

## Resultados y Hechos Relevantes del Primer Trimestre de 2012

---

- Crecimiento de 24.0% en las ventas netas consolidadas del primer trimestre de 2012 contra el mismo periodo del año anterior, derivado principalmente de la apertura neta de 106 unidades corporativas y a un aumento de 10.9% en las ventas mismas tiendas
- El EBITDA del trimestre cerró en 289.3 millones de pesos con un incremento de 26.3% contra 2011.
- Expansión de 10.2% sobre el total de unidades durante los últimos doce meses, alcanzando un total de 1,341 unidades al cierre del primer trimestre de 2012
- Decreto de dividendo correspondiente al ejercicio 2011, por la cantidad de 308.9 millones de pesos, el cual será liquidado en acciones el próximo 27 de abril de 2012, a razón de 1 acción emitida por cada 37.52 acciones que cada accionista sea titular



---

### MENSAJE DE LA DIRECCIÓN GENERAL

Fabian Gosselin, Director General de Alsea comentó: “Por un trimestre más es grato comunicar al mercado los resultados tan positivos que alcanzó la Compañía.” Y agregó: “La mejora en las ventas estuvo impulsada por un crecimiento en el número de órdenes y ticket promedio, derivado del liderazgo y fortaleza de las marcas del portafolio, así como por la mejora sostenida en la capacidad de consumo de nuestros clientes. Durante el trimestre implementamos diversas estrategias, respaldadas por la innovación y calidad de nuestros productos y servicios, con lo cual esperamos mantener el resto del año la tendencia de mejora en los resultados, que impulsen el crecimiento de Alsea”.

Abril, 2012

---



EMPRESA  
SOCIALMENTE  
RESPONSABLE

México D.F. a 26 de abril de 2012. El día de hoy Aalsea, 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 2012. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) y se presenta en términos nominales.

## **RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2012**

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 2012 en comparación con el mismo periodo de 2011:

	<b>1T 12</b>	<b>Margen %</b>	<b>1T 11</b>	<b>Margen %</b>	<b>Cambio %</b>
Ventas Netas	\$2,970.8	100.0%	\$2,396.7	100.0%	24.0%
Utilidad Bruta	1,906.6	64.2%	1,562.1	65.2%	22.1%
EBITDA <sup>(1)</sup>	289.3	9.7%	229.1	9.6%	26.3%
Utilidad de Operación	104.1	3.5%	65.7	2.7%	58.6%
Utilidad Neta	\$20.0	0.7%	\$19.1	0.8%	4.6%
UPA <sup>(2)</sup>	0.3499	N.A.	0.2707	N.A.	29.3%

(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 24.0% a 2,970.8 millones de pesos en el primer trimestre de 2012 en comparación con los 2,396.7 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, el crecimiento de 10.9% en las ventas mismas tiendas 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 106 unidades corporativas en los últimos doce meses, así como al crecimiento en ventas mismas tiendas de las operaciones en México y Sudamérica, derivado de un incremento en el número de órdenes y ticket promedio de las marcas a consecuencia de las diferentes estrategias comerciales y de comunicación creadas por las marcas, y a una mejora sostenida en el comportamiento del consumidor.

Durante el primer trimestre de 2012 la utilidad bruta presentó un aumento de 344.5 millones de pesos al llegar a 1,906.6 millones de pesos con un margen bruto de 64.2% en comparación con el 65.2% registrado en el mismo periodo del año anterior. La pérdida de 1.0 punto porcentual en el margen bruto se atribuye principalmente a la afectación en el costo derivado de la depreciación del peso frente al dólar en los últimos doce meses, en donde durante el primer trimestre del 2011 tuvimos un tipo de cambio promedio de 12.01 pesos por dólar, contra los 13.00 pesos por dólar de este trimestre, y en menor medida a la pérdida de margen como consecuencia del costo generado por el inicio de operaciones de la planta de panificación y producción de pan y sándwiches. Dichos efectos fueron parcialmente compensados con la mezcla de negocios creada, 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 1.1 puntos porcentuales al pasar de 55.7% durante el primer trimestre de 2011 a 54.6% durante el mismo periodo de 2012. Dicha mejora es atribuible principalmente a la marginalidad derivada del crecimiento en ventas mismas tiendas, del incremento en el número de unidades y en menor medida a las eficiencias operativas logradas en el periodo. Dichos 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 porcentaje de las mismas.

