

## Resultados y Hechos Relevantes del Tercer Trimestre 2007

- Crecimiento en las ventas netas de 16.3% y 22.7% en el EBITDA (1) durante el tercer trimestre de 2007.
- Incremento en ventas mismas tiendas de 3.7% en términos reales en el tercer trimestre de 2007 y de 1.1% durante los primeros nueve meses del año.
- Apertura de 23 unidades corporativas en el tercer trimestre de 2007 terminando con un total de 754 unidades corporativas, lo que representa un crecimiento de 13.9%.
- Alsea informó que interpuso recursos legales para obtener el debido cumplimiento de la Sentencia de Amparo que le permite aplicar la tasa del 0% del IVA, en la enajenación de alimentos.

México D.F. a 24 de Octubre de 2007. 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 tercer trimestre de 2007. Los resultados que se acompañan se presentan de acuerdo a las Normas de Información Financiera (NIF), y han sido ajustados a pesos con poder adquisitivo del 30 de Septiembre de 2007.

### RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL TERCER TRIMESTRE DE 2007

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 Septiembre de 2007 en comparación con el mismo periodo de 2006:

	<i>3T 07</i>	<i>Margen %</i>	<i>3T 06</i>	<i>Margen %</i>	<i>Cambio %</i>
Ventas Netas	\$1,779.3	100%	\$1,530.3	100%	16.3%
Utilidad Bruta	1,183.9	66.5%	997.1	65.2%	18.7%
EBITDA <sup>(1)</sup>	287.0	16.1%	233.9	15.3%	22.7%
Utilidad de Operación	172.1	9.7%	131.8	8.6%	30.6%
Utilidad Neta	116.7	6.6%	61.0	4.0%	91.3%
UPA <sup>(2)</sup>	0.4676	N.A.	0.5405	N.A.	(13.5)%

(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, y con fines comparativos el número de acciones se ajustó en base al "split" de 4 a 1 llevado a cabo en 2007.

Las ventas netas aumentaron 16.3% a \$1,779.3 millones de pesos en el tercer trimestre de 2007 en comparación con \$1,530.3 millones de pesos en el mismo trimestre del año anterior. Este incremento refleja el crecimiento en las ventas de todas las marcas y en menor medida el aumento en las ventas de distribución de alimentos a terceros.

El crecimiento en ventas de las marcas se debió a la apertura de 79 tiendas corporativas en los últimos doce meses y la adquisición de 13 unidades, así como al incremento en ventas mismas tiendas de 3.7% del tercer trimestre, debido al continuo crecimiento de este indicador en las tiendas de Starbucks Coffee México, así como al exitoso lanzamiento de diversas promociones en las diferentes marcas de nuestro portafolio.



El costo de ventas presentó una disminución de 1.3 puntos porcentuales derivado de la mezcla de negocios en el portafolio de Alsea, debido a que las marcas que actualmente presentan un mayor crecimiento en ventas son aquellas que tienen un menor costo como porcentaje de las ventas. Dicha disminución fue parcialmente compensada por el incremento en el precio de algunas materias primas así como por el efecto generado por la estrategia de precios asociada al lanzamiento de diversas promociones en algunas de nuestras marcas.

Los gastos de operación (excluyendo la depreciación y la amortización) aumentaron como porcentaje de las ventas en 0.5 puntos porcentuales al pasar de 49.9% en el tercer trimestre de 2006 a 50.4% en el mismo periodo de 2007, lo anterior debido principalmente al reconocimiento de los gastos relacionados con el procedimiento jurídico que recién iniciamos para obtener el debido cumplimiento de la Sentencia de Amparo en relación al IVA tasa 0% en la venta de alimentos de nuestras tiendas Domino's Pizza, Burger King y Popeyes, así como al cambio en la mezcla de negocios previamente mencionada. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas por la marginalidad generada debido al incremento en ventas mismas tiendas y en menor medida por las eficiencias operativas logradas de un mayor control de gastos.

Como consecuencia de las variaciones antes mencionadas el EBITDA creció 22.7% a \$287.0 millones de pesos en el tercer trimestre de 2007 en comparación con \$233.9 millones de pesos en el mismo trimestre de 2006. El margen EBITDA creció 0.8 puntos porcentuales al pasar de 15.3% en el tercer trimestre de 2006 a 16.1% en el mismo periodo de 2007.

