

## Resultados y Hechos Relevantes del Cuarto Trimestre y Año Completo 2008

- Crecimiento en las ventas netas de 9.7% y 11.5% durante el cuarto trimestre de 2008 y año completo aun con el cambio en la tasa del IVA de 0% a 15% en la venta de alimentos en Domino's Pizza y Burger King en México
- Incremento en los últimos 12 meses de 14.8% en el total de unidades y 15.3% en las unidades corporativas para llegar a un total de 1,135 y 929 unidades respectivamente al cierre del cuarto trimestre de 2008
- Las ventas mismas tiendas registraron una disminución de 8.9% y 6.0% durante el cuarto trimestre y año completo 2008 con respecto a los mismos períodos del año anterior principalmente por el cambio en la tasa de IVA de 0% a 15% en Domino's Pizza y Burger King en México
- Alsea adquirió el 65% del franquiciatario y desarrollador exclusivo de California Pizza Kitchen para el territorio mexicano
- Caja record de \$538.5 millones de pesos y razón de deuda neta a Ebitda<sup>(1)</sup> de 1.2 veces en comparación con 1.4 veces al cierre del tercer trimestre de 2008, lo cual muestra mejora en la posición financiera al cierre de 2008

México D.F. a 27 de Febrero de 2009. El día de hoy Alsea, S.A.B. de C.V. (BMV: ALSEA\*), operador líder de establecimientos de comida rápida "QSR" y comida casual "Casual Dining" en América Latina, dio a conocer los resultados correspondientes al cuarto trimestre de 2008 y año completo. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas de Información Financiera (NIF) y se presenta en términos nominales.

### RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2008

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 31 de Diciembre de 2008 en comparación con el mismo periodo de 2007:

	<b>4T 08</b>	<b>Margen %</b>	<b>4T 07</b>	<b>Margen %</b>	<b>Cambio %</b>
Ventas Netas	\$2,090.0	100.0%	\$1,905.6	100.0%	9.7%
Utilidad Bruta	1,341.1	64.2%	1,273.4	66.8%	5.3%
EBITDA <sup>(1)</sup>	269.6	12.9%	319.2	16.7%	(15.5)%
Utilidad de Operación	105.9	5.1%	199.4	10.5%	(46.9)%
Utilidad Neta Consolidada	23.0	1.1%	144.4	7.6%	(84.0)%
UPA <sup>(2)</sup>	0.2078	N.A.	0.7690	N.A.	(73.0)%

(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 9.7% a 2,090.0 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2008 en comparación con 1,905.6 millones de pesos en el mismo trimestre del año anterior. Este incremento refleja el crecimiento en las ventas de las marcas en México y América Latina, así como el aumento en las ventas de distribución de alimentos a terceros.

El crecimiento en ventas de las marcas se debió al incremento de 123 tiendas corporativas, incluyendo las 21 tiendas adquiridas de la franquicia maestra de Domino's Pizza Colombia y las 4 tiendas adquiridas de California Pizza Kitchen. Este incremento fue parcialmente compensado por la disminución de ventas mismas tiendas, las



cuales además del efecto en el cambio en la tasa de IVA, se vieron afectadas por la desaceleración del consumo.

Durante el cuarto trimestre de 2008 la utilidad bruta presentó un aumento de 67.7 millones de pesos al llegar a 1,341.1 millones de pesos con un margen bruto de 64.2% en comparación con 66.8% registrado el mismo periodo del año anterior. La disminución en el margen bruto se atribuye principalmente al cambio en la tasa del IVA, aunado al incremento en el costo de las principales materias primas debido a la depreciación del peso. Dichos efectos fueron parcialmente compensados con estrategias promocionales y de incremento de precios en las diferentes marcas.

Los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización) aumentaron como porcentaje de las ventas en 1.2 puntos porcentuales al pasar de 50.1% durante el cuarto trimestre de 2007 al 51.3% durante el mismo periodo de 2008. Lo anterior se debió principalmente a la pérdida de marginalidad como consecuencia de la disminución en las ventas mismas tiendas, 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 gastos relacionados con el proceso jurídico con Italiannis 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 unidades.

