

## Resultados y Hechos Relevantes del Segundo Trimestre 2008

- Se concretó la adquisición de Domino's Pizza Colombia "Dominalco" durante el mes de junio, agregando 21 tiendas
- Se realizó con éxito la primera apertura de Starbucks Coffee en Argentina el 30 de mayo de 2008
- Crecimiento en las Ventas Netas de 9.8% durante el segundo trimestre de 2008
- Se incrementó en un 21.4% el total de unidades para llegar a un total de 1,068, durante el segundo trimestre de 2008. Durante este periodo se realizaron 45 aperturas de unidades corporativas para llegar a un total de 876 unidades corporativas, lo que representa un crecimiento de 19.8% contra el mismo periodo del año anterior.
- Las ventas mismas tiendas registran una disminución de 7.3% durante el segundo trimestre de 2008 con respecto al mismo periodo del año anterior
- Decreto de dividendo por \$143.5 millones de pesos, pagado en acciones a razón de 1 acción por cada 62.5370 acciones

México D.F. a 23 de julio 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 segundo 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 SEGUNDO TRIMESTRE DE 2008

La siguiente tabla presenta un Estado de Resultados condensado, 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 terminado el 30 de junio de 2008 en comparación con el mismo período de 2007:

	<b>2T 08</b>	<b>Margen %</b>	<b>2T 07</b>	<b>Margen %</b>	<b>Cambio %</b>
Ventas Netas	1,912.3	100%	1,741.9	100%	9.8%
Utilidad Bruta	1,220.0	63.8	1,159.7	66.6	5.2
EBITDA <sup>(1)</sup>	248.4	13.0	307.6	17.7	(19.2)
Utilidad de Operación	105.8	5.5	199.9	11.5	(47.1)
Utilidad Neta	23.3	1.2	148.2	8.5	(84.3)
UPA <sup>(2)</sup>	0.53	N.A.	0.39	N.A.	35.9%

(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 9.8% a \$1,912.3 millones de pesos durante el segundo trimestre de 2008 en comparación con \$1,741.9 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 en menor medida el aumento en las ventas de distribución de alimentos a terceros. Incluye además, el efecto del



cambio en la tasa del IVA de 0% a 15% en la venta de alimentos en Domino's Pizza México, Burger King México y Popeyes.

El crecimiento en ventas de las marcas se debió principalmente al crecimiento en el número de unidades el cual representó un incremento de 145 tiendas corporativas en los últimos doce meses, incluyendo la adquisición de las 21 tiendas de Domino's Pizza Colombia, las cuales comenzaron a consolidar en el mes de junio. Este incremento fue parcialmente compensado por la disminución de ventas mismas tiendas de 7.3%, atribuible principalmente al cambio en la tasa de IVA ya mencionado, al efecto en el calendario por la Semana Santa y en menor medida al inicio de una posible desaceleración del consumo en México.

La utilidad bruta presentó una disminución de 2.8 puntos porcentuales, al pasar de un margen bruto de 66.6% durante el segundo trimestre de 2007 a 63.8% durante el mismo período de 2008, derivado principalmente por el cambio en la tasa del IVA, las promociones que se lanzaron durante el trimestre, así como al incremento en el precio de las principales materias primas. Lo anterior fue parcialmente compensado por 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 menor costo como porcentaje de las ventas, así como por la apreciación del peso respecto del dólar americano.

Los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización) aumentaron como porcentaje de las ventas en 1.9 puntos porcentuales al pasar de 48.9% en el segundo trimestre de 2007 a 50.8% durante el mismo período de 2008. Lo anterior se debió principalmente a la pérdida de marginalidad como consecuencia del cambio en la tasa de IVA, a los gastos relacionados con el proceso de adquisición de Italianni's, gastos relacionados con el inicio de operaciones de Starbucks Coffee en Argentina, al incremento de gastos en 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 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 incremento en el número de unidades.

Como consecuencia de las variaciones antes mencionadas el EBITDA disminuyó 19.2% a \$248.4 millones de pesos en el segundo trimestre de 2008 en comparación con \$307.6 millones de pesos en el mismo trimestre de 2007. El margen EBITDA decreció 4.7 puntos porcentuales al pasar de 17.7% en el segundo trimestre de 2007 a 13.0% en el mismo período de 2008.