La utilidad de operación del tercer trimestre se incrementó \$40.3 millones de pesos debido al aumento de \$53.1 millones de pesos en el EBITDA, lo cual se vio parcialmente compensado por el incremento de \$12.8 millones de pesos en la depreciación y amortización como consecuencia de la adquisición de activos relacionados con el plan de expansión, las adquisiciones realizadas de los últimos doce meses y el cambio en las vidas útiles de las mejoras a locales arrendados de todas las marcas de la Compañía.

La utilidad neta consolidada presentó un incremento de \$55.7 millones de pesos debido principalmente a: i) el incremento de \$40.3 millones de pesos en la utilidad de operación; ii) el decremento de \$17.5 millones de pesos en otros gastos debido a que en el mismo periodo del año anterior se consolidó por vez primera el resultado acumulado del fideicomiso de publicidad de la marca Domino's Pizza; iii) la reducción de \$2.7 millones de pesos en la provisión de I.S.R. debido principalmente a la amortización de pérdidas fiscales de ejercicios anteriores de una de las compañías del grupo, la cual actualmente ha empezado a generar utilidades, y al efecto por la reducción en la vida útil de ciertos activos de Burger King México y Chili's Grill & Bar, así como al efecto de la incorporación del resultado acumulado del fideicomiso antes mencionado; y iv) el incremento de \$2.1 millones de pesos en el resultado de operaciones discontinuadas debido a que en el tercer trimestre del 2006 se reconocieron las operaciones de Spoleto bajo este rubro. Estas variaciones fueron parcialmente compensadas por la disminución de \$5.7 millones de pesos en la participación de asociadas, derivado de la desincorporación de nuestras operaciones de Domino's Pizza Brasil durante el segundo trimestre de este año, así como al incremento de \$1.2 millones de pesos en el costo integral de financiamiento debido principalmente al incremento en los intereses pagados – neto, derivado de un mayor nivel de apalancamiento.

La utilidad por acción "UPA"<sup>(2)</sup> de los últimos doce meses terminados el 30 de septiembre de 2007 disminuyó \$0.0729 pesos al alcanzar los \$0.4676 pesos en comparación con los \$0.5405 pesos de los doce meses terminados el 30 de septiembre de 2006. Esta variación negativa se debió principalmente al impacto en el resultado neto que tuvo el cambio en las vidas útiles de ciertos activos, que se llevó a cabo en el cuarto trimestre del año 2006 y en menor medida al mayor número de acciones en circulación debido a la oferta pública llevada a cabo en mayo del 2006. Excluyendo el efecto del ajuste en las vidas útiles y a manera de pro-forma la UPA<sup>(2)</sup> de los últimos doce meses al cierre de septiembre de 2007 hubiera sido de \$0.7385 pesos.





## 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 2007 y 2006.

<b>Ventas Netas por Segmento</b>	<b>3T 07</b>	<b>%</b>	<b>3T 06</b>	<b>%</b>	<b>Cambio %</b>
Alimentos y Bebidas México	\$1,339.1	75.3%	\$1,148.5	75.0%	16.6%
Alimentos y Bebidas Latinoamérica	184.1	10.3%	134.5	8.8%	36.9%
Distribución	647.0	36.3%	560.2	36.6%	15.5%
Operaciones Intercompañías <sup>(3)</sup>	(390.9)	(21.9)%	(312.9)	(20.4)%	(25.0)%
<b>Ventas Netas Consolidadas</b>	<b>\$1,779.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$1,530.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>16.3%</b>

<b>EBITDA por Segmento</b>	<b>3T 07</b>	<b>%</b>	<b>3T 06</b>	<b>%</b>	<b>Cambio %</b>
Alimentos y Bebidas México	\$198.8	69.3%	\$158.7	67.9%	25.2%
Alimentos y Bebidas Latinoamérica	24.5	8.5%	17.7	7.6%	38.3%
Distribución	49.0	17.1%	41.4	17.7%	18.4%
Otros <sup>(3)</sup>	14.8	5.1%	16.1	6.8%	(8.2)%
<b>EBITDA Consolidado</b>	<b>\$287.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$233.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>22.7%</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 2007 aumentaron 16.6% a \$1,339.1 millones de pesos en comparación con \$1,148.5 millones de pesos del mismo periodo de 2006. Este incremento de \$190.6 millones de pesos es atribuible al crecimiento en unidades y al incremento generado por el aumento en las ventas mismas tiendas.