Como consecuencia de las variaciones antes mencionadas el Ebitda disminuyó 15.5% a 269.6 millones de pesos en el periodo, en comparación con 319.2 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2007. El margen Ebitda decreció 3.8 puntos porcentuales al pasar de 16.7% en el tercer trimestre de 2007 a 12.9% en el mismo periodo de 2008.

La utilidad de operación del cuarto trimestre disminuyó 93.5 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 121.4 millones de pesos debido principalmente a la disminución de 93.5 millones de pesos en la utilidad de operación, al incremento de 68.9 millones de pesos en el costo integral de financiamiento y al incremento de 29.0 millones en otros gastos. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas con la disminución de 64.3 millones de pesos en los impuestos a la utilidad y la variación positiva por 5.9 millones de pesos en la participación en los resultados de compañías asociadas.

La utilidad por acción "UPA"<sup>(2)</sup> de los últimos doce meses terminados al 31 de diciembre de 2008 disminuyó 73.0% a 0.2078 pesos en comparación con los 0.7690 pesos de los doce meses concluidos el 31 de diciembre 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 cuarto trimestre de 2008 y 2007.

<b>Ventas Netas por Segmento</b>	<b>4T 08</b>	<b>% Cont.</b>	<b>4T 07</b>	<b>% Cont.</b>	<b>% Var.</b>
Alimentos y Bebidas México	\$1,495.1	71.5%	\$1,488.0	78.1%	0.5%
Alimentos y Bebidas Latinoamérica	305.5	14.6%	189.3	9.9%	61.4%
Distribución	793.4	38.0%	733.2	38.5%	8.2%
Operaciones Intercompañías <sup>(3)</sup>	(504.0)	(24.1)%	(504.9)	(26.5)%	(0.2)%
<b>Ventas Netas Consolidadas</b>	<b>\$2,090.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$1,905.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>9.7%</b>



<b>EBITDA por Segmento</b>	<b>4T 08</b>	<b>% Cont.</b>	<b>Margen</b>	<b>4T 07</b>	<b>% Cont.</b>	<b>Margen</b>	<b>% Var.</b>
Alimentos y Bebidas México	\$186.1	69.0%	12.4%	\$246.3	77.2%	16.6%	(24.4)%
Alimentos y Bebidas Latinoamérica	15.5	5.7%	5.1%	22.9	7.2%	12.1%	(32.6)%
Distribución	47.4	17.6%	6.0%	60.0	18.8%	8.2%	(20.9)%
Otros <sup>(3)</sup>	20.6	7.6%	N.A.	(10.0)	(3.2)%	N.A.	N.A.
<b>EBITDA Consolidado</b>	<b>\$269.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>12.9%</b>	<b>\$319.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>16.7%</b>	<b>(15.5)%</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 cuarto trimestre de 2008 aumentaron 0.5% a 1,495.1 millones de pesos en comparación con 1,488.0 millones de pesos del mismo periodo de 2007. Este incremento de 7.1 millones de pesos es atribuible al crecimiento en unidades de los últimos doce meses, lo cual fue compensado con la disminución en ventas mismas tiendas.

El Ebitda disminuyó 24.4% durante el cuarto trimestre de 2008, llegando a 186.1 millones de pesos en comparación con los 246.3 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Dicha disminución se explica principalmente por la disminución en ventas mismas tiendas, al incremento en el costo de las materias primas como consecuencia de la depreciación del peso mexicano en relación al dólar americano, así como en menor medida al incremento en el costo de energía. Los efectos anteriores fueron parcialmente compensados con la estrategias promocionales y de incremento de precios de las diferentes marcas.