Como consecuencia del crecimiento de 22.1% en la utilidad bruta y el incremento de 21.5% en los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización), el EBITDA creció 26.3% para llegar a 289.3 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2012, en comparación con los 229.1 millones de pesos del mismo periodo en el año anterior. El incremento en el EBITDA por 60.2 millones de pesos es atribuible principalmente al crecimiento en ventas mismas tiendas y al incremento en el número de unidades. El margen EBITDA aumentó como porcentaje de las ventas en 0.1 puntos porcentuales al pasar de 9.6% en el primer trimestre de 2011, a 9.7% durante el mismo periodo de 2012. La mejora en el margen es atribuible al incremento en las ventas mismas tiendas y a la mezcla de negocios, en donde las unidades con mayor crecimiento son las que tienen un mayor margen EBITDA como porcentaje de sus ventas.

Al cierre del primer trimestre de 2012 la utilidad de operación presentó un incremento de 38.4 millones de pesos al cerrar en 104.1 millones de pesos en comparación con los 65.7 millones de pesos del mismo periodo en 2011. Lo anterior se debió principalmente al incremento de 60.2 millones de pesos en el EBITDA, efecto que fue compensado con el aumento de 19.4 millones de pesos en la depreciación y amortización debido al plan de expansión realizado por la Compañía en los últimos doce meses. El margen operativo aumento 80 puntos base contra el mismo periodo del año anterior, derivado de un mayor apalancamiento operativo como consecuencia de las inversiones realizadas en los últimos doce meses.

La utilidad neta consolidada del trimestre aumentó 0.9 millones de pesos para cerrar en 20.0 millones de pesos en comparación con los 19.1 millones de pesos del primer trimestre de 2011, debido principalmente a la variación positiva de 38.4 millones de pesos en la utilidad de operación y al incremento de 1.8 millones de pesos en la participación con las asociadas. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas con el incremento de 18.3 millones de pesos en el resultado integral de financiamiento y el aumento de 21.2 millones de pesos en los impuestos a la utilidad.

La utilidad por acción "UPA"<sup>(2)</sup> de los últimos doce meses terminados al 31 de marzo de 2012, aumentó a 0.3499 pesos en comparación con los 0.2707 pesos de los doce meses concluidos el 31 de marzo de 2011.

## 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 2012 y 2011.

<i>Ventas Netas por Segmento</i>	<i>1T 12</i>	<i>% Cont.</i>	<i>1T 11</i>	<i>% Cont.</i>	<i>% Var.</i>
Alimentos y Bebidas México	\$1,968.0	66.2%	\$1,664.5	69.4%	18.2%
Alimentos y Bebidas Sudamérica	694.2	23.4%	470.4	19.6%	47.6%
Distribución y Producción	899.9	30.3%	762.8	31.8%	18.0%
Operaciones Intercompañías <sup>(3)</sup>	(591.3)	(19.9)%	(500.9)	(20.9)%	18.0%
<b>Ventas Netas Consolidadas</b>	<b>2,970.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,396.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>24.0%</b>

<i>EBITDA por Segmento</i>	<i>1T 12</i>	<i>% Cont.</i>	<i>Margen</i>	<i>1T 11</i>	<i>% Cont.</i>	<i>Margen</i>	<i>% Var.</i>
Alimentos y Bebidas México	\$233.9	80.8%	11.9%	\$179.3	78.3%	10.8%	30.4%
Alimentos y Bebidas Sudamérica	32.9	11.4%	4.7%	26.0	11.4%	5.5%	26.2%
Distribución y Producción	10.7	3.7%	1.2%	13.5	5.9%	1.8%	(20.7)%
Otros <sup>(3)</sup>	11.9	4.1%	N.A.	10.2	4.5%	N.A.	16.5%
<b>EBITDA Consolidado</b>	<b>289.3</b>	<b>100%</b>	<b>9.7%</b>	<b>229.1</b>	<b>100%</b>	<b>9.6%</b>	<b>26.3%</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 2012 aumentaron 18.2% a 1,968.0 millones de pesos en comparación con 1,664.5 millones de pesos del mismo periodo de 2011. Esta variación favorable de 303.5 millones de pesos es atribuible principalmente a la apertura neta de 72 unidades corporativas de las diferentes marcas en los últimos doce meses incluyendo la adquisición de las unidades de Italianni's y al crecimiento en ventas mismas tiendas del segmento en México.

