

## Resultados y Hechos Relevantes del Segundo Trimestre de 2012

---

- Ventas netas de \$3,426.6 millones de pesos en el trimestre, con un crecimiento contra el año anterior de 32.0% consolidado y del 11.5% mismas tiendas
- El EBITDA del periodo tuvo un incremento respecto a 2011 de 37.9%, al cerrar en \$431.2 millones de pesos, y con un aumento en el margen de 60 puntos base
- La utilidad neta consolidada creció 140.6% en comparación con el mismo periodo del año anterior, para cerrar en \$137.4 millones de pesos
- Expansión de 136 unidades durante los últimos doce meses, alcanzando un total de 1,363 tiendas al 30 de junio de 2012



---

### MENSAJE DE LA DIRECCIÓN GENERAL

Fabián Gosselin, Director General de Asea comentó: “La fuerte tendencia de crecimiento de las ventas en los últimos 5 trimestres se ha mantenido en este período, lo que genera una importante mejoría en los datos financieros de la empresa”. Y agregó: “La fortaleza y diversificación de nuestro portafolio de marcas, nos ha permitido tomar mayor liderazgo y participación de mercado, y con ello un incremento significativo en nuestras ventas mismas tiendas, provocado especialmente por el aumento en la frecuencia y en la preferencia de nuestros consumidores. Asimismo, estamos muy satisfechos con la expansión anual de más de 11% en el número de tiendas, equivalente a una tienda cada 3 días, lo que nos ha permitido complementar de forma muy positiva la generación de ingresos consolidados en todos los países en que operamos.”

Julio, 2012

---



México D.F. a 25 de julio de 2012. 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 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 SEGUNDO 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 30 de junio de 2012 en comparación con el mismo periodo de 2011:

	<b>2T 12</b>	<b>Margen %</b>	<b>2T 11</b>	<b>Margen %</b>	<b>Cambio %</b>
Ventas Netas	\$3,426.6	100.0%	\$2,595.1	100.0%	32.0%
Utilidad Bruta	2,200.9	64.2%	1,697.1	65.4%	29.7%
EBITDA <sup>(1)</sup>	431.2	12.6%	312.6	12.0%	37.9%
Utilidad de Operación	230.3	6.7%	143.5	5.5%	60.4%
Utilidad Neta	\$137.4	4.0%	\$57.1	2.2%	140.6%
UPA <sup>(2)</sup>	0.4692	N.A.	0.1909	N.A.	145.8%

(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 32.0% a 3,426.6 millones de pesos en el segundo trimestre de 2012 en comparación con los 2,595.1 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 del crecimiento de 11.5% en las ventas mismas tiendas, de la expansión en el número de unidades y al incremento en las ventas de la distribuidora con terceros.

El crecimiento en ventas de las marcas se debió al incremento en ventas mismas tiendas de las operaciones en México y Sudamérica, derivado del aumento en el número de órdenes y ticket promedio, resultado de las diferentes estrategias comerciales y de comunicación creadas por las marcas, así como a la expansión neta de 90 unidades corporativas en los últimos doce meses y a una mejora sostenida en la capacidad de consumo de los países donde operamos.

Durante el segundo trimestre de 2012 la utilidad bruta presentó un aumento de 503.8 millones de pesos al llegar a 2,200.9 millones de pesos, con un margen bruto de 64.2% en comparación con el 65.4% registrado en el mismo periodo del año anterior. La pérdida de 1.2 puntos porcentuales 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 segundo trimestre de 2011 se tuvo un tipo de cambio promedio de 11.80 pesos por dólar, contra 13.50 pesos por dólar de este trimestre y a la pérdida de margen bruto como consecuencia del costo generado por mayor venta de la distribuidora con terceros. Dichos efectos fueron parcialmente compensados con la mezcla de negocios generada, 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 1.6 puntos porcentuales al pasar de 53.4% durante el segundo trimestre de 2011 a 51.8% 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 29.7% en la utilidad bruta y el incremento de 27.9% en los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización), el EBITDA creció 37.9% para llegar a 431.2 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2012, en comparación con los 312.6 millones de pesos del mismo periodo en el año anterior. El incremento en el EBITDA por 118.6 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 0.6 puntos porcentuales al pasar de 12.0% en el segundo trimestre de 2011, a 12.6% 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 segundo trimestre de 2012 la utilidad de operación presentó un incremento 60.4%, equivalente a 86.8 millones de pesos al cerrar en 230.3 millones de pesos en comparación con los 143.5 millones de pesos del mismo periodo en 2011. Lo anterior se debió principalmente al incremento de 118.6 millones de pesos en el EBITDA, efecto que fue compensado con el aumento de 31.8 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 120 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 80.3 millones de pesos para cerrar en 137.4 millones de pesos en comparación con los 57.1 millones de pesos del segundo trimestre de 2011, debido principalmente a la variación positiva de 86.8 millones de pesos en la utilidad de operación, a la disminución de 7.5 millones de pesos en el resultado integral de financiamiento, generada principalmente de una utilidad cambiaria, y al incremento de 5.2 millones de pesos en la participación con las asociadas. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas con el incremento de 19.2 millones de pesos en los impuestos a la utilidad.

