positiva de 232.1 millones de pesos se debió principalmente al incremento en las ventas mismas tiendas de la división en Sudamérica y a la apertura neta de 34 unidades corporativas en dicho segmento durante los últimos doce meses.

El EBITDA de Alimentos y Bebidas Sudamérica al cierre del cuarto trimestre de 2011, aumentó 70.5% llegando a 65.6 millones de pesos, en comparación con los 38.5 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Dicho incremento de 27.1 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 del portafolio en los diferentes países donde opera la Compañía.

Distribución y Producción

Las ventas netas durante el cuarto trimestre de 2011 aumentaron 14.9% a 956.5 millones de pesos en comparación con 832.2 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 1,367 unidades al 31 de diciembre de 2011, en comparación con 1,344 unidades del mismo periodo en el año anterior, lo que representó un incremento de 1.7%. La venta a terceros aumentó 11.9% para llegar a 317.3 millones de pesos, efecto derivado principalmente por el crecimiento en las ventas mismas tiendas del sistema Burger King en México.

El EBITDA disminuyó 58.5 millones de pesos al cierre del cuarto trimestre de 2011 para cerrar en 15.0 millones de pesos, en comparación con los 73.5 millones de pesos del año anterior, lo que representó una disminución de 79.5%. Lo anterior se debió a una recuperación de gastos corporativos en la distribuidora y 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.

RESULTADOS NO-OPERATIVOS

Costo Integral de Financiamiento

El costo integral de financiamiento en el cuarto trimestre de 2011 aumentó a 39.9 millones de pesos en comparación con los 4.8 millones de pesos del mismo periodo en el año anterior. Dicha variación negativa de 35.1 millones de pesos es atribuible al aumento en los intereses pagados neto como consecuencia de las comisiones pagadas de los créditos solicitados para la adquisición de Italianni's y, en menor medida a la disminución de la ganancia en el resultado cambiario.

Otros Gastos y Productos – Neto

Este rubro presentó una variación desfavorable de 31.9 millones de pesos en comparación con el mismo periodo del año anterior, como resultado de que durante el trimestre se reconocieron los gastos relacionados al cierre del proceso legal con Italianni's, y en menor medida a la baja de activos derivado del cierre de unidades.

Impuestos a la Utilidad.

La provisión de impuestos a la utilidad por 15.8 millones de pesos presentó una disminución de 34.7 millones de pesos en comparación con el mismo periodo del año anterior. Dicha variación es atribuible como resultado de una menor tasa efectiva en el periodo y en menor medida al incremento en el reconocimiento de impuestos diferidos durante el trimestre.

RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL AÑO COMPLETO 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 año completo terminado el 31 de diciembre de 2011 en comparación con el mismo periodo de 2010:

	2011	Margen %	2010	Margen %	Cambio %
Ventas Netas	\$10,668.8	100.0%	\$8,947.5	100.0%	19.2%
Utilidad Bruta	6,881.2	64.5%	5,774.4	64.5%	19.2%
EBITDA ⁽¹⁾	1,259.5	11.8%	1,003.1	11.2%	25.6%
Utilidad de Operación	535.7	5.0%	328.1	3.7%	63.3%
Utilidad Neta	\$230.1	2.2%	\$159.0	1.8%	44.7%
UPA ⁽²⁾	0.3331	N.A.	0.2485	N.A.	34.0%

(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 19.2% a 10,668.8 millones de pesos en el año completo 2011 en comparación con los 8,947.5 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Este incremento de 1,721.3 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 12.2% 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 EBITDA aumentó 25.6% para llegar a los 1,259.5 millones de pesos en el año completo 2011, en comparación con los 1,003.1 millones de pesos en el año completo 2010. Asimismo, el margen EBITDA aumentó como porcentaje de las ventas 0.6 puntos porcentuales al pasar de 11.2% en el año completo 2010 a 11.8% en el mismo periodo de 2011. Este incremento se debió principalmente por la marginalidad derivada del crecimiento en las ventas mismas tiendas de las diferentes marcas de la Compañía, y en menor medida como consecuencia de la mezcla de negocios en donde, las unidades con mayor crecimiento son las que tienen un mayor margen de EBITDA como porcentaje de sus ventas.

