

## Resultados y Hechos Relevantes del Tercer Trimestre 2008

- Crecimiento en las ventas netas de 11.6% durante el tercer trimestre de 2008
- Incremento en los últimos 12 meses de 21.9% en el total de unidades y 20.0% en las unidades corporativas para llegar a un total de 1,102 y 905 unidades respectivamente al cierre del tercer trimestre de 2008
- Las ventas mismas tiendas registraron una disminución de 5.2% durante el tercer trimestre 2008 con respecto al mismo período del año anterior debido al cambio en la tasa de IVA de 0% a 15%
- Se reconoce a partir de este trimestre la marca Popeyes como operación discontinuada
- El nivel de apalancamiento financiero de la compañía, presenta un perfil sin riesgo en términos de cobertura de sus pasivos. La exposición en dólares es del 10% del total de la deuda y la programación de pagos está alineada con la generación de flujos de la empresa
- Las operaciones con productos derivados que se realizan para cubrir las necesidades de dólares, están relacionadas con la exposición que implica el abastecimiento de materias primas importadas. Al cierre del trimestre se tenía cubierta la compra de aproximadamente \$7 millones de dólares a \$10.97 pesos por dólar
- Como parte de nuestro plan de bursatilidad se contrataron los servicios de formador de mercado con UBS Casa de Bolsa

México D.F. a 22 de octubre de 2008. 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, da a conocer sus resultados correspondientes al tercer trimestre de 2008. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas de Información Financiera (NIF). Las cifras del período actual se presentan en términos nominales y las correspondientes al año anterior han sido ajustadas a pesos con poder adquisitivo del 31 de diciembre de 2007.

### RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2008

La siguiente tabla presenta un estado de resultados condensado de Alsea, durante el tercer trimestre de 2008, en millones de pesos (excepto la Utilidad por Acción "UPA"), el margen que cada concepto representa sobre las ventas netas, así como el cambio porcentual del trimestre concluido el 30 de septiembre de 2008 en comparación con el mismo período de 2007:

	3T 08	Margen %	3T 07	Margen %	Cambio %
Ventas Netas	1,955.4	100%	1,752.4	100%	11.6%
Utilidad Bruta	1,261.9	64.5	1,169.1	66.7	7.9
EBITDA <sup>(1)</sup>	273.1	14.0	286.1	16.3	(4.5)
Utilidad de Operación	136.5	7.0	186.1	10.6	(26.7)
Utilidad Neta	39.3	2.0	118.9	6.8	(66.9)
UPA <sup>(2)</sup>	0.4012	N.A.	0.4750	N.A.	(15.5)

(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 11.6% a \$1,955.4 millones de pesos durante el tercer trimestre de 2008 en comparación con \$1,752.4 millones de pesos correspondientes al mismo trimestre del año anterior. Este incremento refleja el crecimiento en las ventas de algunas de las marcas en México, el incremento en ventas de todas las marcas de América Latina, y al aumento en las ventas de distribución de alimentos a terceros. Incluye además, el efecto negativo del cambio en la tasa del IVA de 0% a 15% en la venta de alimentos en Domino's Pizza y Burger King en México.

El crecimiento en ventas de las marcas se debió principalmente al crecimiento en el número de unidades el cual representó un incremento de 151 tiendas corporativas en los últimos doce meses. Este incremento fue parcialmente compensado por la disminución de ventas mismas tiendas de 5.2%, atribuible principalmente al cambio en la tasa de IVA ya mencionado, aunado a la desaceleración del consumo en México.

Durante el tercer trimestre de 2008 la utilidad bruta presentó un aumento de 92.8 millones de pesos al llegar a 1,261.9 millones de pesos con un margen bruto de 64.5% en comparación con 66.7% registrado el mismo periodo del año anterior. La disminución en el margen bruto se atribuye principalmente al cambio en la tasa del IVA ya mencionado, aunado al incremento en el costo de las principales materias primas. Dichos efectos fueron parcialmente compensados con la estrategia de incremento de precios en las diferentes marcas, a la mezcla de negocios en el portafolio de Alsea, debido a que las unidades de negocio que actualmente presentan mayor crecimiento en ventas, son aquellas que tienen un menor costo como porcentaje de ventas. También influyó la depreciación del peso frente al Dólar.