### Alimentos y Bebidas Latinoamérica

La división de Alimentos y Bebidas Latinoamérica, conformada al cierre del cuarto trimestre de 2008 por las operaciones de Burger King en Argentina, Chile y Colombia así como Domino's Pizza Colombia y Starbucks Coffee Argentina, las cuales al cierre del cuarto trimestre contaban con un total de 98 tiendas. Esta división presentó un incremento en ventas de 61.4% llegando a 305.5 millones de pesos en comparación con los 189.3 millones de pesos del cuarto trimestre del año anterior. Esta variación se debió principalmente al crecimiento en las ventas mismas tiendas, así como a la apertura y adquisición de 37 unidades durante los últimos doce meses.

El EBITDA de Alimentos y Bebidas Latinoamérica disminuyó 32.6%, llegando a 15.5 millones de pesos. Dicha disminución es atribuible principalmente al inicio de las operaciones de Starbucks Coffee Argentina y Burger King Colombia, así como al incremento en el costo de las materias primas como consecuencia de la depreciación de las diferentes monedas locales en relación al dólar americano. Estos efectos fueron parcialmente compensados con el crecimiento en las ventas mismas tiendas.

### Distribución

Las ventas netas durante el cuarto trimestre aumentaron 8.2% a 793.4 millones de pesos en comparación con 733.2 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 1,272 unidades al 31 de diciembre de 2008, en comparación con 1,156 del mismo periodo del año anterior, lo que representó un incremento de 10.0%. La venta a terceros se incrementó 17.3% para llegar a 286.6 millones de pesos, lo que representó el 13.7% de los ingresos consolidados.

El Ebitda alcanzó los 47.4 millones de pesos en comparación con 60.0 millones de pesos del mismo periodo del año anterior, lo que representó un margen EBITDA de 6.0%, es decir, 2.2 puntos porcentuales menos que en el mismo periodo del año anterior. La disminución en el margen es atribuible principalmente a un mayor costo de ventas derivado del incremento en los precios de los principales insumos debido a la depreciación del peso, así como al cambio en la mezcla de ventas, debido a que las marcas con mayor crecimiento son las de menor margen para DIA, mayores gastos de distribución por el incremento en el precio del Diesel y el replanteamiento para la recuperación de gastos corporativos.



## RESULTADOS NO-OPERATIVOS

### Costo Integral de Financiamiento

El costo integral de financiamiento en el cuarto trimestre de 2008 aumentó a 78.0 millones de pesos, en comparación con los 9.1 millones de pesos del mismo periodo del año anterior, lo cual es atribuible a la variación negativa de 41.2 millones de pesos en la pérdida cambiaria, derivado de la depreciación del peso y las monedas de los diferentes países de Latinoamérica en relación al dólar americano, así como al incremento de 25.8 millones de pesos en los intereses netos debido al mayor apalancamiento y mayor costo de financiamiento.

### Otros Gastos - Neto

Este rubro presentó un incremento de 29.0 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2008 en comparación con el mismo período del año anterior, debido principalmente a la baja de activos relacionada con el cierre de tiendas de las diferentes marcas y las liquidaciones de personal como parte del programa de reestructura para disminuir los gastos de operación. Estos efectos fueron parcialmente compensados con la utilidad obtenida por la venta de inmuebles.

### Impuesto a la utilidad

El impuesto a la utilidad de (25.4) millones de pesos presentó una disminución de 64.3 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2008, en comparación con el mismo período del año anterior, derivado principalmente del efecto de impuestos diferidos debido al cambio en las tasas de depreciación fiscales, aunado a la disminución de 185.6 millones de pesos en la utilidad antes de impuestos.

## RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL AÑO COMPLETO 2008

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 año terminado el 31 de Diciembre de 2008 en comparación con el mismo periodo de 2007:

	2008	Margen %	2007	Margen %	Cambio %
Ventas Netas	\$7,786.8	100.0%	\$6,985.4	100.0%	11.5%
Utilidad Bruta	5,005.5	64.3%	4,661.7	66.7%	7.4%
EBITDA <sup>(1)</sup>	1,032.1	13.3%	1,153.0	16.5%	(10.5)%
Utilidad de Operación	459.1	5.9%	715.7	10.2%	(35.9)%
Utilidad Neta Consolidada	139.5	1.8%	489.1	7.0%	(71.5)%
UPA <sup>(2)</sup>	0.2078	N.A.	0.7690	N.A.	(73.0)%

(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 11.5% a 7,786.8 millones de pesos durante el año completo 2008 en comparación con 6,985.4 millones de pesos en año anterior. Este incremento refleja el crecimiento en las ventas de las marcas en México y América Latina, así como el aumento en las ventas de distribución de alimentos a terceros.