La utilidad de operación del segundo trimestre disminuyó \$94.1 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 \$125.0 millones de pesos debido principalmente a la disminución de \$94.1 millones de pesos en la utilidad de operación, el incremento de \$42.1 millones de pesos en el costo integral de financiamiento, el incremento de \$12 millones en otros gastos, así como a la variación negativa de \$3.9 millones de pesos en la participación de asociadas, lo cual fue parcialmente compensado por la disminución de \$33.5 millones de pesos en la provisión del impuesto a la utilidad.

La utilidad por acción "UPA"<sup>(2)</sup> de los últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2008 aumentó 35.9% para alcanzar los 0.53 pesos en comparación con los 0.39 pesos de los doce meses terminados el 30 de junio 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 segundo 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 junio de 2008 en comparación con el mismo período de 2007:

<b>Ventas Netas por Segmento</b>	<b>2T 08</b>	<b>% Cont.</b>	<b>2T 07</b>	<b>% Cont.</b>	<b>% Var.</b>
Alimentos y Bebidas México	1,429.8	74.8%	1,357.1	77.9%	5.4%
Alimentos y Bebidas Latinoamérica	219.7	11.5	145.3	8.3	51.2
Distribución	728.5	38.1	644.4	37.0	13.1
Operaciones Intercompañías <sup>(3)</sup>	(465.6)	(24.3)	(404.8)	(23.2)	15.0
<b>Ventas Netas Consolidadas</b>	<b>1,912.3</b>	<b>100%</b>	<b>1,741.9</b>	<b>100%</b>	<b>9.8%</b>

<b>EBITDA por Segmento</b>	<b>2T 08</b>	<b>% Cont.</b>	<b>Margen</b>	<b>2T 07</b>	<b>% Cont.</b>	<b>Margen</b>	<b>% Var.</b>
Alimentos y Bebidas México	178.6	71.9%	12.5%	214.8	69.8%	15.8%	(16.9)%
Alimentos y Bebidas Latinoamérica	21.9	8.8	10.0	16.4	5.3	11.3	33.0
Distribución	51.1	20.6	7.0	59.6	19.4	9.3	(14.3)
Otros <sup>(3)</sup>	(3.1)	(1.3)	N.A.	16.7	5.4	N.A.	(118.8)
<b>EBITDA Consolidado</b>	<b>248.4</b>	<b>100%</b>	<b>13.0%</b>	<b>307.6</b>	<b>100%</b>	<b>17.7%</b>	<b>(19.2)%</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 2008 aumentaron 5.4% a 1,429.8 millones de pesos en comparación con 1,357.1 millones de pesos del mismo periodo de 2007. Este incremento de 72.7 millones de pesos es atribuible a la apertura de 112 unidades corporativas durante los últimos doce meses, lo cual fue parcialmente compensado por la disminución en las ventas mismas tiendas debido principalmente al cambio en la tasa del IVA en la venta de alimentos aplicable en Domino's Pizza, Burger King y Popeyes en México.

El EBITDA disminuyó 16.9% durante el segundo trimestre de 2008, llegando a 178.6 millones de pesos en comparación con los 214.8 millones de pesos del mismo período del año anterior. Dicha disminución se explica principalmente por el cambio en la tasa del IVA previamente mencionado.

### Alimentos y Bebidas Latinoamérica

La división de Alimentos y Bebidas Latinoamérica, conformada al 30 de junio 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 segundo trimestre contaban con un total de 34, 31, 1 y 21 tiendas respectivamente, presentó un incremento en ventas de 51.2% llegando a 219.7 millones de pesos en comparación con los 145.3 millones de pesos del segundo trimestre del año anterior, lo cual se debió principalmente al crecimiento en las ventas mismas tiendas, así como a la apertura y adquisición de 33 unidades durante los últimos doce meses.

El EBITDA tuvo un incremento de 33.0%, llegando a 21.9 millones de pesos, derivado principalmente por el crecimiento en las ventas mismas tiendas y el 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.