Los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización) aumentaron como porcentaje de las ventas en 0.2 puntos porcentuales al pasar de 50.4% durante el tercer trimestre de 2007 al 50.6% durante el mismo periodo de 2008. Lo anterior se debió principalmente a la pérdida de marginalidad como consecuencia del cambio en la tasa de IVA, al incremento por arriba de la inflación en los gastos relacionados con el costo de la energía eléctrica y gas, al pago de renta de oficinas y tiendas producto de la desincorporación de activos que llevó a cabo la compañía a finales de 2007, a los cambios en la estructura organizacional para soportar el crecimiento futuro y al cambio en la mezcla de negocios. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por las eficiencias operativas y la marginalidad generada por el crecimiento en ventas.

Como consecuencia de las variaciones antes mencionadas el EBITDA disminuyó 4.5% a \$273.1 millones de pesos en el tercer trimestre de 2008, en comparación con \$286.1 millones de pesos en el mismo trimestre de 2007. El margen EBITDA decreció 2.3 puntos porcentuales al pasar de 16.3% en el tercer trimestre de 2007 a 14.0% en el mismo periodo de 2008.

La utilidad de operación del tercer trimestre disminuyó \$49.7 millones de pesos debido principalmente a la disminución del EBITDA y al aumento en la depreciación y amortización como consecuencia de la adquisición de activos relacionados con el plan de expansión.

La utilidad neta consolidada presentó una disminución de \$79.6 millones de pesos debido principalmente a la disminución de \$49.7 millones de pesos en la utilidad de operación, al incremento de \$30 millones de pesos en el costo integral de financiamiento, al efecto negativo de \$9.4 millones de pesos en operaciones discontinuadas y al incremento de \$1.8 millones en otros gastos.

La utilidad por acción "UPA"<sup>(2)</sup> de los últimos doce meses terminados al 30 de septiembre de 2008 disminuyó 15.5% a 0.4012 pesos en comparación con los 0.4750 pesos de los doce meses concluidos el 30 de septiembre de 2007.



## 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 2008 y 2007, la contribución y el margen que cada concepto representa, así como el cambio porcentual del trimestre terminado el 30 de septiembre de 2008 en comparación con el mismo período de 2007:

<b>Ventas Netas por Segmento</b>	<b>3T 08</b>	<b>% Cont.</b>	<b>3T 07</b>	<b>% Cont.</b>	<b>% Var.</b>
Alimentos y Bebidas México	1,409.1	72.1%	1,305.2	74.5%	8.0%
Alimentos y Bebidas Latinoamérica	276.5	14.1	187.1	10.7	47.8
Distribución	738.7	37.8	657.3	37.5	12.4
Operaciones Intercompañías <sup>(3)</sup>	(468.6)	(24.0)	(397.2)	(22.7)	18.1
<b>Ventas Netas Consolidadas</b>	<b>1,955.4</b>	<b>100%</b>	<b>1,752.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>11.6%</b>

<b>EBITDA por Segmento</b>	<b>3T 08</b>	<b>% Cont.</b>	<b>Margen</b>	<b>3T 07</b>	<b>% Cont.</b>	<b>Margen</b>	<b>% Var.</b>
Alimentos y Bebidas México	172.8	63.3%	12.3%	196.4	68.7%	15.0%	(12.0)%
Alimentos y Bebidas Latinoamérica	25.7	9.4	9.3	24.9	8.7	13.3	3.1
Distribución	56.1	20.5	7.6	49.8	17.4	7.6	12.6
Otros <sup>(3)</sup>	18.6	6.8	N.A.	15.0	5.2	N.A.	23.8
<b>EBITDA Consolidado</b>	<b>273.1</b>	<b>100%</b>	<b>14.0%</b>	<b>286.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>16.3%</b>	<b>(4.5)%</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 tercer trimestre de 2008 aumentaron 8.0% a 1,409.1 millones de pesos en comparación con 1,305.2 millones de pesos registrados durante el mismo periodo de 2007. Este incremento de 103.9 millones de pesos se atribuye a la apertura de 117 unidades corporativas durante los últimos doce meses, lo cual fue parcialmente compensado por la disminución en las ventas mismas tiendas debida principalmente al cambio en la tasa del IVA para la venta de alimentos aplicable en Domino's Pizza y Burger King en México.

El EBITDA disminuyó 12% durante el tercer trimestre de 2008, llegando a 172.8 millones de pesos en comparación con los 196.4 millones de pesos del mismo período del 2007. Dicha disminución se explica principalmente por el cambio en la tasa del IVA previamente mencionado y al incremento en el precio de las principales materias primas, lo cual fue parcialmente compensado por eficiencias operativas y al incremento en precio de algunos productos.