El crecimiento en ventas de las marcas se debió al incremento de 123 tiendas corporativas, incluyendo las 21 tiendas adquiridas de la franquicia maestra de Domino's Pizza Colombia y las 4 tiendas adquiridas de California Pizza Kitchen, Este incremento fue parcialmente compensado por la disminución de ventas mismas tiendas, las cuales reflejan principalmente el efecto en el cambio en la tasa de IVA y en menor medida la desaceleración del consumo.

Durante los doce meses de 2008 la utilidad bruta presentó un aumento de 343.8 millones de pesos al llegar a 5,005.5 millones de pesos con un margen bruto de 64.3% 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 debido al aumento en el precio de los insumos y a la depreciación del peso en último trimestre el año. Dichos efectos fueron parcialmente compensados con la estrategia de incremento de precios en las diferentes marcas.

Los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización) aumentaron como porcentaje de las ventas en 0.8 puntos porcentuales al pasar de 50.2% durante el año completo 2007 al 51.0% durante el mismo periodo de 2008. Lo anterior se debió principalmente a la pérdida de marginalidad como consecuencia de la disminución en las ventas mismas tiendas, 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, a gastos relacionados con el proceso de adquisición y el proceso jurídico con Italiannis y al cambio en la mezcla de negocios. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por las eficiencias operativas y la marginalidad generada por mayor número de unidades.

Como consecuencia de las variaciones antes mencionadas el Ebitda disminuyó 10.5% a 1,032.1 millones de pesos en 2008, en comparación con 1,153.0 millones de pesos en el año anterior. El margen Ebitda decreció 3.2 puntos porcentuales al pasar de 16.5% en el año completo 2007 a 13.3% en el mismo periodo de 2008.

La utilidad de operación de 2008 disminuyó 256.6 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 349.6 millones de pesos debido principalmente a la disminución de 256.6 millones de pesos en la utilidad de operación, al incremento de 157.3 millones de pesos en el costo integral de financiamiento, al incremento de 39.5 millones en otros gastos, al efecto negativo de 12.1 millones de pesos en operaciones discontinuadas. Dichas variaciones fueron parcialmente compensadas con la disminución de 115.3 millones de pesos en los impuestos a la utilidad.

## RESULTADOS POR SEGMENTO

A continuación se presentan en millones de pesos las ventas netas y el EBITDA por segmento de negocio para los años completos de 2008 y 2007.

<b>Ventas Netas por Segmento</b>	<b>2008</b>	<b>% Cont.</b>	<b>2007</b>	<b>% Cont.</b>	<b>% Var.</b>
Alimentos y Bebidas México	\$5,738.7	73.7%	\$5,388.7	77.1%	6.5%
Alimentos y Bebidas Latinoamérica	972.0	12.5%	641.8	9.2%	51.4%
Distribución	2,955.1	37.9%	2,620.2	37.5%	12.8%
Operaciones Intercompañías <sup>(3)</sup>	(1,878.9)	(24.1)%	(1,665.3)	(23.8)%	12.8%
<b>Ventas Netas Consolidadas</b>	<b>\$7,786.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$6,985.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>11.5%</b>