La utilidad por acción "UPA"<sup>(2)</sup> de los últimos doce meses terminados al 30 de junio de 2012, aumentó a 0.4692 pesos en comparación con los 0.1909 pesos de los doce meses concluidos el 30 de Junio 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 segundo trimestre de 2012 y 2011.

<b>Ventas Netas por Segmento</b>	<b>2T 12</b>	<b>% Cont.</b>	<b>2T 11</b>	<b>% Cont.</b>	<b>% Var.</b>
Alimentos y Bebidas México	\$2,227.3	65.0%	\$1,771.5	68.3%	25.7%
Alimentos y Bebidas Sudamérica	847.4	24.7%	536.6	20.7%	57.9%
Distribución y Producción	1,034.9	30.2%	821.1	31.6%	26.0%
Operaciones Intercompañías <sup>(3)</sup>	(683.0)	(19.9)%	(534.0)	(20.6)%	27.9%
<b>Ventas Netas Consolidadas</b>	<b>3,426.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,595.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>32.0%</b>

<b>EBITDA por Segmento</b>	<b>2T 12</b>	<b>% Cont.</b>	<b>Margen</b>	<b>2T 11</b>	<b>% Cont.</b>	<b>Margen</b>	<b>% Var.</b>
Alimentos y Bebidas México	\$333.9	77.4%	15.0%	\$236.8	75.7%	13.4%	41.0%
Alimentos y Bebidas Sudamérica	68.6	15.9%	8.1%	46.0	14.7%	8.6%	49.1%
Distribución y Producción	24.7	5.7%	2.4%	22.8	7.3%	2.8%	8.2%
Otros <sup>(3)</sup>	4.0	0.9%	N.A.	7.0	2.2%	N.A.	-42.7%
<b>EBITDA Consolidado</b>	<b>431.2</b>	<b>100%</b>	<b>12.6%</b>	<b>312.6</b>	<b>100%</b>	<b>12.0%</b>	<b>37.9%</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 2012 aumentaron 25.7% a 2,227.3 millones de pesos en comparación con 1,771.5 millones de pesos del mismo periodo de 2011. Esta variación favorable de 455.8 millones de pesos es atribuible principalmente al crecimiento en ventas mismas tiendas del segmento en México y a la apertura neta de 51 unidades corporativas de las diferentes marcas en los últimos doce meses, incluyendo la adquisición de las unidades de Italianni's.

El EBITDA aumentó 41.0% durante el segundo trimestre de 2012, llegando a 333.9 millones de pesos en comparación con los 236.8 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 24.7% de las ventas consolidadas de Alsea y estaba conformada al cierre del segundo 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 184 unidades. Este segmento presentó un incremento en ventas de 57.9%, llegando a 847.4 millones de pesos en comparación con los 536.6 millones de pesos del segundo trimestre en el año anterior. Esta variación positiva de 310.7 millones de pesos se debió principalmente al incremento en las ventas mismas tiendas de la división en Sudamérica y a la apertura neta de 39 unidades corporativas de dicho segmento durante los últimos doce meses.

El EBITDA de Alimentos y Bebidas Sudamérica al cierre del segundo trimestre de 2012, aumentó 49.1% llegando a 68.6 millones de pesos, en comparación con los 46.0 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 segundo trimestre de 2012 aumentaron 26.0% a 1,034.9 millones de pesos en comparación con 821.1 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 1,392 unidades al 30 de junio de 2012, en comparación con 1,352 unidades del mismo periodo en el año anterior, lo que representó un incremento de 3.0%. La venta a terceros aumentó 24.4% para llegar a 348.9 millones de pesos, derivado principalmente por el crecimiento en ventas mismas tiendas del Sistema Burger King y Domino's Pizza en México.

El EBITDA aumento 1.9 millones de pesos durante el segundo trimestre de 2012, para cerrar en 24.7 millones de pesos en comparación con 22.8 millones de pesos del mismo trimestre en el año anterior, lo que representó un crecimiento de 8.2%. El margen EBITDA de 2.4% presentó una variación negativa de 0.4 puntos porcentuales en comparación con el mismo periodo del año anterior. Dicha variación se debe a que la planta de panificación y producción de pan y sándwiches no ha alcanzado su punto de equilibrio.