### Alimentos y Bebidas Latinoamérica

La división de Alimentos y Bebidas Latinoamérica, conformada al 30 de septiembre de 2008 por las operaciones de Burger King en Argentina y Chile, Starbucks Coffee en Argentina, y Dominos Pizza en Colombia, las cuales al cierre del tercer trimestre contaban con un total de 89 tiendas, presentó un incremento en ventas de 47.8% llegando a 276.5 millones de pesos en comparación con los 187.1 millones de pesos del tercer trimestre del año anterior. Lo anterior se debió principalmente al crecimiento en las ventas mismas tiendas, así como a la apertura y adquisición de 34 unidades durante los últimos doce meses.

El EBITDA de Alimentos y Bebidas Latinoamérica tuvo un incremento de 3.1%, llegando a 25.7 millones de pesos. Dicho crecimiento es derivado principalmente por el crecimiento en ventas y al mayor número de unidades en operación, lo cual fue parcialmente compensado por un mayor costo de ventas, derivado del incremento en los precios de las principales materias primas, así



como al inicio de las operaciones de Starbucks Coffee Argentina y la adaptación de las operaciones de Domino's Pizza Colombia.

#### **Distribución**

Las ventas netas por concepto de distribución durante en el tercer trimestre aumentaron 12.4% a 738.7 millones de pesos en comparación con 657.3 millones de pesos del mismo periodo del 2007. Lo anterior es atribuible al crecimiento en el número de tiendas abastecidas a un total de 1,247 unidades al 30 de septiembre de 2008, en comparación con 1,096 del mismo período del año anterior, lo que representó un incremento de 13.8%. La venta a terceros se incrementó 3.8% para llegar a 270.1 millones de pesos.

El EBITDA alcanzó los 56.1 millones de pesos en comparación con 49.8 millones de pesos del mismo período del año anterior, lo que representó un margen EBITDA de 7.6%, el cual es el mismo del pedriodo anterior. La disminución en el margen es atribuible principalmente al cambio en la mezcla de ventas, debido a que las marcas con mayor crecimiento son las de menor margen para DIA.

### **RESULTADOS NO-OPERATIVOS**

#### **Costo Integral de Financiamiento**

El costo integral de financiamiento en el tercer trimestre de 2008 aumentó a 40.6 millones de pesos, en comparación con los 10.6 millones de pesos del mismo periodo del año anterior, lo cual es atribuible al incremento de 15.3 millones de pesos en la pérdida cambiaria, derivado de la depreciación del peso en relación al dólar americano, así como al incremento de 14.3 millones de pesos en los intereses netos debido al mayor apalancamiento.

#### **Otros Gastos - Neto**

Este rubro presentó un incremento de 1.8 millones de pesos en el tercer trimestre de 2008 en comparación con el mismo período del año anterior, debido principalmente a la baja de activos relacionada con el programa de remodelaciones.

#### **Impuesto a la utilidad**

El impuesto a la utilidad de 31.5 millones de pesos presentó una disminución de 10.3 millones de pesos en el tercer trimestre de 2008, en comparación con el mismo período del año anterior, derivado principalmente de la disminución de 80.4 millones de pesos en la utilidad antes de impuestos.

### **BALANCE GENERAL**

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

La variación de 473.5 millones de pesos en este rubro se debió al programa de expansión y a las adquisiciones realizadas durante los últimos doce meses.

Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008, Alsea realizó inversiones de capital por 719.4 millones de pesos, de los cuales 658.0 millones de pesos se destinaron a la apertura de tiendas, renovación de equipos y remodelación de tiendas existentes de las diferentes marcas que opera la Compañía, incluyendo la adquisición de Domino's Pizza Colombia, el inicio de operaciones de Starbucks Argentina, y los restantes 61.4 millones de pesos en otros conceptos, destacando el centro de distribución de Hermosillo.

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

El incremento en la cuenta de impuestos por recuperar – neto de impuestos por pagar, de 269.0 millones de pesos al 30 de septiembre de 2008, se originó principalmente por los saldos a favor de IVA de Operadora de Franquicias Alsea, S.A. de C.V., ("OFA"), en las marcas Domino's Pizza, y Burger King en México, que se generaron durante 2007 y que a ésta fecha no han sido





devueltos, y en menor medida al retraso que han tenido las autoridades hacendarías con respecto a las devoluciones de IVA solicitadas por el segmento de Distribución (“DIA”).

