

Monterrey, México a 28 de julio de 2011. – Grupo Famsa, S.A.B. de C.V. (BMV: GFAMSA)

Reporte del Director General de Grupo Famsa, S.A.B. de C.V. sobre los resultados de operación del segundo trimestre 2011 (2T11), con datos al 30 de junio de 2011.

**Resumen de Resultados Financieros Consolidados**  
*(Millones de pesos)*

	Segundo Trimestre <sup>(1)</sup>			Enero – Junio <sup>(1)</sup>		
	2011	2010	% Var. <sup>(2)</sup>	2011	2010	% Var. <sup>(2)</sup>
Ventas	3,652	3,646	0.2%	7,267	6,860	5.9%
Costo de Ventas	-1,777	-1,767	0.6%	-3,482	-3,407	2.2%
Utilidad Bruta	1,874	1,879	-0.2%	3,785	3,452	9.6%
Gastos de Operación	-1,616	-1,541	4.9%	-3,160	-2,983	5.9%
Utilidad de Operación	259	338	-23.4%	624	469	33.1%
Flujo Operativo (UAFIRDA)	357	433	-17.5%	825	675	22.1%
Utilidad Neta	16	305	-94.9%	93	356	-73.9%
Margen Bruto	51.3%	51.5%		52.1%	50.3%	
Margen UAFIRDA	9.8%	11.9%		11.3%	9.8%	
Margen Neto	0.4%	8.4%		1.3%	5.2%	

(1) Cifras nominales

(2) Variación calculada de acuerdo a estados financieros

**Acontecimientos Relevantes (2T11)**

 MX	<ul style="list-style-type: none"> <li>Las ventas mismas tiendas (VMT) de Famsa México crecieron 4.5% durante 2T11. El crecimiento acumulado en VMT fue de 9.2%.</li> <li>El crecimiento moderado durante el mes de Mayo presionó el resultado trimestral. Mayo ha sido el único mes de 2011 con crecimiento menor a 7%.</li> </ul>
 Banco Ahorro Famsa	<ul style="list-style-type: none"> <li>Banco Ahorro Famsa mantiene índice de capitalización sólido (12.4%), crecimiento estable en depósitos y costo de fondeo decreciente</li> <li>En junio, Banco Ahorro Famsa lanzó su primera campaña de publicidad masiva en Monterrey para promover su Microcrédito</li> </ul>
 USA	<ul style="list-style-type: none"> <li>Las VMT de Famsa USA disminuyeron 11.7%</li> <li>El aumento inesperado en el precio de la gasolina contribuyó significativamente a la disminución repentina en ventas de Famsa USA</li> </ul>

## CARTA DEL DIRECTOR

Humberto Garza Valdés, Director General de Grupo Famsa, comentó: Continuamos enfocando nuestros esfuerzos en la implementación de iniciativas comerciales dirigidas a reactivar la demanda en categorías de producto duradero e impulsar la productividad de nuestra red de tiendas en medio de un entorno volátil.

El dinamismo de nuestras operaciones en México y sobre todo en Estados Unidos fue disminuido temporalmente durante el segundo trimestre. El crecimiento moderado de nuestras ventas durante el mes de mayo y el aumento súbito del precio de la gasolina en EEUU fueron algunos de los principales factores que pesaron sobre las ventas de Famsa México y Famsa USA, respectivamente. Sin embargo, la efectividad de nuestras iniciativas comerciales reflejada en los resultados sólidos de primer trimestre 2011 y la evolución más reciente de nuestras operaciones nos dan la confianza para mantener la guía de UAFIRDA 2011 en el rango de P\$1,950 a P\$2,100 millones.

### **Famsa México**

Muebles, Cómputo y Motocicletas se han mantenido entre las categorías fundamentales con mayor crecimiento de Famsa México como resultado de las iniciativas comerciales implementadas en trimestres anteriores; introduciendo nuevos modelos, montando exhibiciones especializadas y lanzando promociones atractivas.

Sin embargo, el crecimiento en las ventas del segundo trimestre fue menor a la guía 2011 debido a la desaceleración registrada en mayo. Es importante destacar que mayo ha sido el único mes de 2011 con crecimiento en ventas menor a 7%. Además, mayo es el segundo mes con mayor peso relativo en las ventas anuales (después de diciembre).

### **Banco Ahorro Famsa (BAF)**

Banco Ahorro Famsa avanza firmemente en el desarrollo de su cartera comercial apoyando a Micro, Pequeñas y Medianas Empresas. En junio 2011, BAF lanzó su primera campaña de publicidad masiva en Monterrey para promover su oferta de Microcrédito; un instrumento con monto máximo de P\$100,000 y plazo máximo de 36 meses dirigido a impulsar establecimientos con actividades productivas.