El EBITDA aumentó 30.4% durante el primer trimestre de 2012, llegando a 233.9 millones de pesos en comparación con los 179.3 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 y en menor medida al efecto como consecuencia de la mezcla de negocios antes mencionada.

### Alimentos y Bebidas Sudamérica

La división de Alimentos y Bebidas Sudamérica representó 23.4% de las ventas consolidadas de Aalsea y estaba conformada al cierre del primer trimestre de 2012 por las operaciones de Burger King en Argentina, Chile y Colombia así como Domino's Pizza Colombia y Starbucks Argentina, con un total de 175 unidades. Este segmento presentó un incremento en ventas de 47.6%, llegando a 694.2 millones de pesos en comparación con los 470.4 millones de pesos del primer trimestre en el año anterior. Esta variación positiva de 223.8 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 de dicho segmento durante los últimos doce meses.

El EBITDA de Alimentos y Bebidas Sudamérica al cierre del primer trimestre de 2012, aumentó 26.2% llegando a 32.9 millones de pesos, en comparación con los 26.0 millones de pesos del mismo periodo en 2011. Dicho incremento es atribuible principalmente al crecimiento en las ventas mismas tiendas, al incremento en el número de unidades en operación y 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 primer trimestre de 2012 aumentaron 18.0% a 899.9 millones de pesos en comparación con 762.8 millones de pesos del mismo trimestre de 2011. Lo anterior es atribuible al aumento 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 1,385 unidades al 31 de marzo de 2012, en comparación con 1,347 unidades del mismo periodo en el año anterior, lo que representó un incremento de 2.8%. La venta a terceros aumentó 19.8% para llegar a 303.5 millones de pesos, derivado principalmente por el crecimiento en ventas mismas tiendas del Sistema Domino's Pizza y Burger King en México.

El EBITDA disminuyó 2.8 millones de pesos durante el primer trimestre de 2012, para cerrar con 10.7 millones de pesos en comparación con 13.5 millones de pesos del mismo trimestre en el año anterior, lo que representó una disminución de 20.7%. El margen EBITDA de 1.2% presentó una variación negativa de 0.6 puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esta variación se debe principalmente a que dentro del segmento de producción la nueva planta de panificación y producción de sándwiches no ha alcanzado su punto de equilibrio, ya que continúa en su etapa inicial de operaciones.

## **RESULTADOS NO-OPERATIVOS**

### **Costo Integral de Financiamiento**

El costo integral de financiamiento en el primer trimestre de 2012 aumentó a 58.5 millones de pesos en comparación con los 40.2 millones de pesos del mismo periodo en el año anterior. Dicha variación negativa de 18.3 millones de pesos es atribuible al aumento de 21.0 millones en los intereses pagados netos como resultado del incremento en la deuda total de la Compañía por los créditos solicitados para la adquisición de Italianni's. Lo anterior fue parcialmente compensado con la variación positiva de 2.7 millones de pesos en el resultado cambiario.

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

El impuesto a la utilidad por 28.3 millones de pesos presentó un incremento de 21.2 millones de pesos en comparación con el mismo trimestre del año anterior, esto como resultado del crecimiento de 22.0 millones de pesos en la utilidad antes de impuestos al cierre del primer trimestre de 2012, así como 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 2,174.0 millones de pesos en este rubro se debió principalmente a la adquisición de la operación de Italianni's en México y en menor medida, a la adquisición de activos y aperturas de nuevas unidades como parte del programa de expansión de los últimos doce meses. Dichos efectos, 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 2012, Aalsea realizó inversiones de capital por 2,066.2 millones de pesos. De los 2,054.0 millones de pesos, equivalente al 99.4% del total de las inversiones, 1,765.0 millones de pesos se destinaron para la adquisición de Italianni's y 289.0 millones de pesos a la apertura de unidades, renovación de equipos y remodelación de unidades existentes de las diferentes marcas que opera la Compañía. Los restantes 12.2 millones de pesos en otros conceptos, destacando los proyectos de mejora y logística, así como las licencias de software entre otros.