### **Distribución**

Las ventas netas durante el segundo trimestre aumentaron 13.1% a 728.5 millones de pesos en comparación con 644.4 millones de pesos del mismo periodo del 2007. Lo anterior es atribuible al crecimiento en el número de tiendas atendidas, abasteciendo a un total de 1,219 unidades al 30 de junio de 2008, en comparación con 1,070 del mismo periodo del año anterior, lo que representó un incremento de 13.9%. La venta a terceros se incrementó 9.7% para llegar a 262.9 millones de pesos.

El EBITDA alcanzó los 51.1 millones de pesos en comparación con 59.6 millones de pesos del mismo periodo del año anterior, lo que representó un margen EBITDA de 7.0%, es decir, 2.3 puntos porcentuales menos que en el mismo periodo del año 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 segundo trimestre de 2008 aumentó a 48.8 millones de pesos, en comparación con los 6.6 millones de pesos del mismo periodo del año anterior, lo cual es atribuible al incremento de 25.2 millones de pesos en la pérdida cambiaria, así como al incremento de 16.3 millones de pesos en los intereses netos debido al mayor apalancamiento, lo cual fue parcialmente compensado con la variación favorable de 0.6 millones de pesos en el resultado por posición monetaria.

### **Otros Gastos - Neto**

Este rubro presentó un incremento de 12.0 millones de pesos en el segundo trimestre de 2008 en comparación con el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la baja de activos relacionada con el programa de remodelaciones, lo cual se compensó parcialmente con la recuperación de seguros entre otros.

### **Impuesto a la utilidad**

El impuesto a la utilidad de 17.6 millones de pesos presentó una disminución de 33.5 millones de pesos en el segundo trimestre de 2008, en comparación con el mismo periodo del año anterior, derivado principalmente de la disminución de 152.2 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 546.4 millones de pesos en este rubro, se debió al programa de expansión y a las adquisiciones realizadas durante los últimos doce meses.

Durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2008, Alsea realizó inversiones de capital por 487.7 millones de pesos, de los cuales 446.7 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, y los restantes 41.0 millones de pesos entre otros conceptos, para inversiones en 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 321.3 millones de pesos al 30 de junio 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, Burger King y Popeyes, 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"), así como en menor medida el impuesto sobre la renta por cobrar.

#### **ISR Diferido**

El impuesto sobre la renta diferido aumentó de 134.0 millones de pesos al 30 de junio de 2007, a 215.6 millones de pesos al 30 de junio de 2008. Este incremento de 81.6 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 89.4 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.

#### **Deuda Bancaria**

Al 30 de junio del 2008, la deuda total de Alsea se incrementó en 561.8 millones de pesos alcanzando los 1,376.1 millones de pesos en comparación con los 814.2 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.

Al 30 de junio de 2008, el 43.8% de la deuda era de largo plazo, en comparación con el 43.7% al mismo periodo del año anterior. A esta misma fecha el 88.6% de la deuda estaba denominada en pesos mexicanos y el 11.4% restante esta denominado en moneda extranjera. La deuda neta consolidada de la empresa en comparación con 2007, aumentó 688.7 millones de pesos, al cerrar en 1,310.7 millones de pesos al 30 de junio de 2008 en comparación con los 622.0 millones de pesos al 30 de junio del año 2007.

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

Al 30 de junio de 2008, la Compañía tenía un saldo en el fondo de recompra de acciones por 10.2 millones de acciones, por un monto aproximado de 143.7 millones de pesos en términos nominales. Durante los seis meses terminados el 30 de junio de 2008, la Compañía realizó una recompra neta de 5.9 millones de acciones por un monto de 76.9 millones de pesos, y durante el segundo trimestre de 2008 realizó una recompra neta de 3.1 acciones por un monto aproximado de 41.7 millones de pesos.

