

Resultados y Hechos Relevantes del Primer Trimestre 2008

- Crecimiento en las ventas netas de 15.5% y de 3.4% en el EBITDA⁽¹⁾ durante el primer trimestre de 2008.
- Continúa el plan de expansión de las diferentes marcas, logrando la apertura de 29 unidades corporativas para llegar a un total de 835 unidades corporativas al 31 de marzo de 2008, lo que representa un crecimiento de 18.6% en comparación con las 704 unidades corporativas al 31 de marzo de 2007.
- Continúa el crecimiento y desarrollo de las marcas en América Latina, con la apertura de 4 unidades en la región, y un crecimiento de 42.7% en los ingresos.
- Ventas mismas tiendas de (2.0)% en el primer trimestre de 2008, por lo que se recuperó la mayor parte del impacto de la modificación de la ley del IVA en alimentos.
- El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC") aumentó de 8.8% a 13.6% durante los doce meses terminados el 31 de marzo de 2008.

México D.F. a 23 de Abril de 2008. El día de hoy Alsea, S.A.B. de C.V. (BMV: ALSEA*), operador líder de restaurantes en América Latina, dio a conocer los resultados correspondientes al primer trimestre de 2008. Los resultados que se acompañan se presentan 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 PRIMER TRIMESTRE DE 2008

Las siguientes tablas presentan un Estado de Resultados condensado, en millones de pesos (excepto la UPA), y en el primero se presenta el margen que cada concepto representa de las ventas netas, así como el cambio porcentual del trimestre terminado el 31 de Marzo de 2008 en comparación con el mismo periodo de 2007:

	1T 08	Margen %	1T 07	Margen %	Cambio %
Ventas netas	\$1,829.8	100%	\$1,584.2	100%	15.5%
Utilidad bruta	1,171.1	64.0	1,048.3	66.2	11.7
EBITDA ⁽¹⁾	241.0	13.2	233.0	14.7	3.4
Utilidad de operación	110.9	6.1	130.9	8.3	(15.3)
Utilidad neta	51.6	2.8	78.9	5.0	(34.5)
UPA (12 meses) ⁽²⁾	\$0.7268	N.A.	\$0.4493	N.A.	61.8%

(1) EBITDA se define como utilidad de operación antes de la depreciación y amortización.

(2) UPA se define como la utilidad por acción de los últimos doce meses.

Las ventas netas aumentaron 15.5% a 1,829.8 millones de pesos en el primer trimestre de 2008 en comparación con 1,584.2 millones de pesos en el mismo trimestre del año anterior. Este incremento refleja el crecimiento en las ventas de alimentos y bebidas tanto en México como en América Latina y en menor medida el aumento en las ventas de distribución de alimentos a terceros, e incluye ya el efecto del cambio en la tasa de IVA de 0 a 15% en la venta de alimentos en Domino's Pizza, Burger King México y Popeyes.



El crecimiento en ventas de las marcas se debió principalmente al incremento de 131 unidades corporativas en los últimos doce meses, lo cual fue parcialmente compensado con la disminución en ventas mismas tiendas de 2.0% en el primer trimestre, atribuible principalmente al cambio en la tasa de IVA ya mencionado, indicador que si calculáramos excluyendo dicho efecto, hubiere sido positivo en el período.

La utilidad bruta presentó una disminución de 2.2 puntos porcentuales principalmente como consecuencia del cambio en la tasa de IVA, así como en menor medida por el incremento en el precio de algunas de las principales materias primas. Las variaciones anteriores fueron parcialmente compensadas por los incrementos de precios en las diferentes marcas y por el efecto positivo derivado del cambio en la mezcla de negocios en el portafolio de Alsea, debido a que las unidades de negocio que actualmente presentan un mayor crecimiento en ventas son aquellas que tienen un mayor margen bruto.

Los gastos de operación (excluyendo la depreciación y la amortización) disminuyeron como porcentaje de las ventas en 0.7 puntos porcentuales al pasar de 51.5% en el primer trimestre de 2007 a 50.8% en el mismo periodo de 2008. Lo anterior se debió principalmente a las eficiencias operativas y a la marginalidad generada por el incremento en el número de unidades. Dichos efectos fueron parcialmente compensados principalmente con la pérdida de marginalidad como consecuencia del cambio en la tasa de IVA, y al cambio en la mezcla de negocios.