### **Inventarios**

Los inventarios aumentaron de 356.1 millones de pesos al 31 de marzo de 2011 a 429.6 millones de pesos al 31 de marzo de 2012. Este aumento de 73.5 millones de pesos es atribuible principalmente a la consolidación del inventario de Italianni's en Aalsea como consecuencia de la adquisición y al incremento en el inventario de queso, cárnicos y café debido a una oportunidad de compra presentada en el mercado, por lo cual se decidió adelantar la adquisición de dicho inventario. En menor medida, a la compra adelantada de productos promocionales de temporada para Starbucks.

### **ISR Diferido**

El impuesto sobre la renta diferido aumentó de 591.1 millones de pesos al 31 de marzo de 2011, a 754.9 millones de pesos al 31 de marzo de 2012. Este incremento de 163.8 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 591.3 millones de pesos al 31 de marzo de 2011, a 840.5 millones de pesos al 31 de marzo de 2012. Esta variación de 249.2 millones de pesos, se generó principalmente como consecuencia de un mejor proceso de negociación, lo que se traduce en un aumento de 6 días de proveedores al haber pasado de 26 a 32 días en los últimos doce meses, y en menor medida por un mayor número de unidades en operación.

### Deuda Bancaria y Bursátil

Al 31 de marzo de 2012, la deuda total de Asea aumentó en 2,519.0 millones de pesos, al cerrar en los 4,038.8 millones de pesos en comparación con los 1,519.8 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 2011, aumentó 1,906.1 millones de pesos, al cerrar en 3,054.9 millones de pesos al 31 de marzo de 2012 en comparación con los 1,148.8 millones de pesos en mismo trimestre del año anterior. Este aumento es atribuible principalmente a la deuda requerida para hacer frente a la adquisición de Italianni's, y en menor medida a las necesidades de inversión de capital requeridas por la Compañía.

Al 31 de marzo de 2012, el 93.1% de la deuda era de largo plazo, y a esa misma fecha el 99.4% estaba denominada en pesos mexicanos, y el 0.6% en pesos argentinos.

En la siguiente tabla se presenta el saldo de la deuda total en millones de pesos al 31 de marzo de 2012, así como los vencimientos que se tienen para los años subsecuentes:

	Saldo 1T 12	Vencimientos									
		2012	%	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%
Deuda Bancaria	\$3,045.0	\$167.4	5.5%	\$480.5	15.8%	\$710.0	23.3%	\$799.3	26.3%	\$887.8	29.2%
Deuda Bursátil	\$993.8	\$0.0	0.0%	\$0.0	0.0%	\$993.8	100.0%	\$0.0	0.0%	\$0.0	0.0%
<b>Deuda Total</b>	<b>\$4,038.8</b>	<b>\$167.4</b>	<b>4.1%</b>	<b>\$480.5</b>	<b>11.9%</b>	<b>\$1,703.8</b>	<b>42.2%</b>	<b>\$799.3</b>	<b>19.8%</b>	<b>\$887.8</b>	<b>22.0%</b>

### Programa de Recompra de Acciones

Al 31 de marzo de 2012, la Compañía cerró con un saldo en el fondo de recompra de acciones de cero acciones. Durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2012, la Compañía realizó una venta neta de 11.8 millones de acciones por un monto aproximado de 186.2 millones de pesos.

### Razones Financieras

Al 31 de marzo de 2012, 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 2.3 veces y el EBITDA últimos doce meses a intereses pagados últimos doce meses fue de 6.8 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC")<sup>(4)</sup> aumentó de 5.7% a 7.4% durante los últimos doce meses terminados el 31 de marzo de 2012. El Retorno sobre el Capital ("ROE")<sup>(5)</sup> de los doce meses terminados el 31 de marzo de 2012 fue de 7.1% en comparación con 5.4% del mismo período del año anterior.