#### **ISR Diferido**

El impuesto sobre la renta diferido aumentó de 169.9 millones de pesos al 30 de septiembre de 2007, a 208.5 millones de pesos al 30 de septiembre de 2008. Este incremento de 38.6 millones de pesos se generó principalmente como consecuencia del reconocimiento de las pérdidas fiscales, al efecto de mayores provisiones de pasivo y al impuesto al activo por recuperar.

#### **Otras cuentas por pagar**

El incremento de 87.7 millones de pesos durante los últimos 12 meses en otras cuentas por pagar es atribuible principalmente a los saldos pendientes de pago relacionados con la aplicación de la tasa de 0% de IVA en la venta de alimentos, mismos que están sujetos a la resolución del procedimiento jurídico que sigue la compañía para obtener el debido cumplimiento de la Sentencia de Amparo que en su momento obtuvo.

#### **Operaciones Discontinuas**

La disminución neta de activos menos pasivos es de 34.4 millones de pesos, atribuible a la reclasificación en 2008 y 2007 de la marca Popeyes como operación discontinuada, así como al reconocimiento de la valuación de la marca para su disposición.

#### **Deuda Bancaria**

Al 30 de septiembre del 2008, la deuda total de Alsea se incrementó en 734.5 millones de pesos, alcanzando los 1,605.6 millones de pesos en comparación con los 871.1 millones de pesos en la misma fecha del año anterior. Este incremento es atribuible principalmente al plan de desarrollo de las diferentes marcas y a las adquisiciones realizadas durante los últimos doce meses, así como a las necesidades de capital de trabajo y las operaciones del fondo de recompra.

Al 30 de septiembre de 2008, el 52.4% de la deuda era de largo plazo, en comparación con el 70.2% al mismo periodo del año anterior. A esta misma fecha el 83.5% de la deuda estaba denominada en pesos mexicanos el 10.1% en dólares americanos, 5.0% en pesos chilenos y 1.4% en pesos argentinos. La deuda neta consolidada de la empresa en comparación con 2007, aumentó 781.0 millones de pesos, al cerrar en 1,517.4 millones de pesos al 30 de septiembre de 2008 en comparación con los 736.5 millones de pesos al 30 de septiembre del año 2007.

#### **Programa de Recompra de Acciones**

Al 30 de septiembre de 2008, la Compañía tenía un saldo en el fondo de recompra de acciones por 14.6 millones de acciones, por un monto aproximado de 189.1 millones de pesos en términos nominales. Durante los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2008, la Compañía realizó una recompra neta de 10.7 millones de acciones por un monto de 128.4 millones de pesos, y durante el tercer trimestre de 2008 realizó una recompra neta de 4.7 millones de acciones por un monto aproximado de 51.5 millones de pesos.

#### **Razones Financieras**

Al 30 de septiembre del año 2008, la Compañía cumplió con todas las restricciones financieras establecidas en los contratos de crédito de largo plazo. La relación de deuda neta a EBITDA últimos doce meses fue de 1.40 veces, el pasivo total a capital contable fue de 0.80 veces, y el EBITDA últimos doce meses a intereses pagados - neto últimos doce meses fue de 11.0 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta (“ROIC”)<sup>(4)</sup> aumentó de 9.9% a 10.0% durante los últimos doce meses terminados el 30 de septiembre de 2008. El Retorno sobre el Capital (“ROE”)<sup>(5)</sup> de los doce meses terminados el 30 de septiembre de 2008 fue del 8.4% en comparación con 10.5% del mismo periodo del año anterior.



## DATOS RELEVANTES

MARCA	Tiendas 3T-08	Tiendas 3T-07	Variación	% Var. Anual
Domino's Pizza México	430	411	19	4.6%
Domino's Pizza Colombia	21	N.A.	21	N.A.
Starbucks Coffee México	241	159	82	51.6%
Starbucks Coffee Argentina	1	N.A.	1	N.A.
Burger King México	111	101	10	9.9%
Burger King Argentina	35	30	5	16.7%
Burger King Chile	32	25	7	28.0%
Popeyes	10	9	1	11.1%
Chili's Grill & Bar	24	19	5	26.3%
<b>Total Corporativas</b>	<b>905</b>	<b>754</b>	<b>151</b>	<b>20.0%</b>
Starbucks Coffee Chile	27	N.A.	27	N.A.
Starbucks Coffee Brasil	14	5	9	180.0%
<b>Total Asociadas<sup>(7)</sup></b>	<b>41</b>	<b>5</b>	<b>36</b>	<b>720.0%</b>
Domino's Pizza México	156	145	11	7.6%
<b>Total Sub-Franquicias</b>	<b>156</b>	<b>145</b>	<b>11</b>	<b>7.6%</b>
<b>TOTAL TIENDAS</b>	<b>1,102</b>	<b>904</b>	<b>198</b>	<b>21.9%</b>