<b>EBITDA por Segmento</b>	<b>2008</b>	<b>% Cont.</b>	<b>Margen</b>	<b>2007</b>	<b>% Cont.</b>	<b>Margen</b>	<b>% Var.</b>
Alimentos y Bebidas México	\$714.4	69.2%	12.4%	\$837.1	72.6%	15.5%	(14.7)%
Alimentos y Bebidas Latinoamérica	72.9	7.1%	7.5%	73.5	6.4%	11.5%	(0.8)%
Distribución	203.0	19.7%	6.9%	214.6	18.6%	8.2%	(5.4)%
Otros <sup>(3)</sup>	41.8	4.1%	N.A.	27.8	2.4%	N.A.	N.A.
<b>EBITDA Consolidado</b>	<b>\$1,032.1</b>	<b>100.0%</b>	<b>13.3%</b>	<b>\$1,153.0</b>	<b>100.0%</b>	<b>16.5%</b>	<b>(10.5)%</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 año completo 2008 aumentaron 6.5% a 5,738.7 millones de pesos en comparación con 5,388.7 millones de pesos del mismo periodo de 2007. Este incremento de 349.9 millones de pesos es atribuible al crecimiento en unidades de los últimos doce meses, lo cual fue parcialmente compensado por la disminución en las ventas mismas tiendas.

El Ebitda disminuyó 14.7% durante el año completo 2008, llegando a 714.4 millones de pesos en comparación con los 837.1 millones de pesos del año anterior. Dicha disminución se explica principalmente por la disminución en las ventas mismas tiendas, al incremento en el costo de las materias primas como consecuencia tanto del aumento en el precio de los insumos durante los primeros trimestres del año como por la depreciación del peso mexicano en relación al dólar americano durante el cuarto trimestre de 2008, y en menor medida al incremento en el costo de energía. Los efectos anteriores fueron parcialmente compensados con las estrategias promocionales y de incremento de precios de las diferentes marcas.

### **Alimentos y Bebidas Latinoamérica**

Las ventas de los doce meses de 2008, presentaron un incremento de 51.4% llegando a 972.0 millones de pesos en comparación con los 641.8 millones del año anterior. Esta variación se debió principalmente al crecimiento en las ventas mismas tiendas, así como a la apertura y adquisición de 37 unidades durante los últimos doce meses, incluyendo el inicio de operaciones de Starbucks Coffee en Argentina y Burger King en Colombia.

El Ebitda de Alimentos y Bebidas Latinoamérica disminuyó 0.8%, llegando a 72.9 millones de pesos. Dicha disminución es atribuible principalmente al inicio de las operaciones de Starbucks Coffee Argentina y Burger King Colombia, así como al incremento en el costo de las materias primas como consecuencia del aumento en el precio de los principales insumos y la depreciación de las diferentes monedas locales en relación al dólar americano. Estos efectos fueron parcialmente compensados con el crecimiento en las ventas mismas tiendas.

### **Distribución**

Las ventas netas durante el año completo 2008 aumentaron 12.8% a 2,955.1 millones de pesos en comparación con 2,620.2 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 1,272 unidades al 31 de diciembre de 2008, en comparación con 1,156 del mismo periodo del año anterior, lo que representó un incremento de 10.0%. La venta a terceros se incrementó 11.5% para llegar a 1,064.8 millones de pesos, lo que representó el 13.7% de los ingresos consolidados.

El Ebitda alcanzó los 203.0 millones de pesos en comparación con 214.6 millones de pesos del mismo periodo del año anterior, lo que significó un margen EBITDA de 6.9%, es decir, 1.3 puntos porcentuales menos que en el mismo periodo del año anterior. La disminución en el margen es atribuible principalmente a un mayor costo de ventas derivado del cambio en la mezcla de ventas, debido a que las marcas con mayor crecimiento son las de menor margen para DIA, así como al incremento en los precios de los principales insumos debido a la depreciación del peso, así como a mayores gastos de distribución por el incremento en el precio del Diesel y el replanteamiento para la recuperación de gastos corporativos.

## **RESULTADOS NO-OPERATIVOS**

### **Costo Integral de Financiamiento**

El costo integral de financiamiento en 2008 aumentó a 194.4 millones de pesos, en comparación con los 37.1 millones de pesos del mismo periodo del año anterior, lo cual es atribuible a la variación negativa de 89.0 millones de pesos en la pérdida cambiaria, derivado de la depreciación del peso y las monedas de los diferentes países de Latinoamérica en relación al dólar americano, así como al incremento de 68.2 millones de pesos en los intereses netos debido al mayor apalancamiento y en menor medida el incremento en el costo de la deuda.