La utilidad neta consolidada creció 44.7% al pasar de 159.0 millones de pesos en el año completo 2010 a 230.1 millones de pesos en el año completo 2011. El incremento de 71.1 millones de pesos se debió principalmente al aumento de 207.6 millones de pesos en la utilidad de operación, a la disminución de 23.6 millones de pesos en los impuestos a la utilidad y al aumento de 5.0 millones de pesos en la participación en los resultados de asociadas. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas por la variación negativa de 137.6 millones de pesos en otros gastos-neto y el aumento de 27.5 millones de pesos en el resultado integral de financiamiento.

BALANCE GENERAL

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

El incremento de 487.5 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.

Durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011, Alsea realizó inversiones de capital por 1,245.4 millones de pesos, de los cuales 1,025.7 millones de pesos, equivalente al 82.4% 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 219.7 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.

Inventarios

Los inventarios aumentaron de 352.3 millones de pesos al 31 de diciembre de 2010 a 403.1 millones de pesos al 31 de diciembre de 2011. Este aumento de 50.8 millones de pesos es atribuible principalmente al incremento en el inventario de queso, cárnicos y café debido a una oportunidad de precio presentada en el mercado, por lo cual se decidió adelantar la compra.

Otros Activos Circulantes

El aumento en la cuenta de otros activos circulantes de 2,306.3 millones de pesos al 31 de diciembre de 2011 es atribuible principalmente al depósito que se realizó al fideicomiso de administración como parte del proceso para la posible adquisición de Italianni's.

ISR Diferido

El impuesto sobre la renta diferido aumentó de 535.1 millones de pesos al 31 de diciembre de 2010, a 683.1 millones de pesos al 31 de diciembre de 2011. Este incremento de 148.0 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 710.5 millones de pesos al 31 de septiembre de 2010, a 988.4 millones de pesos al 31 de diciembre de 2011. Esta variación de 277.9 millones de pesos se generó principalmente por un mayor número de unidades en operación y como consecuencia de mejores condiciones de negociación, lo que se tradujo en un aumento de 2 días de proveedores al haber pasado de 41 a 43 días en los últimos doce meses.

Deuda Bancaria y Bursátil

Al 31 de diciembre de 2011, la deuda total de Aalsea aumentó en 2,465.5 millones de pesos, al cerrar en 4,063.0 millones de pesos en comparación con los 1,597.5 millones de pesos en la misma fecha del año anterior. La deuda neta consolidada de la empresa en comparación con el cierre del cuarto trimestre de 2010 aumentó 2,366.3 millones de pesos, al cerrar en 3,323.6 millones de pesos al 31 de diciembre de 2011 en comparación con los 957.3 millones de pesos en el mismo trimestre del año anterior. Este aumento es atribuible principalmente a la deuda tomada para hacer frente a la posible adquisición de Italianni's, y en menor medida a las necesidades de inversión de capital requeridas para el crecimiento orgánico y vertical de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2011, el 95.4% de la deuda era de largo plazo, y a esa misma fecha el 100% estaba denominada en pesos mexicanos.

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

	Saldo 4T 11	Vencimientos									
		2012	%	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%
Deuda Bancaria	\$3,063.0	\$185.3	6.0%	\$480.5	15.7%	\$710.0	23.2%	\$799.3	26.1%	\$887.9	29.0%
Deuda Bursátil	\$1,000.0	\$0.0	0.0%	\$0.0	0.0%	\$1,000.0	100.0%	\$0.0	0.0%	\$0.0	0.0%
Deuda Total	\$4,063.0	\$185.3	4.5%	\$480.5	11.8%	\$1,710.0	42.1%	\$799.3	19.7%	\$887.9	21.9%

Programa de Recompra de Acciones

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía tenía un saldo en el fondo de recompra por 11.8 millones de acciones, por un monto aproximado de 144.6 millones de pesos a un precio promedio de 12.25 pesos por acción. Durante los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2011, la Compañía realizó una compra neta de 1.4 millones de acciones por un monto aproximado de 18.3 millones de pesos.