## **RESULTADOS NO-OPERATIVOS**

### **Costo Integral de Financiamiento**

El costo integral de financiamiento en el segundo trimestre de 2012 disminuyó a 36.6 millones de pesos en comparación con los 44.1 millones de pesos del mismo periodo en el año anterior. Dicha variación positiva de 7.5 millones de pesos es principalmente como resultado de la variación positiva por 27.8 millones de pesos en el resultado cambiario. Lo anterior fue parcialmente compensado con el aumento de 20.3 millones de pesos en los interés pagados netos como resultado del incremento en la deuda total de la Compañía, principalmente por los créditos solicitados para la adquisición de Italianni's.

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

El impuesto a la utilidad por 64.0 millones de pesos presentó un incremento de 19.2 millones de pesos en comparación con el mismo trimestre del año anterior, esto como resultado del crecimiento de 99.5 millones de pesos en la utilidad antes de impuestos al cierre del segundo trimestre de 2012.

## **BALANCE GENERAL**

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

El incremento de 2,149.5 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 seis meses terminados al 30 de junio de 2012, Asea realizó inversiones de capital por 2,326.9 millones de pesos. De los 2,280.2 millones de pesos, equivalente al 98.0% del total de las inversiones, 1,910.0 millones de pesos se destinaron para la adquisición de Italianni's y 370.2 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 46.7 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 391.3 millones de pesos al 30 de junio de 2011 a 511.3 millones de pesos al 30 de junio de 2012. Este aumento de 120.0 millones de pesos es atribuible principalmente a la consolidación del inventario de Italianni's en Asea como consecuencia de la adquisición, al incremento en el inventario de algunos insumos debido a compras de oportunidad y al crecimiento de inventario por nuevas unidades en operación.

### **Otros Activos Circulantes**

El aumento en la cuenta de otros activos circulantes de 164.1 millones de pesos al 30 de junio de 2012 se atribuye principalmente a anticipos realizados a proveedores para las operaciones en Sudamérica y para algunos guantes de nuevos locales.

### **Impuestos por Recuperar - neto**

El aumento en la cuenta de impuestos por recuperar – neto de impuestos por pagar, de 117.1 millones de pesos al 30 de junio de 2012, 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 602.2 millones de pesos al 30 de junio de 2011, a 743.6 millones de pesos al 30 de junio de 2012. Este incremento de 141.4 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 687.8 millones de pesos al 30 de junio de 2011, a 1,012.3 millones de pesos al 30 de junio de 2012. Esta variación de 324.5 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 30 a 36 días en los últimos doce meses, y en menor medida por un mayor número de unidades en operación.

### Deuda Bancaria y Bursátil

Al 30 de junio de 2012, la deuda total de Asea aumentó en 1,961.5 millones de pesos, al cerrar en los 3,724.3 millones de pesos en comparación con los 1,762.8 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 2011, aumentó 1,798.9 millones de pesos, al cerrar en 2,985.8 millones de pesos al 30 de junio de 2012 en comparación con los 1,187.0 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 30 de junio de 2012, el 90.8% de la deuda era de largo plazo, y a esa misma fecha el 99.0% estaba denominada en pesos mexicanos y el 1.0% en dólares americanos.

En la siguiente tabla se presenta el saldo de la deuda total en millones de pesos al 30 de junio de 2012, así como los vencimientos que se tienen para los años subsecuentes:

	Saldo 2T 12	Vencimientos									
		2012	%	2013	%	2014	%	2015	%	2016	%
Deuda Bancaria	\$2,729.8	\$121.4	4.4%	\$411.3	15.1%	\$610.0	22.3%	\$699.3	25.6%	\$887.8	32.5%
Deuda Bursátil	\$994.5	\$0.0	0.0%	\$0.0	0.0%	\$994.5	100.0%	\$0.0	0.0%	\$0.0	0.0%
<b>Deuda Total</b>	<b>\$3,724.3</b>	<b>\$121.4</b>	<b>3.3%</b>	<b>\$411.3</b>	<b>11.0%</b>	<b>\$1,604.5</b>	<b>43.1%</b>	<b>\$699.3</b>	<b>18.8%</b>	<b>\$887.8</b>	<b>23.8%</b>

### Programa de Recompra de Acciones

Al 30 de junio de 2012, la Compañía cerró con un saldo en el fondo de recompra de 533 acciones. Durante los tres meses terminados el 30 de junio de 2012, la Compañía realizó operaciones de compra y venta por un total de 533,005 acciones por un monto aproximado de 9.2 millones de pesos.