### **Otros Gastos - Neto**

Este rubro presentó un incremento de 39.5 millones de pesos en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2008 en comparación con el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a la baja de activos relacionada con el cierre de tiendas de las diferentes marcas y las liquidaciones de personal como parte del





programa de reestructura para disminuir los gastos de operación. Estos efectos fueron parcialmente compensados con la utilidad obtenida por la venta de inmuebles.

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

El impuesto a la utilidad de 53.1 millones de pesos presentó una disminución de 115.3 millones de pesos en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2008, en comparación con el mismo período del año anterior, derivado principalmente de la disminución de 452.8 millones de pesos en la utilidad antes de impuestos, lo cual fue parcialmente compensado con la variación desfavorable en la tasa efectiva.

### **BALANCE GENERAL**

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

La variación de 469.6 millones de pesos en este rubro se debió al programa de expansión y a las adquisiciones realizadas durante los últimos doce meses.

Durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2008, Alsea realizó inversiones de capital por 1,097.5 millones de pesos, de los cuales 986.7 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 California Pizza Kitchen, así como al inicio de operaciones de Starbucks Coffee Argentina y Burger King Colombia. Los restantes 110.8 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 144.4 millones de pesos al 31 de diciembre de 2008, se originó principalmente por los saldos del IVA pendientes de recuperar de Distribuidora e Importadora Alsea, S.A. de C.V. ("DIA" – Segmento de distribución), así como los saldos a favor del impuesto a las utilidades del ejercicio.

#### **ISR Diferido**

El impuesto sobre la renta diferido aumentó de 197.9 millones de pesos al 31 de diciembre de 2007, a 293.0 millones de pesos al 31 de diciembre de 2008. Este incremento de 95.1 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 210.8 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 adquisición de California Pizza Kitchen llevada a cabo en el mes de diciembre de 2008, así como mayores provisiones relacionadas con el crecimiento de la operación.

#### **Operaciones Discontinuas**

La disminución neta de activos menos pasivos es de 24.4 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 31 de diciembre del 2008, la deuda total de Alsea se incrementó en 756.7 millones de pesos, alcanzando los 1,790.2 millones de pesos en comparación con los 1,033.4 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 31 de diciembre de 2008, el 63.1% de la deuda era de largo plazo, en comparación con el 67.6% al mismo periodo del año anterior. A esta misma fecha el 83.7% de la deuda estaba denominada en pesos mexicanos el 11.2% en dólares americanos, 4.8% en pesos chilenos, 0.2% en pesos argentinos y 0.1% en pesos colombianos. La deuda neta consolidada de la empresa en comparación con 2007, aumentó 427.6 millones de pesos, al cerrar





en 1,251.7 millones de pesos al 31 de diciembre de 2008 en comparación con los 824.1 millones de pesos a la misma fecha del año anterior.

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

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía tenía un saldo en el fondo de recompra de acciones por 15.3 millones de acciones, por un monto aproximado de 193.9 millones de pesos en términos nominales. Durante los tres meses terminados al 31 de diciembre de 2008, la Compañía realizó una recompra neta de 725 mil acciones por un monto de 4.6 millones de pesos.

#### **Razones Financieras**

Al 31 de diciembre 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 1.21 veces, el pasivo total a capital contable fue de 0.98 veces, y el Ebitda últimos doce meses a intereses pagados últimos doce meses fue de 8.32 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC")<sup>(4)</sup> disminuyó de 15.8% a 9.6% durante los últimos doce meses terminados el 31 de diciembre de 2008. El Retorno sobre el Capital ("ROE")<sup>(5)</sup> de los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2008 fue del 4.4% en comparación con 16.7% del mismo período del año anterior.