#### **Razones Financieras**

Al 30 de junio 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 1.19 veces, el pasivo total a capital contable fue de 0.73 veces, y el EBITDA últimos doce meses a intereses pagados - neto últimos doce meses fue de 12.7 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC")<sup>(4)</sup> aumentó de 8.8% a 11.5% durante los últimos doce meses terminados el 30 de junio de 2008. El Retorno sobre el Capital ("ROE")<sup>(5)</sup> de los doce meses terminados el 30 de junio de 2008 fue del 11.1% en comparación con 8.9% del mismo período del año anterior. La mejora en las razones financieras antes mencionadas, obedece principalmente al incremento de la utilidad neta de los últimos doce meses y a la desincorporación o venta de inmuebles que se llevó 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 explicados anteriormente.



## DATOS RELEVANTES

MARCA	Tiendas 2T-08	Tiendas 2T-07	Variación	% Var. Anual
Domino's Pizza México	420	409	11	2.7%
Domino's Pizza Colombia	21	N.A.	21	N.A.
Starbucks Coffee México	224	139	85	61.2%
Starbucks Coffee Argentina	1	N.A.	1	N.A.
Burger King México	111	101	10	9.9%
Burger King Argentina	34	29	5	17.2%
Burger King Chile	31	25	6	24.0%
Popeyes	11	9	2	22.2%
Chili's Grill & Bar	23	19	4	21.1%
<b>Total Corporativas</b>	<b>876</b>	<b>731</b>	<b>145</b>	<b>19.8%</b>
Starbucks Coffee Chile	25	N.A.	25	N.A.%
Starbucks Coffee Brasil	11	5	6	120.0%
<b>Total Asociadas<sup>(7)</sup></b>	<b>36</b>	<b>5</b>	<b>31</b>	<b>620.0%</b>
Domino's Pizza México	156	144	12	8.3%
<b>Total Sub-Franquicias</b>	<b>156</b>	<b>144</b>	<b>12</b>	<b>8.3%</b>
<b>TOTAL TIENDAS</b>	<b>1,068</b>	<b>880</b>	<b>188</b>	<b>21.4%</b>

Indicadores Financieros	2T-08	2T-07	Variación
EBITDA <sup>(1)</sup> / Intereses Pagados	12.70x	25.01x	N.A.
Deuda Neta / EBITDA <sup>(1)</sup>	1.19x	0.58x	N.A.
Pasivo Total / Capital Contable	0.73x	0.59x	N.A.
ROIC <sup>(4)</sup>	11.5%	8.8%	2.7 bps
ROE <sup>(5)</sup>	11.1%	8.9%	2.2 bps

Indicadores Bursátiles	2T-08	2T-07	Variación
Valor en Libros por acción	\$4.8	\$4.4	9.1%
UPA (12 meses) <sup>(2)</sup>	\$0.53	\$0.39	35.9%
EV <sup>(6)</sup> / EBITDA <sup>(1)</sup> (12 meses)	8.7x	11.9x	N.A.
Acciones en circulación al 30 de junio del periodo (millones)	623.0	623.0	0.0%
Float de acciones en circulación	36.4%	38.5%	2.1bps
Precio por acción al 30 de junio	\$12.96	\$18.98	-31.7%

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

	Junio 30, 2008	Junio 30, 2007
<b>ACTIVO</b>		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 65,346	\$ 192,183
Clientes	243,223	182,441
Otras cuentas y documentos por cobrar	94,647	59,319
Inventarios	252,766	218,513
Impuestos por recuperar	648,402	424,265
Otros activos circulantes	98,046	80,655
Activo circulante	1,402,430	1,157,377
Inversiones en acciones de asociadas	24,302	7,514
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	2,950,796	2,513,545
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y preoperativos, neto	894,242	785,095
ISR Diferido	215,553	134,024
Operaciones discontinuadas	0	7,032
Activo total	<u>\$ 5,487,324</u>	<u>\$ 4,604,588</u>
<b>PASIVO</b>		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 329,376	\$ 290,824
Impuestos por pagar	36,581	133,777
Otras cuentas por pagar	500,311	410,889
Partes relacionadas	26,443	18,555
Créditos bancarios	775,097	467,662
Pasivo a corto plazo	1,667,808	1,321,707
A largo plazo:		
Créditos Bancarios	600,984	346,518
Otros pasivos a largo plazo	41,097	30,129
Pasivo a largo plazo	641,824	376,647
Pasivo total	2,309,632	1,698,354
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Interés minoritario	183,825	101,190
Interés mayoritario:		
Capital social	536,556	536,518
Prima neta en colocación de acciones	1,228,880	1,090,446
Utilidades acumuladas	1,154,652	953,045
Utilidades del ejercicio	71,732	223,191
Efectos de conversión entidades extranjeras	2,047	1,845
Interés mayoritario	2,993,867	2,805,045
Total capital contable	3,177,692	2,906,234
Suma el pasivo y el capital contable	<u>\$ 5,487,324</u>	<u>\$ 4,604,588</u>