### Razones Financieras

Al 30 de junio 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 2.1 veces y el EBITDA últimos doce meses a intereses pagados últimos doce meses fue de 6.4 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC")<sup>(4)</sup> aumentó de 6.6% a 7.5% durante los últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2012. El Retorno sobre el Capital ("ROE")<sup>(5)</sup> de los doce meses terminados el 30 de junio de 2012 fue de 9.3% en comparación con 4.0% del mismo período del año anterior.

Indicadores Financieros	2T-12	2T-11	Variación
EBITDA <sup>(1)</sup> / Intereses Pagados	6.4 x	8.8 x	N.A
Deuda Neta / EBITDA <sup>(1)</sup>	2.1 x	1.1 x	N.A
ROIC <sup>(4)</sup>	7.5%	6.6%	90 bps
ROE <sup>(5)</sup>	9.3%	4.0%	530 bps

Indicadores Bursátiles	2T-12	2T-11	Variación
Valor en Libros por acción	\$5.11	\$4.67	9.5%
UPA (12 meses) <sup>(2)</sup>	0.47	\$0.19	145.8%
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	634.27	611.30	3.8%
Precio por acción al cierre	\$17.82	\$11.92	49.5%

(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.

## DATOS RELEVANTES

MARCA	UNIDADES 2T-12
<b>Domino's Pizza</b>	<b>412</b>
México	387
Colombia	25
<b>Burger King</b>	<b>212</b>
México	107
Argentina	62
Chile	33
Colombia	10
<b>Total Unidades Comida Rápida</b>	<b>624</b>
<b>Starbucks</b>	<b>402</b>
México	348
Argentina	54
<b>Total Unidades Cafeterías</b>	<b>402</b>
Chili's Grill & Bar	34
California Pizza Kitchen	11
P.F. Chang's China Bistro	9
Pei Wei Asian Diner	1
Italianni's	40
<b>Total Unidades Comida Casual</b>	<b>95</b>
<b>UNIDADES CORPORATIVAS</b>	<b>1,121</b>
Unidades Sub-franquicias <sup>(6)</sup>	202
Unidades Asociadas <sup>(7)</sup>	40
<b>UNIDADES TOTALES</b>	<b>1,363</b>

- (6) Unidades Sub-franquicias: Incluye las 189 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**  
**ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011**  
**(En miles de pesos nominales)**

	Junio 30, 2012	Junio 30, 2011
<b>ACTIVO</b>		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 738,501	\$ 575,827
Clientes	229,658	216,448
Otras cuentas y documentos por cobrar	184,571	59,115
Inventarios	511,292	391,274
Impuestos por recuperar	395,851	201,938
Otros activos circulantes	383,149	219,067
Activo circulante	2,443,022	1,663,669
Inversiones en acciones de asociadas	37,093	22,828
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	3,667,486	3,150,216
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos, neto	2,523,541	891,280
ISR Diferido	743,575	602,171
Operaciones discontinuadas	0	1,392
<b>Activo total</b>	<b>\$ 9,414,717</b>	<b>\$ 6,331,556</b>
<b>PASIVO</b>		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 1,012,291	\$ 687,828
Impuestos por pagar	226,797	149,938
Otras cuentas por pagar	808,699	572,918
Créditos bancarios	342,440	166,176
Pasivo a corto plazo	2,390,227	1,576,860
A largo plazo:		
Créditos Bancarios	2,387,417	604,000
Créditos Bursátiles	994,486	992,614
Otros pasivos a largo plazo	126,276	63,391
Pasivo a largo plazo	3,508,179	1,660,005
Operaciones discontinuadas	0	53
<b>Pasivo total</b>	<b>\$ 5,898,406</b>	<b>\$ 3,236,918</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Interés minoritario	272,290	255,582
Interés mayoritario:		
Capital social	376,595	365,117
Prima neta en colocación de acciones	1,377,454	1,092,047
Utilidades acumuladas	1,371,531	867,131
Utilidades del ejercicio	148,254	63,344
Efectos de adopción de IFRS	0	487,753
Efectos de conversión entidades extranjeras	(29,813)	(36,333)
Interés mayoritario	3,244,021	2,839,058
<b>Total capital contable</b>	<b>3,516,311</b>	<b>3,094,640</b>
<b>Suma el pasivo y el capital contable</b>	<b>\$ 9,414,717</b>	<b>\$ 6,331,557</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 2012 Y 2011**  
**(En miles de pesos nominales)**