Como consecuencia de las variaciones antes mencionadas el EBITDA creció 3.4% para llegar a 241.0 millones de pesos en el primer trimestre de 2008 en comparación con 233.0 millones de pesos en el mismo trimestre de 2007. El margen EBITDA decreció 1.5 puntos porcentuales al pasar de 14.7% en el primer trimestre de 2007 a 13.2% en el mismo periodo de 2008.

La utilidad de operación del primer trimestre de 2008, por 110.9 millones de pesos, disminuyó 20.0 millones de pesos en comparación con el mismo período del año anterior, debido principalmente al incremento en la depreciación y amortización como consecuencia de la adquisición de activos relacionados con el plan de expansión, lo cual se vio parcialmente compensado con el crecimiento de 8.0 millones de pesos en el EBITDA.

La utilidad neta consolidada por 51.6 millones de pesos, presentó una disminución de 27.2 millones de pesos contra el primer trimestre del año anterior, debido principalmente a la disminución en la utilidad de operación, al incremento de 16.3 millones de pesos en el costo integral de financiamiento y a la variación negativa de 1.1 millones de pesos en la participación de asociadas. Estas variaciones fueron parcialmente compensadas por la disminución de 7.0 millones de pesos en la provisión del impuesto sobre la renta y la disminución de 3.4 millones de pesos en otros gastos.

La utilidad por acción "UPA"⁽²⁾ del primer trimestre de 2008 aumentó 61.8% para alcanzar 0.7268 pesos en comparación con 0.4493 pesos del mismo periodo 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 primer trimestre de 2008 y 2007.

Ventas netas por segmento	1T 08	% Contr.	1T 07	% Contr.	% Var.
Alimentos y bebidas México	\$1,404.7	76.8%	\$1,236.9	78.1%	13.6%
Alimentos y bebidas Latinoamérica	171.0	9.3	119.8	7.6	42.7
Distribución	694.4	38.0	585.1	36.9	11.3
Operaciones intercompañías ⁽³⁾	(440.4)	(24.1)	(357.7)	(22.6)	52.8
Ventas netas consolidadas	\$1,829.8	100.0%	\$1,584.2	100.0%	15.5%

EBITDA por segmento	1T 08	% Contr.	Margen	1T 07	% Contr.	Margen	% Var.
Alimentos y bebidas México	\$176.9	73.4%	12.6%	\$172.5	74.0%	13.9%	2.6%
Alimentos y bebidas Latinoamérica	9.9	4.1	5.8	8.5	3.7	7.1	16.1
Distribución	48.4	20.1	7.0	44.9	19.3	7.7	7.7
Otros ⁽³⁾	5.8	2.4	N.A.	7.1	3.0	N.A.	(17.7)
EBITDA consolidado	\$241.0	100.0%	13.2%	\$233.0	100.0%	14.7%	3.4%

(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 2008 aumentaron 13.6% a 1,404.7 millones de pesos en comparación con 1,236.9 millones de pesos del mismo periodo de 2007. Este incremento de 167.8 millones de pesos es atribuible al crecimiento en unidades lo cual fue parcialmente compensado con el decremento en las ventas mismas tiendas debido principalmente al cambio en la tasa de IVA en la venta de alimentos en Domino's Pizza, Burger King y Popeyes.

El EBITDA aumentó 2.6% durante el primer trimestre de 2008, llegando a 176.9 millones de pesos en comparación con los 172.5 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Este aumento en el EBITDA se explica por la marginalidad obtenida debido a la continua expansión en el número de unidades, así como a ciertas eficiencias operativas. Dichos efectos fueron parcialmente compensados con el cambio en la tasa de IVA ya que hoy todas nuestras marcas tasan al 15% en la venta de alimentos, así como en menor medida al incremento en los precios de algunas de las principales materias primas.