El EBITDA aumentó 25.2% durante el tercer trimestre de 2007, llegando a \$198.8 millones de pesos en comparación con los \$158.7 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Este incremento en el EBITDA se explica por el crecimiento en los ingresos, la mejora en el costo de ventas y la disminución de los gastos de operación atribuible principalmente a la marginalidad por el crecimiento en las ventas mismas tiendas y al cambio en la mezcla de negocios.

### Alimentos y Bebidas Latinoamérica

La división de Alimentos y Bebidas Latinoamérica, conformada al cierre del tercer trimestre de 2007 por las operaciones de Burger King en Argentina y Chile la cual contaba con un total de 30 y 25 tiendas respectivamente, tuvo un incremento en ventas de 36.9% llegando a \$184.1 millones de pesos en comparación con los \$134.5 millones de pesos del tercer trimestre del año anterior, lo cual se debió al crecimiento de ventas mismas tiendas así como a la apertura de seis unidades durante los últimos doce meses.

El EBITDA tuvo un incremento de 38.3%, llegando a \$24.5 millones de pesos, lo que representó un margen EBITDA del 13.3%, es decir, 0.1 puntos porcentuales más que en el mismo periodo del año anterior, derivado principalmente de la marginalidad por el crecimiento en las ventas.

### Distribución

Las ventas netas durante el tercer trimestre aumentaron 15.5% a \$647.0 millones de pesos en comparación con \$560.2 millones de pesos del mismo periodo del 2006. Lo anterior es atribuible al crecimiento en el número de tiendas atendidas, abasteciendo a un total de 1,096 unidades al





cierre del tercer trimestre del 2007, en comparación con 983 del mismo periodo del año anterior, lo que representó un incremento de 11.5%. La venta a terceros se incrementó 1.6% para llegar a \$241 millones de pesos.

El EBITDA alcanzó los \$49.0 millones de pesos en comparación con \$41.4 millones de pesos del mismo periodo del año anterior lo que representó un margen EBITDA de 7.6%, es decir, 0.2 puntos porcentuales más que en el mismo periodo del año anterior, derivado de la disminución de gastos de operación debido principalmente a la reducción de gastos corporativos lo cual fue parcialmente compensado por el incremento en los gastos de distribución.

## **RESULTADOS NO-OPERATIVOS**

### **Costo Integral de Financiamiento**

El costo integral de financiamiento en el tercer trimestre de 2007 aumentó a \$11.1 millones de pesos, en comparación con los \$9.9 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Lo anterior es atribuible al incremento de \$2.6 millones de pesos en los intereses pagados netos debido al mayor apalancamiento, así como a la variación negativa de \$1.3 millones de pesos en el resultado por posición monetaria. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas por la variación favorable de \$2.7 millones de pesos en el resultado cambiario.

### **Otros Gastos - Neto**

Este rubro presentó un decremento de \$17.5 millones de pesos en el tercer trimestre de 2007 en comparación al mismo periodo del 2006, debido principalmente a que en el año anterior se reconoció en este rubro el efecto acumulado de la consolidación del fideicomiso de publicidad de la marca Domino's Pizza.

### **Impuesto sobre la renta**

El impuesto sobre la renta de \$41.2 millones de pesos presentó una disminución de \$2.7 millones de pesos en el tercer trimestre de 2007, en comparación con el mismo periodo del año anterior, derivado de que la tasa efectiva del impuesto sobre la renta fue de 26.0% en el tercer trimestre 2007, periodo en el que se aplicaron pérdidas fiscales de una de las compañías del grupo, en comparación con una tasa efectiva del 43.0% en el mismo trimestre de 2006, periodo en el cual se tuvo el efecto por la reducción en la vida útil de ciertos activos de Burger King México y Chili's Grill & Bar, y el efecto de la incorporación del resultado acumulado del fideicomiso antes mencionado.

### **Participación en los resultados de compañías asociadas**

La participación en los resultados de compañías asociadas presentó una variación desfavorable de \$5.7 millones de pesos debido a que el tercer trimestre del año anterior presentó una utilidad derivado de la desincorporación de nuestras operaciones de Domino's Pizza Brasil.