Razones Financieras

Al 30 de diciembre 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 2.6 veces, y el EBITDA últimos doce meses a intereses pagados últimos doce meses fue de 8.3 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC")⁽⁴⁾ aumentó de 5.7% a 8.3% durante los últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011. El Retorno sobre el Capital ("ROE")⁽⁵⁾ de los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 fue 7.3% en comparación con 5.1% del mismo período del año anterior.

DATOS RELEVANTES

MARCA	Unidades 4T-11
Domino's Pizza México	408
Domino's Pizza Colombia	22
Burger King México	107
Burger King Argentina	58
Burger King Chile	32
Burger King Colombia	10
Total Unidades Comida Rápida	637
Starbucks México	337
Starbucks Argentina	50
Total Unidades Cafeterías	387
Chili's Grill & Bar	33
California Pizza Kitchen	10
P.F. Chang's China Bistro	9
Pei Wei Asian Diner	1
Total Unidades Comida Casual	53
UNIDADES CORPORATIVAS	1,077
Total de Unidades Sub-franquicias ⁽⁷⁾	170
Total de Unidades Asociadas ⁽⁸⁾	36
UNIDADES TOTALES	1,283

Indicadores Financieros	4T-11	4T-10	Variación
EBITDA ⁽¹⁾ / Intereses Pagados	8.3 x	9.3 x	N.A
Deuda Neta / EBITDA ⁽¹⁾	2.6 x	0.95 x	N.A
ROIC ⁽⁴⁾	8.3%	5.7%	260 bps
ROE ⁽⁵⁾	7.3%	5.1%	120 bps

Indicadores Bursátiles	4T-11	4T-10	Variación
Valor en Libros por acción	4.96	\$4.73	4.9%
UPA (12 meses) ⁽²⁾	\$0.3331	\$0.2485	34.0%
EV ⁽⁶⁾ / EBITDA ⁽¹⁾ (12 meses)	9.7 x	9.0 x	N.A.
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	606.0	605.2	0.1%
Precio por acción al cierre	\$14.08	\$12.93	8.9%

(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) Unidades Sub-franquicias: Incluye las 168 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 Alsea

Alsea es el operador de restaurantes más grande en América Latina de marcas líderes a nivel global dentro de los segmentos de comida rápida, cafeterías y comida casual. Cuenta con un portafolio diversificado con marcas como Domino's Pizza, Starbucks, Burger King, Chili's, California Pizza Kitchen, PF Chang's, Pei-Wei. Al cierre de 2011, la empresa operaba 1,283 unidades en México, Argentina, Chile y Colombia. Su modelo de negocio incluye el respaldo a sus marcas a través de un Centro de Servicios Compartidos, que brinda todos los Procesos Administrativos y de Desarrollo, así como la Cadena de Suministro. Cuenta con más de 23,000 colaboradores en cuatro países.

Para mayor información visita: www.alsea.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 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos nominales)