Alimentos y bebidas Latinoamérica

La división de Alimentos y bebidas Latinoamérica, conformada al cierre del primer trimestre de 2008 por 33 unidades de Burger King en Argentina y 30 en Chile tuvo un incremento en ventas de 42.7% llegando a 171.0 millones de pesos en comparación con 119.8 millones de pesos durante el primer trimestre del año anterior, lo cual es atribuible principalmente al crecimiento positivo en las ventas mismas tiendas, así como a la apertura de 12 unidades durante los últimos doce meses.

El EBITDA tuvo un incremento de 16.1%, llegando a 9.9 millones de pesos, lo que representó un margen EBITDA del 5.8%, es decir, 1.3 puntos porcentuales menos que en el mismo periodo del año anterior, derivado de un mayor costo de ventas atribuible al incremento en los precios de las principales materias primas, lo cual fue parcialmente compensado con la marginalidad obtenida por el crecimiento en las ventas mismas tiendas y el mayor número de unidades en operación.

Distribución





Las ventas netas durante el primer trimestre aumentaron 11.3% a 694.4 millones de pesos en comparación con 585.1 millones de pesos del mismo periodo del 2007. Lo anterior es atribuible al crecimiento en el número de unidades atendidas, abasteciendo a un total de 1,192 unidades al 31 de Marzo de 2008, en comparación con 1,033 del mismo periodo del año anterior, lo que representó un incremento de 15.4%. La venta a terceros se incrementó 11.3% para llegar a 250.9 millones de pesos.

El EBITDA alcanzó los 48.4 millones de pesos en comparación con 44.9 millones de pesos del mismo periodo del año anterior, lo que representó un margen EBITDA de 7.0%, equivalente 0.7 puntos porcentuales menos que en el mismo periodo del año anterior. El crecimiento de 3.5 millones de pesos es atribuible al crecimiento de las marcas del portafolio de Alsea. La disminución en el margen fue ocasionada principalmente por el cambio en la mezcla de ventas.





RESULTADOS NO-OPERATIVOS

Costo integral de financiamiento

El costo integral de financiamiento en el primer trimestre de 2008 aumentó a 27.0 millones de pesos, en comparación con 10.7 millones de pesos del mismo periodo del año anterior, lo cual es atribuible al incremento de 11.5 millones de pesos en los intereses pagados netos debido al mayor apalancamiento, así como al incremento de 7.4 millones de pesos en la pérdida cambiaria, lo cual fue parcialmente compensado con la variación favorable de 2.5 millones de pesos en el resultado por posición monetaria.

Otros gastos - neto

Este rubro presentó una variación favorable de 3.4 millones de pesos en el primer trimestre de 2008 en comparación con el mismo periodo del año anterior ya que en dicho período se reconoció una mayor baja de activos relacionados con el programa 20/20 de Domino's Pizza.

Impuesto a la utilidad

El impuesto sobre la renta de 29.5 millones de pesos presentó una disminución de 7.0 millones de pesos en el primer trimestre de 2008, en comparación con el mismo periodo del año anterior, derivado principalmente a la disminución en la utilidad antes de impuestos.

BALANCE GENERAL

Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles-netos, derecho de uso de marca, crédito mercantil y preoperativos.

La variación de 830.8 millones de pesos en este rubro se debió principalmente al programa de expansión y a las adquisiciones realizadas durante los últimos doce meses.

Durante el primer trimestre de 2008 Alsea realizó inversiones de capital por 224.5 millones de pesos, de los cuales 197.5 millones de pesos se destinaron a la apertura de unidades, renovación de equipos y remodelación de unidades existentes de las diferentes marcas que opera la Compañía, y los restantes 27.0 millones de pesos principalmente entre otros conceptos, para inversiones en el centro de distribución de Hermosillo y la nueva línea de producción de DIA.

Impuestos por recuperar - neto

El incremento durante los últimos 12 meses en la cuenta de impuestos por recuperar – neto de impuestos por pagar, por 347.2 millones de pesos al 31 de Marzo de 2008, se originó principalmente por los saldos a favor de IVA de Operadora de Franquicias Alsea, S.A. de C.V., (“OFA”) que se generaron durante 2007 y que a ésta fecha no han sido devueltos.