Por otra parte, Banco Ahorro Famsa continúa manteniendo su índice de capitalización dentro de un rango estable (12% a 13%) y disminuyendo su costo de fondeo al mismo tiempo que aumenta su base de depósitos. La captación bancaria, que ya representa más del 72% del financiamiento neto consolidado de Grupo Famsa, creció de manera sostenida a un ritmo trimestral de 4.8%. Además, la base de depósitos alcanzó un saldo de P\$9,596 millones y disminuyó su tasa de interés promedio a 5.6% durante el segundo trimestre. Por último, el índice de morosidad (IMOR) mantuvo un nivel promedio de 10.4% durante el primer semestre de 2011; menor al promedio de 11.8% registrado durante los primeros 6 meses de 2010.

### **Famsa USA**

Las indicaciones de recuperación gradual que demostraron los consumidores hispanos en trimestres recientes cambiaron repentinamente. Las ventas mismas tiendas de Famsa USA disminuyeron 11.7% en el segundo trimestre después de haber registrado crecimientos de 5.6% y 3.6% en 1T11 y 4T10, respectivamente.

Además del nivel alto de desempleo que persiste entre la población hispana y el nivel históricamente bajo de confianza del consumidor de EEUU, el ingreso disponible de muchos consumidores fue impactado por un incremento súbito en el precio de la gasolina. De acuerdo a cifras publicadas por el "Energy Information Administration" el precio promedio de la gasolina aumentó más de 25% entre febrero y su punto más alto en mayo 2011; de US\$3.19 a US\$4.02 por galón. Se estima que dicho aumento representa un gasto incremental por vehículo de alrededor de US\$50.00 al mes.

## RED DE TIENDAS Y SUSCURSALES BANCARIAS

	Total 2T11	Total 2T10	% Var.
Tiendas	403	407	-1.0%
Famsa México	354	356	-0.6%
Famsa USA	49	51	-3.9%
Sucursales Banco <sup>(1)</sup>	283	280	1.1%

### Piso de Venta (Metros cuadrados)

	Total 2T11	Total 2T10	% Var.
Tiendas	533,698	539,534	-1.1%
Famsa México	416,426	416,493	0.0%
Famsa USA	117,272	123,041	-4.7%

### Apertura / Cierre de Tiendas y Sucursales Bancarias (Año actual)

	Total 2T11	Aperturas	Cierres	Total 4T10
Tiendas	403	0	7	410
Famsa México	354	0	5	359
Famsa USA	49	0	2	51
Sucursales Banco <sup>(1)</sup>	283	0	1	284

(1) La mayoría de las sucursales bancarias están ubicadas dentro de las tiendas de Famsa México

## ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS

### Ventas Netas (Millones de pesos)

	Segundo Trimestre			Enero – Junio		
	2011	2010	% Var. <sup>(3)</sup>	2011	2010	% Var. <sup>(3)</sup>
Grupo Famsa <sup>(1)</sup>	3,652	3,646	0.2%	7,267	6,860	5.9%
Famsa México <sup>(2)</sup>	2,952	2,797	5.6%	5,769	5,238	10.1%
Famsa USA	671	832	-19.3%	1,438	1,591	-9.6%
Otros	268	218	22.8%	503	418	20.4%
Intersegmento	-240	-201	-19.2%	-443	-387	-14.6%

### Ventas Mismas Tiendas

	Segundo Trimestre		Enero – Junio	
	2011	2010	2011	2010
Grupo Famsa	2.4%	1.0%	7.3%	-0.4%
Famsa México	4.5%	6.7%	9.2%	6.8%
Famsa USA <sup>(4)</sup>	-11.7%	-17.1%	-3.2%	-20.5%

(1) Incluye las ventas de otros negocios (no menudeo)

(2) Incluye Banco Ahorro Famsa

(3) Variación calculada de acuerdo a estados financieros

(4) Variación calculada en Dólares Americanos, excluye efecto por tipo de cambio

### Ventas Netas

Las ventas netas acumuladas al cierre de Junio 2011 alcanzaron P\$7,267 millones, lo que representa un crecimiento de 5.9% con respecto al mismo periodo de 2010. Famsa México mantiene un nivel de crecimiento en ventas acumuladas superior al 10%, mientras que Famsa USA registra una disminución de 9.6% durante el mismo periodo. Por otra parte, las ventas netas consolidadas de segundo trimestre aumentaron 0.2% a P\$3,652 millones. El crecimiento trimestral de 5.6% en las ventas de Famsa México fue disminuido por la caída de 19.3% en ventas de Famsa USA. Excluyendo el efecto por la apreciación del Peso frente al Dólar, las ventas trimestrales de Famsa USA disminuyeron 11.8% afectadas por el alza en el precio de la gasolina en EEUU.