### **Operaciones Discontinuas**

La variación favorable de \$2.1 millones de pesos en operaciones discontinuas se debe a que en el año anterior se reconocieron en este rubro las operaciones de la marca Spoleto, que al 30 de septiembre de 2006 contaba con 2 tiendas.

### **Participación Minoritaria**

El interés minoritario alcanzó los \$5.4 millones de pesos en el tercer trimestre de 2007 en comparación con \$2.1 millones de pesos en el mismo periodo de 2006. Este aumento de \$3.3 millones de pesos refleja principalmente el incremento en la utilidad neta de Starbucks Coffee México.





## **BALANCE GENERAL**

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

La variación de \$467.9 millones de pesos, corresponde al incremento en equipo de tienda, mejoras a locales arrendados, derechos de uso de marca, y al incremento en gastos preoperativos, derivados del programa de expansión y a las adquisiciones realizadas durante los últimos doce meses.

Durante los primeros nueve meses del 2007 Alsea realizó inversiones de capital por \$830.4 millones de pesos, de los cuales \$727.0 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 los activos de Dopisin (sub-franquiciario de Domino's Pizza), destinando los restantes \$103.4 millones de pesos, entre otros conceptos, para inversiones en mejoras a las líneas de producción de DIA, así como para las nuevas oficinas corporativas y licencias de software.

### **Impuestos por Recuperar**

El incremento en la cuenta de impuestos por recuperar de \$234.3 millones de pesos al 30 de septiembre de 2007, se origina principalmente por saldos a favor de IVA solicitados a la autoridad y no devueltos.

### **ISR Diferido**

El impuesto diferido neto aumentó de \$18.2 millones de pesos en el tercer trimestre del año anterior a \$177.6 millones de pesos en el mismo periodo de este 2007, debido principalmente al efecto que originó el cambio en vidas útiles de las mejoras a locales arrendados, equipo de tienda y gastos preoperativos de todas las marcas de la Compañía llevado a cabo en el cuarto trimestre del año anterior.

### **Proveedores**

El incremento de \$31.9 millones de pesos en la cuenta de proveedores se debió al crecimiento en el volumen de operaciones de la Compañía, compensado parcialmente por el decremento de un día en cuentas por pagar a proveedores para situarse en 28 días al cierre del tercer trimestre de 2007.

### **Otras cuentas por pagar**

El incremento de \$175.5 millones de pesos en otras cuentas por pagar es generado principalmente por saldos pendientes de pago relacionados con la aplicación de la tasa de 0% de IVA en la venta de alimentos, así como por el reconocimiento de los gastos relacionados con el procedimiento jurídico para obtener el debido cumplimiento de la Sentencia de Amparo previamente mencionado, y en menor medida al incremento en la provisión de gastos tales como el bono de personal diferido y al crecimiento de provisiones de otros gastos operativos relacionados con el crecimiento de la Compañía.

### **Deuda Bancaria**

Al 30 de septiembre del 2007, la deuda total de Alsea se incrementó en \$371.7 millones de pesos alcanzando los \$857.4 millones de pesos en comparación con los \$485.7 millones de pesos en la misma fecha del año anterior. Este incremento es atribuible principalmente al plan de desarrollo de las diferentes marcas así como a las adquisiciones realizadas en los últimos doce meses.

Al 30 de septiembre de 2007 el 95.4% de la deuda estaba denominada en pesos mexicanos y el 4.6% en pesos chilenos. La deuda neta consolidada de la empresa en comparación con el año anterior, aumentó \$384.2 millones de pesos, al cerrar en \$724.9 millones de pesos en comparación con los \$340.7 millones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2006.





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

Al 30 de septiembre de 2007, la Compañía tenía un saldo en el fondo de recompra de acciones por 615,924 acciones, por un monto aproximado de \$11.0 millones de pesos en términos nominales. Durante el tercer trimestre de 2007 la compañía compró 1,217,900 acciones por un monto aproximado de \$21.8 millones de pesos y vendió 958,400 acciones por un monto aproximado de \$17.7 millones de pesos, lo que nos da como resultado una compra neta de 259,500 acciones durante dicho periodo.