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

	Tres meses terminados el 30 de junio		Seis meses terminados el 30 de junio	
	2008	2007	2008	2007
Ventas netas	\$ 1,912,294	1,741,922	\$ 3,742,077	3,324,189
Costo de ventas	692,261	582,254	1,350,964	1,117,523
Utilidad bruta	<u>1,220,033</u>	<u>1,159,669</u>	<u>2,391,113</u>	<u>2,206,666</u>
Gastos de operación	971,629	852,111	1,901,701	1,666,355
Depreciación y amortización	<u>142,610</u>	<u>107,647</u>	<u>272,704</u>	<u>209,670</u>
Utilidad de operación	<u>105,794</u>	<u>199,911</u>	<u>216,707</u>	<u>330,640</u>
Otros gastos -neto	12,317	262	13,924	5,312
Costo integral de financiamiento:				
Intereses pagados-neto	23,951	7,628	42,871	15,077
Pérdida cambiaria-neta	24,805	(364)	32,915	362
Pérdida por posición monetaria	<u>0</u>	<u>(629)</u>	<u>0</u>	<u>1,889</u>
	48,756	6,635	75,786	17,328
Participación en los resultados de compañías asociadas	(3,884)	0	(2,744)	0
Utilidad antes de impuestos	40,838	193,014	124,253	308,000
Impuesto a la utilidad	17,585	51,097	47,102	87,566
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	23,252	141,917	77,151	220,433
Operaciones discontinuadas	<u>0</u>	<u>6,319</u>	<u>0</u>	<u>6,567</u>
Utilidad neta consolidada	23,252	148,236	77,151	227,001
Interés minoritario	<u>5,010</u>	<u>3,302</u>	<u>5,419</u>	<u>3,810</u>
Utilidad neta mayoritaria	<u>\$ 18,242</u>	<u>144,934</u>	<u>\$ 71,732</u>	<u>233,191</u>





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

	Junio 30 2008
<b>Actividades de operación:</b>	
<b>Resultado Consolidado antes de impuestos a la utilidad</b>	\$ <u>124,253</u>
Partidas relacionadas con actividades de inversión:	
Depreciación y amortización de marcas	272,704
Utilidad o pérdida en venta de activo fijo	<u>15,184</u>
<b>Total</b>	<u><b>412,141</b></u>
Clientes	(28,075)
Inventarios	(15,004)
Proveedores	(166,390)
Impuestos por pagar	(206,828)
Otros Activos y Otros Pasivos	<u>16,324</u>
<b>Total</b>	<u><b>(399,974)</b></u>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<u><b>12,168</b></u>
<b>Actividades de Inversión</b>	
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	(277,465)
Derechos de uso de marca, crédito mercantil y preoperativos	(156,974)
Inversión en Acciones de Subsidiarias y Asociadas	(1,429)
Adquisición de subsidiaria	<u>(27,781)</u>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<u><b>(463,650)</b></u>
<b>Efectivo a obtener de actividades de financiamiento</b>	<u><b>(451,482)</b></u>
<b>Actividades de financiamiento</b>	
Créditos bancarios y pago de prestamos, neto	339,046
Interés minoritario, neto	43,801
Recompra de Acciones	<u>(72,005)</u>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<u><b>310,842</b></u>
<b>Incremento (decremento) neto de efectivo</b>	<u><b>(140,640)</b></u>
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(3,342)
Efectivo al principio del periodo	<u>209,327</u>
<b>Efectivo al final del periodo</b>	\$ <u><u><b>65,346</b></u></u>