	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
	<u> </u>	<u> </u>
ACTIVO		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 739,379	\$ 640,203
Clientes	219,350	207,224
Otras cuentas y documentos por cobrar	166,228	39,482
Inventarios	403,130	352,325
Impuestos por recuperar	243,736	218,037
Otros activos circulantes	2,484,891	178,567
Activo circulante	<u>4,256,714</u>	<u>1,635,838</u>
Inversiones en acciones de asociadas	30,394	20,783
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	3,472,420	2,994,123
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos, neto	964,460	955,310
ISR Diferido	683,121	535,087
Operaciones discontinuadas	0	88
Activo total	<u>\$ 9,407,109</u>	<u>\$ 6,141,229</u>
PASIVO		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 988,426	\$ 710,548
Impuestos por pagar	262,371	176,593
Otras cuentas por pagar	675,109	416,926
Partes relacionadas	39,469	58,523
Créditos bancarios	185,333	229,524
Pasivo a corto plazo	<u>2,150,708</u>	<u>1,592,114</u>
A largo plazo:		
Créditos bancarios	2,877,667	668,000
Créditos bursátiles	1,000,000	700,000
Otros pasivos a largo plazo	70,985	69,682
Pasivo a largo plazo	<u>3,948,652</u>	<u>1,437,682</u>
Operaciones discontinuadas	0	464
Pasivo total	<u>6,099,360</u>	<u>3,030,260</u>
CAPITAL CONTABLE		
Interés minoritario	299,274	245,641
Interés mayoritario:		
Capital social	528,038	527,657
Prima neta en colocación de acciones	1,246,840	1,241,208
Utilidades acumuladas	1,026,391	968,600
Utilidades del ejercicio	202,962	151,203
Efectos de conversión entidades extranjeras	4,244	-23,340
Interés mayoritario	<u>3,008,475</u>	<u>2,865,328</u>
Total capital contable	<u>3,307,749</u>	<u>3,110,969</u>
Suma el pasivo y el capital contable	<u>\$ 9,407,109</u>	<u>\$ 6,141,229</u>



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

	Tres meses terminados el 31 de diciembre,				Doce meses terminados el 31 de diciembre,			
	2011		2010		2011		2010	
Ventas netas	\$ 2,935,542	100%	\$ 2,443,997	100%	\$ 10,668,771	100%	\$ 8,947,499	100%
Costo de ventas	<u>1,060,023</u>	36.1%	<u>883,081</u>	36.1%	<u>3,787,599</u>	35.5%	<u>3,173,081</u>	35.5%
Utilidad bruta	1,875,519	63.9%	1,560,916	63.9%	6,881,172	64.5%	5,774,418	64.5%
Gastos de operación	<u>1,526,052</u>	52.0%	<u>1,277,052</u>	52.3%	<u>5,629,863</u>	52.8%	<u>4,775,811</u>	53.4%
Depreciación y amortización	<u>179,138</u>	6.1%	<u>180,035</u>	7.4%	<u>715,632</u>	6.7%	<u>670,525</u>	7.5%
Utilidad de operación	<u>170,329</u>	5.8%	<u>103,829</u>	4.2%	<u>535,677</u>	5.0%	<u>328,082</u>	3.7%
Otros gastos – neto	47,701	1.6%	15,786	0.6%	92,154	0.9%	(45,481)	(0.5)%
Costo integral de financiamiento:								
Intereses pagados – neto	46,457	1.6%	24,368	1.0%	131,005	1.2%	92,225	1.0%
Pérdida cambiaria – neta	(6,590)	(0.2)%	(19,582)	(0.8)%	(12,911)	(0.1)%	(5,543)	(0.1)%
Resultado por posición monetaria	<u>0</u>	0.0%	<u>(27)</u>	0.0%	<u>0</u>	0.0%	<u>3998</u>	0.0%
	39,867	1.4%	4,758	0.2%	118,094	1.1%	90,680	1.0%
Participación en los resultados de compañías asociadas	3,967	0.1%	1,920	0.1%	8,805	0.1%	3,833	0.0%
Utilidad antes de impuestos	86,728	3.0%	85,205	3.5%	334,234	3.1%	286,716	3.2%
Impuesto a la utilidad	15,799	0.5%	50,449	2.1%	104,154	1.0%	127,749	1.4%
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	70,929	2.4%	34,756	1.4%	230,080	2.2%	158,967	1.8%
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	70,929	2.4%	34,756	1.4%	230,080	2.2%	158,967	1.8%
Interés minoritario	<u>8,767</u>	0.3%	<u>(1,987)</u>	(0.1)%	<u>27,118</u>	0.3%	<u>7,764</u>	0.1%
Utilidad neta mayoritaria	<u>\$ 62,162</u>	2.1%	<u>\$ 36,743</u>	1.5%	<u>\$ 202,962</u>	1.9%	<u>\$ 151,203</u>	1.7%



ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR LOS DOCE MESES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos nominales)

	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2010
Actividades de operación:		
Resultado consolidado antes de impuestos a la utilidad	\$ 334,234	\$ 286,716
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización de marcas	723,852	675,033
Utilidad o pérdida en venta de activo fijo	34,099	32,008
Otras partidas	8,075	(1,140)
Total	1,100,260	992,617
Clientes	(12,126)	(43,782)
Inventarios	(50,805)	(13,719)
Proveedores	277,878	146,863
Impuestos por pagar	(192,108)	(138,744)
Otros activos y otros pasivos	(2,193,014)	(128,805)
Total	(2,170,175)	(178,187)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	(1,069,915)	814,430
Actividades de Inversión		
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	(958,530)	(513,405)
Derechos de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos	(286,868)	(232,973)
Inversión en acciones de subsidiarias y asociadas	(9,611)	(12,122)
Desincorporación de asociada, neto	0	(3,447)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(1,255,009)	(761,947)
Efectivo a obtener de actividades de financiamiento	(2,324,924)	52,483
Actividades de financiamiento		
Créditos bancarios y pago de préstamos, neto	2,165,476	(104,579)
Créditos bursátiles	300,000	400,000
Decreto de dividendos	(122,648)	(245,958)
Interés minoritario, neto	26,515	14,100
Venta (Recompra) de acciones	27,173	62,095
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	2,396,516	125,658
Incremento (decremento) neto de efectivo	71,592	178,141
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio		
Efectivo al principio del periodo	27,584	-1,152
	640,203	463,214
Efectivo al final del periodo	\$ 739,379	\$ 640,203



La siguiente sección presenta el Balance General al 31 de Diciembre de 2011 y el Estado de Resultados por trimestre de 2011, bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) con fines únicamente informativos y de comparación.

ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(En miles de pesos nominales)

	NIF	IFRS
	Diciembre 31, 2011	Diciembre 31, 2011
	<u> </u>	<u> </u>
ACTIVO		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 739,379	\$ 739,379
Clientes	219,350	219,350
Otras cuentas y documentos por cobrar	166,228	166,228
Inventarios	403,130	403,130
Impuestos por recuperar	243,736	243,736
Otros activos circulantes	<u>2,484,891</u>	<u>2,484,891</u>
Activo circulante	4,256,714	4,256,714
Inversiones en acciones de asociadas	30,394	30,394
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	3,472,420	3,461,581
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos, neto	964,460	914,120
ISR Diferido	683,121	692,519
Operaciones discontinuadas	0	0
Activo total	<u>\$ 9,407,109</u>	<u>\$ 9,355,328</u>
PASIVO		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 988,426	\$ 988,426
Impuestos por pagar	262,371	262,371
Otras cuentas por pagar	675,109	675,109
Partes relacionadas	39,469	39,469
Créditos bancarios	<u>185,333</u>	<u>185,333</u>
Pasivo a corto plazo	2,150,708	2,150,708
A largo plazo:		
Créditos bancarios	2,877,667	2,877,667
Créditos bursátiles	1,000,000	1,000,000
Otros pasivos a largo plazo	<u>70,985</u>	<u>56,674</u>
Pasivo a largo plazo	<u>3,948,652</u>	<u>3,934,341</u>
Operaciones discontinuadas	0	0
Pasivo total	<u>6,099,360</u>	<u>6,085,049</u>
CAPITAL CONTABLE		
Interés minoritario	299,274	296,843
Interés mayoritario:		
Capital social	528,038	362,461
Prima neta en colocación de acciones	1,246,840	1,092,047
Utilidades acumuladas	1,026,391	814,411
Efectos de adopción IFRS	0	497,623
Utilidades del ejercicio	202,962	206,895
Efectos de conversión entidades extranjeras	<u>4,244</u>	<u>0</u>
Interés mayoritario	<u>3,008,475</u>	<u>2,973,436</u>
Total capital contable	<u>3,307,749</u>	<u>3,270,279</u>
Suma el pasivo y el capital contable	<u>\$ 9,407,109</u>	<u>\$ 9,355,328</u>



ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR TRIMESTRE Y AÑO COMPLETO 2011
BAJO LAS NORMAS IFRS
(En miles de pesos nominales)

	1T-2011 Marzo 31, 2011		2T-2011 Junio 30, 2011		3T-2011 Septiembre 30, 2011		4T-2011 Diciembre 31, 2011		Año 2011 Diciembre 31, 2011	
Ventas netas	\$ 2,396,744	100%	\$ 2,606,175	100%	\$ 2,781,137	100%	\$ 2,947,056	100%	\$ 10,731,137	100%
Costo de ventas	834,668	34.8%	898,225	34.5%	994,895	35.8%	1,060,023	36.0%	3,787,599	35.3%
Utilidad bruta	1,562,076	65.2%	1,707,950	65.5%	1,786,242	64.2%	1,887,033	64.0%	6,943,538	64.7%
Gastos de operación	1,333,784	55.6%	1,394,280	53.5%	1,501,354	54.0%	1,590,987	54.0%	5,820,352	54.2%
Depreciación y amortización	163,596	6.8%	171,115	6.6%	167,319	6.0%	172,013	5.8%	674,044	6.3%
Utilidad de operación	64,696	2.7%	142,555	5.5%	117,569	4.2%	124,032	4.2%	449,142	4.2%
Otros gastos – neto	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Costo integral de financiamiento:										
Intereses pagados – neto	23,173	1.0%	36,500	1.4%	24,873	0.9%	46,457	1.6%	131,005	1.2%
Pérdida cambiaria – neta	16,997	0.7%	7,626	0.3%	(30,944)	(1.1)%	(6,590)	(0.2)%	(12,911)	(0.1)%
Resultado por posición monetaria	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
	40,171	1.7%	44,126	1.7%	(6,071)	(0.2)%	39,867	1.4%	118,094	1.1%
Participación en los resultados de compañías asociadas	738	0.0%	2,487	0.1%	1,612	0.1%	3,967	0.1%	8,805	0.1%
Utilidad antes de impuestos	25,263	1.1%	100,916	3.9%	125,252	4.5%	88,133	3.0%	339,854	3.2%
Impuesto a la utilidad	6,817	0.3%	44,482	1.7%	38,320	1.4%	16,221	0.6%	105,840	1.0%
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	18,446	0.8%	56,434	2.2%	86,932	3.1%	71,912	2.4%	234,013	2.2%
Operaciones discontinuadas	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Utilidad neta consolidada	18,446	0.8%	56,434	2.2%	86,932	3.1%	71,912	2.4%	234,013	2.2%
Interés minoritario	5,852	0.2%	7,058	0.3%	5,440	0.2%	8,767	0.3%	27,118	0.3%
Utilidad neta mayoritaria	\$ 12,594	0.5%	\$ 49,376	1.9%	\$ 81,492	2.9%	\$ 63,144	2.1%	\$ 206,896	1.9%

La información incluida en el presente documento podrá ser modificada en cualquier momento por la Compañía, por lo que lo expuesto en este documento no tendrá carácter definitivo sino hasta que se haya concluido con el primer año de reporte financiero bajo IFRS, siendo este por el ejercicio que terminará el 31 de diciembre de 2012, por lo tanto, la Compañía se reserva el derecho a efectuar las modificaciones que juzgue convenientes.