### **Razones Financieras**

Al cierre del tercer trimestre de 2007, 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 0.44 veces, el pasivo total a capital contable fue de 0.60 veces, y el Ebitda a intereses pagados fue de 23.1 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC")<sup>(4)</sup> disminuyó de 15.2% a 9.9% en este periodo. El Retorno sobre el Capital ("ROE")<sup>(5)</sup> fue del 10.8% en comparación con 13.8% del tercer trimestre de 2006. La baja en las razones financieras antes mencionadas, obedece principalmente al impacto en resultados que tuvo el cambio en las vidas útiles de ciertos activos que realizamos en el cuarto trimestre del año 2006 y en menor medida al aumento en impuestos por recuperar, lo cual fue parcialmente compensado por la mejora en los resultados financieros de la Compañía.

Excluyendo el efecto del ajuste de las vidas útiles y a manera de pro-forma el ROIC<sup>(4)</sup> es de 14.3%, y el ROE<sup>(5)</sup> es de 15.8%.



## DATOS RELEVANTES

MARCA	Tiendas 3T-07	Tiendas 3T-06	Variación	% Var. Anual
Domino's Pizza México	411	400	11	2.8%
Starbucks Coffee México	159	101	58	57.4%
Burger King México	101	89	12	13.5%
Burger King Argentina	30	27	3	11.1%
Burger King Chile	25	22	3	13.6%
Popeyes	9	7	2	28.6%
Chili's Grill & Bar	19	14	5	35.7%
Spoletto	N.A.	2	N.A.	N.A.
<b>Total Corporativas</b>	<b>754</b>	<b>662</b>	<b>92</b>	<b>13.9%</b>
Domino's Pizza Brasil	N.A.	24	(24)	N.A.
Starbucks Coffee Brasil	5	N.A.	5	N.A.
<b>Total Asociadas</b>	<b>5</b>	<b>24</b>	<b>(19)</b>	<b>(79.2%)</b>
Domino's Pizza México	145	152	(7)	(4.6%)
<b>Total Sub-Franquicias</b>	<b>145</b>	<b>152</b>	<b>(7)</b>	<b>(4.6%)</b>
<b>TOTAL TIENDAS</b>	<b>904</b>	<b>838</b>	<b>66</b>	<b>7.9%</b>

Indicadores Financieros	3T-07	3T-06	Variación
EBITDA <sup>(1)</sup> / Intereses Pagados	23.1 x	13.3 x	N.A.
Deuda Neta / EBITDA <sup>(1)</sup>	0.44 x	0.60 x	N.A.
Pasivo Total / Capital Contable	0.60 x	0.44 x	N.A.
ROIC <sup>(4)</sup>	9.9%	15.2%	(523 bps)
ROE <sup>(5)</sup>	10.8%	13.8%	(297 bps)

Indicadores Bursátiles	3T-07	3T-06	Variación
Valor en Libros por acción <sup>(7)</sup>	\$4.62	\$4.19	10.3%
UPA (12 meses) <sup>(2), (7)</sup>	\$0.4676	\$0.5405	(13.5%)
EV <sup>(6)</sup> / EBITDA <sup>(1)</sup> (12 meses)	10.5 x	8.6 x	N.A.
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones) <sup>(7)</sup>	622.7	622.4	0.05%
Float de acciones en circulación	37.4%	36.0%	140 bps
Precio por acción al cierre <sup>(7)</sup>	\$18.08	\$11.31	59.9%

(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.

(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) Debido a fines comparativos la información relativa al número de acciones de 2006 se ajustó en base al split de 4 a 1 llevado a cabo en 2007.



*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  
Teléfono: (5255) 5241-7158 / 7152  
[ri@alsea.com.mx](mailto:ri@alsea.com.mx)







**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 2007 Y 2006**  
**(En miles de pesos con poder adquisitivo al 30 de Septiembre de 2007)**