Indicadores Financieros	3T-08	3T-07	Variación
EBITDA <sup>(1)</sup> / Intereses Pagados	11.0 x	23.20x	N.A.
Deuda Neta / EBITDA <sup>(1)</sup>	1.40 x	0.65x	N.A.
Pasivo Total / Capital Contable	0.80 x	0.60x	N.A.
ROIC <sup>(4)</sup>	10.0%	9.9%	10 bps
ROE <sup>(5)</sup>	8.4%	10.5%	(210 bps)

Indicadores Bursátiles	3T-08	3T-07	Variación
Valor en Libros por acción	\$4.81	\$4.68	2.8%
UPA (12 meses) <sup>(2)</sup>	\$ 0.4012	\$0.4750	(15.5)%
EV <sup>(6)</sup> / EBITDA <sup>(1)</sup> (12 meses)	6.2 x	10.5 x	N.A.
Acciones en circulación al 30 de septiembre del periodo (millones)	618.7	622.7	(0.6)%
Float de acciones en circulación	35.9%	37.4%	(150 bps)
Precio por acción al 30 de septiembre	\$8.16	\$18.08	(54.9)

(4) ROIC se define como utilidad de operación después de impuestos (últimos 12 meses) entre la inversión operativa neta promedio (activo total – efectivo e inversiones temporales – pasivo sin costo).

(5) ROE se define como la utilidad neta (últimos 12 meses) entre el capital contable.

(6) EV se define como el valor de mercado más deuda neta más el interés minoritario y considera el precio por acción al cierre de cada trimestre.

(7) Tiendas asociadas se definen como todas aquellas operaciones que se reconocen por medio del método de participación.



*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.*

---

*Alsea es el operador líder de establecimientos de comida rápida “QSR” y comida casual “Casual Dining” en América Latina al operar marcas de éxito probado tales como Domino’s Pizza, Starbucks Coffee, Burger King, Popeyes y Chili’s Grill & Bar. La operación de sus multiunidades está respaldada por su Centro de Servicios Compartidos que incluye la cadena de suministro a través de DIA, los servicios inmobiliarios y de desarrollo, así como los servicios administrativos tales como financieros, de recursos humanos y de tecnología.*

*Sus acciones cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave ALSEA\*.*

**Diego Gaxiola Cuevas**

Director de Finanzas Corporativas  
Teléfono: (5255) 5241-7100 / 7152  
[ri@alsea.com.mx](mailto:ri@alsea.com.mx)

**Mario Padilla Velásquez**

Gte. Relación con Inversionistas  
Teléfono: (5255) 5241-7100 / 7158  
[mpadillav@alsea.com.mx](mailto:mpadillav@alsea.com.mx)





**ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**  
**AL 30 de septiembre de 2008 Y 2007**  
**(En miles de pesos nominales y al 31 de diciembre de 2007)**

	Septiembre 30, 2008	Septiembre 30, 2007
<b>ACTIVO</b>		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 88,144	\$ 134,641
Clientes	255,295	157,381
Otras cuentas y documentos por cobrar	88,031	52,026
Inventarios	258,288	225,763
Impuestos por recuperar	694,624	473,932
Otros activos circulantes	102,610	85,034
Activo circulante	1,486,992	1,128,777
Inversiones en acciones de asociadas	26,418	9,228
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	3,021,777	2,649,764
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y preoperativos, neto	882,816	781,366
ISR Diferido	208,449	169,866
Operaciones discontinuadas	83,748	103,163
Activo total	<b>\$ 5,710,200</b>	<b>\$ 4,842,164</b>
<b>PASIVO</b>		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 207,252	\$ 333,066
Impuestos por pagar	47,975	96,270
Otras cuentas por pagar	538,405	450,669
Partes relacionadas	26,723	14,162
Créditos bancarios	763,514	259,562
Pasivo a corto plazo	1,583,869	1,153,729
A largo plazo:		
Créditos Bancarios	842,049	611,525
Otros pasivos a largo plazo	80,089	31,727
Pasivo a largo plazo	922,138	643,252
Operaciones discontinuadas	24,689	9,664
Pasivo total	2,530,696	1,806,645
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Interés minoritario	206,509	121,452
Interés mayoritario:		
Capital social	534,413	536,409
Prima neta en colocación de acciones	1,228,881	1,090,462
Utilidades acumuladas	1,107,770	948,623
Utilidades del ejercicio	106,230	335,889
Efectos de conversión entidades extranjeras	(4,299)	2,684
Interés mayoritario	2,972,995	2,914,067
Total capital contable	3,179,504	3,035,519
Suma el pasivo y el capital contable	<b>\$ 5,710,200</b>	<b>\$ 4,842,164</b>