ISR diferido

El impuesto sobre la renta diferido aumentó de 116.8 millones de pesos al 31 de Marzo de 2007, a 207.2 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2008. Este incremento de 90.4 millones de pesos se generó principalmente como consecuencia del reconocimiento de las pérdidas fiscales.

Proveedores

El incremento de 22.9 millones de pesos en la cuenta de proveedores se debió principalmente al crecimiento en el volumen de operaciones de la Compañía.

Otras cuentas por pagar

El incremento de 148.5 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 seguimos para obtener el debido cumplimiento de la Sentencia de Amparo que en su momento obtuvimos.

Deuda bancaria





Al 31 de Marzo del 2008, la deuda total de Alsea se incrementó 565.7 millones de pesos alcanzando 1,177.9 millones de pesos en comparación con 612.2 millones de pesos en la misma fecha del año anterior. Este incremento es atribuible principalmente al plan de desarrollo de las diferentes marcas, las adquisiciones realizadas durante los últimos doce meses y los recursos destinados al programa del fondo de recompra.

Al 31 de Marzo de 2008, 54.8% de la deuda era de largo plazo, en comparación con 59.2% del mismo periodo del año anterior. A esta misma fecha, 92.4% de la deuda estaba denominada en pesos mexicanos y 7.6% en pesos chilenos. La deuda neta consolidada de la empresa en comparación con el mismo periodo de 2007, aumentó 720.7 millones de pesos, al cerrar en 1,104.3 millones de pesos al 31 de Marzo de 2008.

Programa de recompra de acciones

Al 31 de Marzo de 2008, la Compañía tenía un saldo en el fondo de recompra de acciones por 7.3 millones de acciones, por un monto aproximado de 106.8 millones de pesos en términos nominales. Durante el primer trimestre de 2008, la Compañía realizó una recompra neta de 2.8 millones de acciones por un monto de 35.2 millones de pesos.

Razones financieras

Al cierre del primer trimestre de 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 fue de 0.94 veces, el pasivo total a capital contable fue de 0.67 veces, y el EBITDA a intereses pagados - neto fue de 19.7 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC")⁽⁴⁾ aumentó de 8.8% a 13.6 % durante el primer trimestre terminado el 31 de Marzo de 2008. El Retorno sobre el Capital ("ROE")⁽⁵⁾ del primer trimestre terminado el 31 de Marzo de 2008 fue del 15.2% en comparación con 10.3% del mismo periodo del año anterior. El incremento en las razones financieras antes mencionado, obedece principalmente a la desincorporación o venta de inmuebles que llevamos a cabo con ese mismo objetivo. Estos efectos fueron parcialmente compensados por el incremento en los impuestos por recuperar, relacionados con los saldos de IVA por cobrar.



DATOS RELEVANTES

MARCA	Tiendas 1T-08	Tiendas 1T-07	Variación	% Var. Anual
Domino's Pizza México	418	403	15	3.7%
Starbucks Coffee México	211	126	85	67.5
Burger King México	109	97	12	12.4
Burger King Argentina	33	27	6	22.2
Burger King Chile	30	24	6	25.0
Popeyes	11	9	2	22.2
Chili's Grill & Bar	23	18	5	27.8
Total Corporativas	835	704	131	18.6%
Domino's Pizza Brasil	N.A.	22	(22)	N.A.
Starbucks Coffee Chile	23	N.A.	23	N.A.
Starbucks Coffee Brasil	10	2	8	400%
Total Asociadas⁽⁷⁾	33	24	6	37.5%
Domino's Pizza México	155	153	2	1.3%
Total Sub-Franquicias	155	153	2	1.3%
TOTAL TIENDAS	1,023	881	142	16.1%

Indicadores Financieros	1T-08	1T-07	Variación
EBITDA/Intereses Pagados	16.4 x	22.1 x	N.A.
Deuda Neta/EBITDA	0.94 x	0.25 x	N.A.
Pasivo Total/Capital Contable	0.67 x	0.49 x	N.A.
ROIC ⁽⁴⁾	13.6%	8.8%	473 bps
ROE ⁽⁵⁾	15.2%	10.3%	482 bps

Indicadores Bursátiles	1T-08	1T-07	Variación
Valor en Libros por acción	\$4.89	\$4.39	11.5%
UPA (12 meses)	\$0.7268	\$0.4493	61.8%
EV ⁽⁶⁾ /EBITDA (12 meses)	7.9 x	13.3 x	N.A.
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	616.0	623.2	(1.16)%
Float acciones en circulación	36.3%	38.5%	(218) bps
Precio por acción al cierre	\$13.04	\$20.43	(36.2)%

(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 promedio.