	Tres meses terminados el		Nueve meses terminados el	
	30 de septiembre de 2007	2006	30 de septiembre de 2007	2006
Ventas netas	\$ 1,779,255	\$ 1,530,322	\$ 5,046,215	\$ 4,317,890
Costo de ventas	<u>595,389</u>	<u>533,188</u>	<u>1,693,673</u>	<u>1,498,620</u>
Utilidad bruta	1,183,867	997,134	3,352,543	2,819,269
Gastos de operación	<u>896,824</u>	<u>763,252</u>	<u>2,534,492</u>	<u>2,125,562</u>
Depreciación y amortización	<u>114,947</u>	<u>102,108</u>	<u>321,007</u>	<u>240,183</u>
Utilidad de operación	<u>172,095</u>	<u>131,774</u>	<u>497,043</u>	<u>453,524</u>
Costo integral de financiamiento				
Intereses pagados-neto	14,257	11,645	29,075	41,998
(Utilidad) Pérdida cambiaria-neta	(3,533)	(791)	(3,177)	2,829
Pérdida (Utilidad) por posición monetaria	<u>416</u>	<u>(924)</u>	<u>2,281</u>	<u>(881)</u>
	11,140	9,930	28,179	43,946
Otros Gastos (productos)-neto	<u>2,198</u>	<u>19,687</u>	<u>7,419</u>	<u>9,706</u>
Utilidad antes de impuestos	158,757	102,157	461,446	399,871
Impuesto sobre la renta	41,227	43,926	127,286	127,543
Utilidad antes de participación en los resultados de compañías asociadas	117,530	58,230	334,160	272,328
Participación en los resultados de compañías asociadas	(848)	4,826	241	(6,057)
Utilidad neta por operaciones continuas	116,682	63,056	334,401	266,271
Operaciones discontinuadas	<u>(0)</u>	<u>(2,051)</u>	<u>5,374</u>	<u>(2,824)</u>
Utilidad Neta Consolidada	116,682	61,005	339,775	263,447
Participación Minoritaria	5,399	2,056	9,143	5,412
Resultado Neto Mayoritario	<u>\$ 111,283</u>	<u>58,950</u>	<u>\$ 330,632</u>	<u>\$ 258,035</u>





**ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA POR**  
**LOS NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2007 Y 2006**  
**(En miles de pesos con poder adquisitivo al 30 de Septiembre de 2007)**

	Septiembre 30, 2007	Septiembre 30, 2006
<b>Actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	\$ 339,775	\$ 263,447
Partidas en resultado que no requirieron la utilización de recursos:		
Depreciación y amortización de marcas y crédito mercantil	321,007	240,183
Participación en los resultados de compañías asociadas	(241)	6,057
Impuesto sobre la renta y participación de los trabajadores en la utilidad, diferidos	5,988	4,207
ISR diferido	(89,978)	(63,382)
<b>Generación Bruta</b>	<b>\$ 576,551</b>	<b>\$ 450,513</b>
<b>Financiamiento neto (inversión neta) de operación:</b>		
Clientes	\$ 12,622	\$ (7,669)
Inventarios	(253)	(9,294)
Proveedores	(93,289)	(66,333)
Impuestos por pagar	(269,756)	26,596
Otros activos y otros pasivos	161,845	50,110
<b>Recursos utilizados en el capital de trabajo</b>	<b>\$ (188,831)</b>	<b>\$ (6,589)</b>
<b>Recursos generados por actividades de la operación</b>	<b>\$ 387,720</b>	<b>\$ 443,923</b>
<b>Financiamiento:</b>		
Aumento al capital social e interés minoritario, neto	\$ 42,782	\$ 701,145
Recompra de acciones	(9,115)	743
Créditos bancarios y pago de préstamos, neto	367,904	(330,249)
Dividendos pagados	(66,779)	(162,839)
<b>Recursos generados por actividades de financiamiento</b>	<b>\$ 334,792</b>	<b>\$ 208,800</b>
<b>Inversión:</b>		
Adquisición de equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	(582,573)	(406,075)
Derechos de uso de marca, crédito mercantil y preoperativos	(247,544)	(105,198)
Inversión en acciones de subsidiarias y asociadas	(7,092)	(161,965)
Efecto de incorporación de subsidiarias	6,214	0
Efecto de conversión monetaria	557	(3,004)
<b>Recursos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>\$ (830,440)</b>	<b>\$ (676,241)</b>
<b>Disminución de efectivo</b>	<b>\$ (107,928)</b>	<b>\$ (23,518)</b>
Saldo inicial en efectivo	\$ 240,463	\$ 168,580
<b>Saldo final en efectivo</b>	<b>\$ 132,534</b>	<b>\$ 145,063</b>