**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 2008 Y 2007**  
**(En miles de pesos nominales y al 31 de diciembre de 2007)**

	Tres meses terminados el		Nueve meses terminados el	
	30 de septiembre		30 de septiembre	
	2008	2007	2008	2007
Ventas netas	\$ 1,955,348	1,752,389	\$ 5,696,797	5,071,293
Costo de ventas	693,465	583,287	2,032,423	1,692,157
Utilidad bruta	<u>1,261,883</u>	<u>1,169,102</u>	<u>3,664,374</u>	<u>3,379,136</u>
Gastos de operación	988,781	883,007	2,901,859	2,553,591
Depreciación y amortización	<u>136,617</u>	<u>99,951</u>	<u>409,322</u>	<u>309,287</u>
Utilidad de operación	<u>136,485</u>	<u>186,144</u>	<u>353,193</u>	<u>516,258</u>
Otros gastos -neto	3,484	1,663	17,408	6,967
Costo integral de financiamiento:	40,590	10,629	116,376	27,937
Intereses pagados-neto	28,927	14,277	71,798	29,330
Pérdida cambiaria-neta	11,663	(3,584)	44,578	(3,223)
Pérdida por posición monetaria	<u>0</u>	<u>(64)</u>	<u>0</u>	<u>1,830</u>
Participación en los resultados de compañías asociadas	(751)	(1,790)	(3,496)	(1,781)
Utilidad antes de impuestos	91,660	172,062	215,913	479,573
Impuesto a la utilidad	31,459	41,710	78,561	129,483
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	60,201	130,352	137,352	350,090
Operaciones discontinuadas	<u>(20,867)</u>	<u>(11,469)</u>	<u>(20,866)</u>	<u>(4,912)</u>
Utilidad neta consolidada	39,334	118,883	116,486	345,178
Interés minoritario	<u>4,837</u>	<u>5,485</u>	<u>10,256</u>	<u>9,289</u>
Utilidad neta mayoritaria	<u>\$ 34,497</u>	<u>113,398</u>	<u>\$ 106,230</u>	<u>335,889</u>





**ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR NUEVE MESES**  
**TERMINADOS EL 30 de septiembre DE 2008**  
**(En miles de pesos nominales)**

	Septiembre 30 2008
<b>Actividades de operación:</b>	
<b>Resultado Consolidado antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>\$ 215,913</b>
Partidas relacionadas con actividades de inversión:	
Depreciación y amortización de marcas	409,322
Utilidad o pérdida en venta de activo fijo	17,452
<b>Total</b>	<b>642,687</b>
Cientes	(41,322)
Inventarios	(21,529)
Proveedores	(286,200)
Impuestos por pagar	(288,249)
Otros Activos y Otros Pasivos	100,891
<b>Total</b>	<b>(536,409)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>106,278</b>
<b>Actividades de Inversión</b>	
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	(465,705)
Derechos de uso de marca, crédito mercantil y preoperativos	(219,673)
Inversión en Acciones de Subsidiarias y Asociadas	(3,545)
Desincorporación de subsidiaria	(10,306)
Adquisición de subsidiaria	(27,781)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(727,010)</b>
<b>Efectivo a obtener de actividades de financiamiento</b>	<b>(620,732)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>	
Créditos bancarios y pago de prestamos, neto	568,528
Interés minoritario, neto	61,648
Recompra de Acciones	(120,939)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>509,237</b>
<b>Incremento (decremento) neto de efectivo</b>	<b>(111,495)</b>
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(9,688)
Efectivo al principio del periodo	209,327
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<b>\$ 88,144</b>