## DATOS RELEVANTES

MARCA	Tiendas 4T-08	Tiendas 4T-07	Variación	% Var. Anual
Domino's Pizza México	425	411	14	3.4%
Domino's Pizza Colombia	21	0	21	N.A.
Starbucks Coffee México	258	195	63	32.3%
Starbucks Coffee Argentina	3	0	3	N.A.
Burger King México	107	107	0	0.0%
Burger King Argentina	41	32	9	28.1%
Burger King Chile	32	29	3	10.3%
Burger King Colombia	1	0	1	N.A.
Popeyes	10	9	1	11.1%
Chili's Grill & Bar	27	23	4	17.4%
California Pizza Kitchen	4	0	4	N.A.
<b>Total Corporativas</b>	<b>929</b>	<b>806</b>	<b>123</b>	<b>15.3%</b>
Starbucks Coffee Chile	29	21	8	38.1%
Starbucks Coffee Brasil	18	8	10	125.0%
<b>Total Asociadas<sup>(7)</sup></b>	<b>47</b>	<b>29</b>	<b>18</b>	<b>62.1%</b>
Domino's Pizza México	159	154	5	3.2%
<b>Total Sub-Franquicias</b>	<b>159</b>	<b>154</b>	<b>5</b>	<b>3.2%</b>
<b>TOTAL TIENDAS</b>	<b>1,135</b>	<b>989</b>	<b>146</b>	<b>14.8%</b>

Indicadores Financieros	4T-08	4T-07	Variación
EBITDA <sup>(1)</sup> / Intereses Pagados	8.32 x	19.29 x	N.A
Deuda Neta / EBITDA <sup>(1)</sup>	1.21 x	0.72 x	N.A
Pasivo Total / Capital Contable	0.98 x	0.69 x	N.A
ROIC <sup>(4)</sup>	9.6%	15.8%	620 bps
ROE <sup>(5)</sup>	4.4%	16.7%	1230 bps

Indicadores Bursátiles	4T-08	4T-07	Variación
Valor en Libros por acción	\$4.85	\$4.84	0.1%
UPA (12 meses) <sup>(2)</sup>	\$0.2078	\$0.7690	(73.0)%
EV <sup>(6)</sup> / EBITDA <sup>(1)</sup> (12 meses)	5.2 x	9.1 x	N.A.
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	618.0	618.8	(0.1)%
Float de acciones en circulación	35.8%	37.1%	130 bps
Precio por acción al cierre	\$6.23	\$14.72	(57.7)%

(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) 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

Teléfono: (5255) 5241-7100 / 7152

[ri@alsea.com.mx](mailto:ri@alsea.com.mx)





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

	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2007
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>ACTIVO</b>		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 538,480	\$ 209,327
Clientes	261,896	214,514
Otras cuentas y documentos por cobrar	44,360	95,272
Inventarios	361,524	235,252
Impuestos por recuperar	664,340	593,486
Otros activos circulantes	111,083	79,052
Activo circulante	<u>1,981,683</u>	<u>1,426,903</u>
Inversiones en acciones de asociadas	28,884	22,874
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	3,044,911	2,748,352
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y preoperativos, neto	1,002,304	829,230
ISR Diferido	292,989	197,920
Operaciones discontinuadas	48,962	70,442
Activo total	<u><u>\$ 6,399,733</u></u>	<u><u>\$ 5,295,721</u></u>
<b>PASIVO</b>		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 536,729	\$ 487,032
Impuestos por pagar	65,860	139,420
Otras cuentas por pagar	635,085	424,279
Partes relacionadas	67,939	42,790
Créditos bancarios	660,080	334,550
Pasivo a corto plazo	<u>1,965,693</u>	<u>1,428,070</u>
A largo plazo:		
Créditos Bancarios	1,130,098	698,900
Otros pasivos a largo plazo	69,475	34,863
Pasivo a largo plazo	<u>1,199,573</u>	<u>733,763</u>
Operaciones discontinuadas	4,675	1,800
Pasivo total	<u><u>3,152,453</u></u>	<u><u>2,163,633</u></u>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Interés minoritario	232,721	134,605
Interés mayoritario:		
Capital social	534,018	534,365
Prima neta en colocación de acciones	1,229,967	1,090,334
Utilidades acumuladas	1,100,757	1,356,311
Utilidades del ejercicio	128,779	0
Efectos de conversión entidades extranjeras	3,550	16,473
Interés mayoritario	<u>2,997,071</u>	<u>2,997,483</u>
Total capital contable	<u>3,229,792</u>	<u>3,132,088</u>
Suma el pasivo y el capital contable	<u><u>\$ 6,399,733</u></u>	<u><u>\$ 5,295,721</u></u>





**ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS TRES Y DOCE MESES**  
**TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**  
**(En miles de pesos nominales y al 31 de diciembre de 2007)**

	Tres meses terminados el		Doce meses terminados el	
	31 de diciembre		31 de diciembre	
	2008	2007	2008	2007
Ventas netas	\$ 2,090,046	1,905,572	\$ 7,786,843	6,985,404
Costo de ventas	748,901	632,152	2,781,324	2,323,697
Utilidad bruta	1,341,145	1,273,421	5,005,519	4,661,707
Gastos de operación	1,071,592	954,240	3,973,451	3,508,757
Depreciación y amortización	163,659	119,751	572,980	437,253
Utilidad de operación	105,895	199,429	459,087	715,697
Otros gastos -neto	17,565	(11,467)	34,973	(4,500)
Costo integral de financiamiento:	78,024	9,117	194,400	37,065
Intereses pagados-neto	43,646	17,894	115,445	47,225
Pérdida cambiaria-neta	39,336	(1,874)	83,914	(5,097)
Resultado por posición monetaria	(4,958)	(6,902)	(4,958)	(5,063)
Participación en los resultados de compañías asociadas	1,467	(4,403)	(2,027)	(2,653)
Utilidad antes de impuestos	11,774	197,376	227,687	680,479
Impuesto a la utilidad	(25,413)	38,923	53,148	168,409
Utilidad antes de operaciones discontinuadas	37,187	158,453	174,539	512,070
Operaciones discontinuadas	(14,141)	(14,005)	(35,008)	(22,928)
Utilidad neta consolidada	23,046	144,448	139,531	489,142
Interés minoritario	496	1,417	10,752	10,706
Utilidad neta mayoritaria	\$ 22,550	143,030	\$ 128,779	478,435





**ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR DOCE MESES**  
**TERMINADOS EL 31 de diciembre de 2008**  
**(En miles de pesos nominales)**

	Diciembre 31 2008
<b>Actividades de operación:</b>	
<b>Resultado Consolidado antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>\$ 227,687</b>
Partidas relacionadas con actividades de inversión:	
Depreciación y amortización de marcas	572,980
Utilidad o pérdida en venta de activo fijo	79,143
Otras Partidas	5,535
<b>Total</b>	<b>885,345</b>
Clientes	(45,819)
Inventarios	(123,803)
Proveedores	85,848
Impuestos por pagar	(293,359)
Otros Activos y Otros Pasivos	213,425
<b>Total</b>	<b>(163,708)</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>721,637</b>
<b>Actividades de Inversión</b>	
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	(569,812)
Derechos de uso de marca, crédito mercantil y preoperativos	(399,168)
Inversión en Acciones de Subsidiarias y Asociadas	(6,010)
Desincorporación de subsidiaria	(15,523)
Adquisición de subsidiaria	(93,806)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(1,084,320)</b>
<b>Efectivo a obtener de actividades de financiamiento</b>	<b>(362,683)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>	
Créditos bancarios y pago de prestamos, neto	743,143
Interés minoritario, neto	87,363
Recompra de Acciones	(125,748)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>704,758</b>
<b>Incremento (decremento) neto de efectivo</b>	<b>342,076</b>
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(12,923)
Efectivo al principio del periodo	209,327
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<b>\$ 538,480</b>