	Tres meses terminados el 30 de junio,				Seis meses terminados el 30 de junio,			
	2012		2011		2012		2011	
<b>Ventas netas</b>	\$ 3,426,566	100.0%	\$ 2,595,148	100.0%	\$ 6,388,608	100%	\$ 4,964,160	100%
Costo de ventas	1,225,676	35.8%	898,012	34.6%	2,289,908	35.8%	1,732,680	34.9%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>2,200,890</b>	<b>64.2%</b>	<b>1,697,136</b>	<b>65.4%</b>	<b>4,098,700</b>	64.2%	<b>3,231,480</b>	<b>65.1%</b>
Gastos de operación	1,773,776	51.8%	1,386,379	53.4%	3,389,862	53.1%	2,693,370	54.3%
Depreciación y amortización	196,817	5.7%	167,221	6.4%	379,363	5.9%	328,896	6.6%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>230,297</b>	<b>6.7%</b>	<b>143,536</b>	<b>5.5%</b>	<b>329,475</b>	<b>5.2%</b>	<b>209,214</b>	<b>4.2%</b>
Costo integral de financiamiento:								
Intereses pagados - neto	56,819	1.7%	36,501	1.4%	100,973	1.6%	59,674	1.2%
Pérdida cambiaria - neta	(20,215)	-0.6%	7,626	0.3%	(5,919)	-0.1%	24,623	0.5%
	36,604	1.1%	44,127	1.7%	95,054	1.5%	84,297	1.7%
Participación en los resultados de compañías asociadas	7,689	0.2%	2,487	0.1%	10,275	0.2%	3,225	0.1%
Utilidad antes de impuestos	<b>201,382</b>	<b>5.9%</b>	<b>101,896</b>	<b>3.9%</b>	<b>244,697</b>	3.8%	<b>128,142</b>	<b>2.6%</b>
Impuesto a la utilidad	63,946	1.9%	44,776	1.7%	88,891	1.4%	51,888	1.0%
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>137,437</b>	<b>4.0%</b>	<b>57,121</b>	<b>2.2%</b>	<b>155,806</b>	2.4%	<b>76,254</b>	<b>1.5%</b>
Interés minoritario	4,584	0.1%	7,058	0.3%	7,551	0.1%	12,910	0.3%
<b>Utilidad neta mayoritaria</b>	<b>\$ 132,852</b>	<b>3.9%</b>	<b>\$ 50,063</b>	<b>1.9%</b>	<b>\$ 148,254</b>	<b>2.3%</b>	<b>\$ 63,344</b>	<b>1.3%</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 2012 Y 2011**  
**(En miles de pesos nominales)**

	Junio 30, 2012	Junio 30, 2011
<b>Actividades de operación:</b>		
<b>Resultado Consolidado antes de impuestos a la utilidad</b>	\$ <b>244,697</b>	\$ <b>128,142</b>
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización de marcas	387,509	333,010
Utilidad o pérdida en venta de activo fijo	32,835	12,832
Otras Partidas	<u>(10,803)</u>	<u>(290)</u>
<b>Total</b>	<b>654,238</b>	<b>473,693</b>
Cientes	18,717	(9,224)
Inventarios	(70,292)	(38,836)
Proveedores	(31,137)	(55,566)
Impuestos por pagar	(153,951)	(120,229)
Otros Activos y Otros Pasivos	<u>2,245,140</u>	<u>61,903</u>
<b>Total</b>	<b>2,008,477</b>	<b>(161,952)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>2,662,715</b>	<b>311,741</b>
<b>Actividades de Inversión</b>		
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	(314,167)	(359,317)
Derechos de uso de marca, crédito mercantil y preoperativos	(102,713)	(116,812)
Inversión en Acciones de Subsidiarias y Asociadas	(6,699)	(2,045)
Adquisición de Subsidiaria	<u>(1,910,006)</u>	<u>0</u>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(2,333,585)</b>	<b>(478,174)</b>
<b>Efectivo a obtener de actividades de financiamiento</b>	<b>329,130</b>	<b>(166,433)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Créditos bancarios y pago de préstamos, neto	(410,365)	(127,348)
Crédito bursátil	955	300,000
Decreto de Dividendos	0	(122,648)
Interés minoritario, neto	(49,388)	(2,529)
Recompra de Acciones	<u>186,188</u>	<u>90,915</u>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>(272,610)</b>	<b>138,390</b>
<b>Incremento (decremento) neto de efectivo</b>	<b>56,520</b>	<b>(28,043)</b>
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(57,398)	(36,333)
Efectivo al principio del periodo	739,379	640,203
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<b>\$ 738,501</b>	<b>\$ 575,827</b>