Indicadores Financieros	1T-12	1T-11	Variación
EBITDA <sup>(1)</sup> / Intereses Pagados	6.80 x	9.80 x	N.A
Deuda Neta / EBITDA <sup>(1)</sup>	2.34 x	1.13 x	N.A
ROIC <sup>(4)</sup>	7.4%	5.7%	170 bps
ROE <sup>(5)</sup>	7.1%	5.4%	170 bps

Indicadores Bursátiles	1T-12	1T-11	Variación
Valor en Libros por acción	\$5.08	\$4.81	5.6%
UPA (12 meses) <sup>(2)</sup>	\$0.35	\$0.27	29.3%
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	617.8	611.7	1.0%
Precio por acción al cierre	\$18.20	\$12.61	44.3%

(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.

## DATOS RELEVANTES

MARCA	UNIDADES 1T-12
<b>Domino's Pizza</b>	<b>429</b>
México	406
Colombia	23
<b>Burger King</b>	<b>207</b>
México	106
Argentina	59
Chile	32
Colombia	10
<b>Total Unidades Comida Rápida</b>	<b>636</b>
<b>Starbucks</b>	<b>392</b>
México	341
Argentina	51
<b>Total Unidades Cafeterías</b>	<b>392</b>
Chili's Grill & Bar	33
California Pizza Kitchen	10
P.F. Chang's China Bistro	9
Pei Wei Asian Diner	1
Italianni's	41
<b>Total Unidades Comida Casual</b>	<b>94</b>
<b>UNIDADES CORPORATIVAS</b>	<b>1,122</b>
Unidades Sub-franquicias <sup>(6)</sup>	182
Unidades Asociadas <sup>(7)</sup>	37
<b>UNIDADES TOTALES</b>	<b>1,341</b>

(6) Unidades Sub-franquicias: Incluye las 169 sub-franquicias de Domino's Pizza en México, las 11 franquicias de Italianni's y las 2 sub-franquicias de CPK.

(7) Unidades Asociadas: 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.

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 2012 Y 2011**  
**(En miles de pesos nominales)**

	Marzo 31, 2012	Marzo 31, 2011
<b>ACTIVO</b>		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 983,897	\$ 370,926
Clientes	256,468	203,192
Otras cuentas y documentos por cobrar	177,189	60,744
Inventarios	429,629	356,128
Impuestos por recuperar	368,722	229,967
Otros activos circulantes	306,359	210,205
Partes relacionadas	14,594	0
Activo circulante	<u>2,536,858</u>	<u>1,431,162</u>
Inversiones en acciones de asociadas	32,715	20,262
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	3,588,099	3,035,678
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos, neto	2,544,727	923,163
ISR Diferido	754,852	591,090
Operaciones discontinuadas	0	122
<b>Activo total</b>	<b><u>\$ 9,457,251</u></b>	<b><u>\$ 6,001,477</u></b>
<b>PASIVO</b>		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 840,460	\$ 591,253
Impuestos por pagar	285,102	136,739
Otras cuentas por pagar	752,956	514,584
Créditos bancarios	277,958	197,818
Pasivo a corto plazo	<u>2,156,476</u>	<u>1,440,394</u>
A largo plazo:		
Créditos Bancarios	2,767,083	626,500
Créditos Bursátiles	993,762	695,436
Otros pasivos a largo plazo	126,830	65,231
Pasivo a largo plazo	<u>3,887,675</u>	<u>1,387,167</u>
Operaciones discontinuadas	0	520
<b>Pasivo total</b>	<b><u>\$ 6,044,151</u></b>	<b><u>\$ 2,828,081</u></b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Interés minoritario	276,345	249,631
Interés mayoritario:		
Capital social	368,362	365,326
Prima neta en colocación de acciones	1,092,047	1,086,967
Utilidades acumuladas	1,687,878	969,259
Utilidades del ejercicio	17,042	13,281
Efectos de adopción de IFRS	0	487,768
Efectos de conversión entidades extranjeras	(28,574)	1,164
Interés mayoritario	<u>3,136,755</u>	<u>2,923,765</u>
<b>Total capital contable</b>	<b><u>3,413,100</u></b>	<b><u>3,173,396</u></b>
<b>Suma el pasivo y el capital contable</b>	<b><u>\$ 9,457,251</u></b>	<b><u>\$ 6,001,477</u></b>





**TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2012 Y 2011**  
(En miles de pesos nominales)

	Tres meses terminados el 31 de Marzo			
	2012		2011	
Ventas netas	\$ 2,970,795	100.0%	\$ 2,396,744	100.0%
Costo de ventas	<u>1,064,232</u>	35.8%	<u>834,668</u>	34.8%
Utilidad bruta	<b>1,906,563</b>	<b>64.2%</b>	<b>1,562,076</b>	<b>65.2%</b>
Gastos de operación	<u>1,621,304</u>	54.6%	<u>1,334,724</u>	55.7%
Depreciación y amortización	<u>181,123</u>	6.1%	<u>161,674</u>	6.7%
Utilidad de operación	<u><b>104,136</b></u>	<b>3.5%</b>	<u><b>65,678</b></u>	<b>2.7%</b>
Costo integral de financiamiento:				
Intereses pagados-neto	44,154	1.5%	23,173	1.0%
Pérdida cambiaria	<u>14,296</u>	0.5%	<u>16,997</u>	0.7%
	58,450	2.0%	40,171	1.7%
Participación en los resultados de compañías asociadas	2,586	0.1%	738	0.0%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>48,272</b>	<b>1.6%</b>	<b>26,245</b>	<b>1.1%</b>
Impuesto a la utilidad	28,263	1.0%	7,112	0.3%
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>20,009</b>	<b>0.7%</b>	<b>19,133</b>	<b>0.8%</b>
Interés minoritario	2,967	0.1%	5,852	0.2%
Utilidad neta mayoritaria	<u><u>\$ 17,042</u></u>	<b>0.6%</b>	<u><u>\$ 13,281</u></u>	<b>0.6%</b>



**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 2012 Y 2011**  
**(En miles de pesos nominales)**

	Marzo 31, 2012	Marzo 31, 2011
<b>Actividades de operación:</b>		
<b>Resultado Consolidado antes de impuestos a la utilidad</b>	\$ <b>48,272</b>	\$ <b>26,245</b>
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización de marcas	185,199	163,376
Utilidad o perdida en venta de activo fijo	7,259	7,902
Otras Partidas	(12,427)	(25,204)
<b>Total</b>	<b>228,303</b>	<b>172,320</b>
Clientes	(8,094)	4,032
Inventarios	11,371	(3,690)
Proveedores	(202,970)	(177,817)
Impuestos por pagar	(16,205)	(105,601)
Otros Activos y Otros Pasivos	2,266,826	44,732
<b>Total</b>	<b>2,050,928</b>	<b>(238,344)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>2,279,232</b>	<b>(66,025)</b>
<b>Actividades de Inversión</b>		
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	(78,176)	(159,255)
Derechos de uso de marca, crédito mercantil y preoperativos	(78,032)	(62,114)
Inversión en Acciones de Subsidiarias y Asociadas	(2,321)	521
Adquisición de Subsidiaria	(1,910,006)	0
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(2,068,535)</b>	<b>(220,848)</b>
<b>Efectivo a obtener de actividades de financiamiento</b>	<b>210,697</b>	<b>(286,873)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Créditos bancarios y pago de préstamos, neto	(95,180)	(73,206)
Crédito bursátil	(6,238)	602
Interés minoritario, neto	(23,465)	755
Recompra de Acciones	187,278	88,281
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>62,395</b>	<b>16,432</b>
<b>Incremento (decremento) neto de efectivo</b>	<b>273,092</b>	<b>(270,441)</b>
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(28,574)	1,164
Efectivo al principio del periodo	739,379	640,203
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<b>\$ 983,897</b>	<b>\$ 370,926</b>