(6) EV se define como el valor de mercado, más deuda neta, más el interés minoritario; 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.

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

Diego Gaxiola Cuevas
Director de Finanzas Corporativas
Tel: (5255) 5241-7151
ri@alsea.com.mx

Mario Padilla Velásquez
Gerente de Relación con Inversionistas
Tel: (5255) 5241-7158
mpadillav@alsea.com.mx





ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Balances Generales Consolidados al 31 de marzo de 2008 Y 2007
(En miles de pesos nominales y al 31 de diciembre de 2007)

	Marzo 31, 2008	Marzo 31, 2007
ACTIVO		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 73,679	\$ 228,592
Clientes	231,747	153,757
Otras cuentas y documentos por cobrar	99,364	55,824
Inventarios	212,712	200,040
Impuestos por recuperar	603,219	314,213
Otros activos circulantes	94,652	72,220
Activo circulante	1,315,373	1,024,646
Inversiones en acciones de asociadas	26,769	17,198
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	2,865,471	2,312,390
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y preoperativos, neto	856,743	763,109
ISR Diferido	207,181	116,750
Operaciones discontinuadas	0	869
Activo total	<u>\$ 5,271,537</u>	<u>\$ 4,234,962</u>
PASIVO		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 344,033	\$ 321,086
Impuestos por pagar	39,691	97,891
Otras cuentas por pagar	474,189	325,719
Partes relacionadas	29,823	24,622
Créditos bancarios	532,561	249,504
Pasivo a corto plazo	1,420,297	1,018,822
A largo plazo:		
Créditos Bancarios	645,383	362,678
Otros pasivos a largo plazo	44,001	30,494
Pasivo a largo plazo	689,384	393,172
Pasivo total	<u>2,109,681</u>	<u>1,411,994</u>
CAPITAL CONTABLE		
Interés minoritario	149,505	88,672
Interés mayoritario:		
Capital social	532,953	536,671
Prima neta en colocación de acciones	1,090,334	1,090,511
Utilidades acumuladas	1,333,561	1,024,955
Utilidades del ejercicio	51,210	78,351
Efectos de conversión entidades extranjeras	4,295	3,809
Interés mayoritario	<u>3,012,352</u>	<u>2,734,297</u>
Total capital contable	<u>3,161,857</u>	<u>2,822,969</u>
Suma el pasivo y el capital contable	<u>\$ 5,271,537</u>	<u>\$ 4,234,962</u>





ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
Estados Consolidados de Resultados por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2008 y 2007
(En miles de pesos nominales y al 31 de diciembre de 2007)

	Tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2008	2007
Ventas netas	\$ 1,829,782	\$ 1,584,163
Costo de ventas	658,703	535,911
Utilidad bruta	<u>1,171,079</u>	<u>1,048,252</u>
Gastos de operación	930,072	815,221
Depreciación y amortización	<u>130,094</u>	<u>102,145</u>
Utilidad de operación	<u>110,913</u>	<u>130,886</u>
Otros gastos -neto	1,607	5,056
Costo integral de financiamiento		
Intereses pagados-neto	18,920	7,458
Pérdida cambiaria-neta	8,110	727
Pérdida por posición monetaria	0	2,521
	<u>27,030</u>	<u>10,707</u>
Participación en los resultados de compañías asociadas	(1,140)	0
Utilidad antes de impuestos	81,136	115,124
Impuesto a la utilidad	29,517	36,513
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	51,619	78,611
Operaciones discontinuadas	0	248
Utilidad neta consolidada	<u>51,619</u>	<u>78,859</u>
Interés minoritario	409	508
Utilidad neta mayoritaria	<u>\$ 51,210</u>	<u>\$ 78,351</u>