Las ventas mismas tiendas acumuladas de Famsa México crecieron 9.2%; consistente con el rango de crecimiento estimado para 2011 (7% - 12%). Sin embargo, la desaceleración registrada en ventas mismas tiendas de Famsa México durante el mes de mayo resultó en un nivel de crecimiento trimestral menor al estimado. Asimismo, el aumento inesperado en el precio de la gasolina contribuyó significativamente a la disminución repentina de 11.7% en ventas mismas tiendas de Famsa USA durante el segundo trimestre.

### Costo de Ventas y Utilidad Bruta

El costo de ventas consolidado acumulado al 30 de junio de 2011 fue de P\$3,482 millones, aumentando 2.2% con respecto al año anterior. La utilidad bruta acumulada durante los primeros seis meses de 2011 alcanzó P\$3,785 millones, logrando un crecimiento en monto de 9.6% con respecto a 2010 y una expansión en margen bruto de 176 puntos base. Dicha expansión en utilidad y margen bruto ha sido impulsada, en gran medida, por la mayor participación de muebles y préstamos personales en la mezcla de ventas de Famsa México.

Durante el segundo trimestre, la utilidad bruta consolidada disminuyó 0.2% como resultado de una contracción moderada en el margen bruto; de 51.5% en 2T10 a 51.3% en 2T11. Las promociones y los descuentos dirigidos a estimular la demanda presionaron ligeramente el margen bruto trimestral.

Relación con Inversionistas:

ir@famsa.com

+52(81) 8389-9078

www.grupofamsa.com



**Flujo Operativo (UAFIRDA)**  
(Millones de pesos)

	<b>Segundo Trimestre</b>			<b>Enero – Junio</b>		
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>% Var.<sup>(3)</sup></b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>% Var.<sup>(3)</sup></b>
Grupo Famsa <sup>(1)</sup>	357	433	-17.5%	825	675	22.1%
Famsa México <sup>(2)</sup>	366	444	-17.6%	848	732	15.9%
Famsa USA	-36	-29	-25.6%	-63	-82	23.1%
Otros	-11	-37	71.1%	-30	-70	57.0%
Intersegmento	38	54	-30.2%	70	96	-27.0%

**Margen UAFIRDA**  
(% UAFIRDA / Ventas)

	<b>Segundo Trimestre</b>		<b>Enero – Junio</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Grupo Famsa <sup>(1)</sup>	9.8%	11.9%	11.3%	9.8%
Famsa México <sup>(2)</sup>	12.4%	15.9%	14.7%	14.0%
Famsa USA	-5.4%	-3.5%	-4.4%	-5.2%

(1) Incluye UAFIRDA de otros negocios (no menudeo)

(2) Incluye Banco Ahorro Famsa

(3) Variación calculada de acuerdo a estados financieros

**Flujo Operativo (UAFIRDA) y Gatos de Operación**

El flujo operativo (UAFIRDA) consolidado acumulado al 30 de junio de 2011 suma P\$825 millones, lo que representa un crecimiento de 22.1% comparado con el 2010. No obstante la disminución de 17.5% en UAFIRDA consolidado de segundo trimestre 2011, los resultados sólidos de primer trimestre impulsan el flujo operativo consolidado acumulado del año. Es importante destacar que el UAFIRDA acumulado durante los últimos 12 meses es de P\$1,851 millones; próximo a alcanzar el rango de nuestra guía 2011 (P\$1,950 – P\$2,100 millones).

Los gastos de operación consolidados se mantuvieron relativamente estables como resultado de los esfuerzos continuos dirigidos al estricto control de gastos y alcanzar mayor eficiencia operativa. Durante el segundo trimestre, los gastos de operación consolidados aumentaron P\$75 millones a P\$1,616 millones, lo que representa un crecimiento de 4.9% con respecto al segundo trimestre de 2010. Es importante considerar que aproximadamente el 25% del incremento en gasto de operación trimestral corresponde al crecimiento esperado en provisiones para cuentas incobrables.

**Resultado Integral de Financiamiento**  
(Millones de pesos)

	Segundo Trimestre			Enero – Junio		
	2011	2010	% Var. <sup>(1)</sup>	2011	2010	% Var. <sup>(1)</sup>
Res. Integ. de Financiamiento	-276	-189	46.2%	-532	-495	7.4%
Intereses Pagados	-292	-233	25.3%	-577	-487	18.4%
Intereses Ganados	0	1	-42.7%	1	1	-28.8%
Util(Perd) por tipo de cambio	15	44	-64.5%	45	-9	612.5%

(1) Variación calculada de acuerdo a estados financieros

El resultado integral de financiamiento del segundo trimestre 2011 aumentó 46.2% a P\$276 millones. Los intereses pagados durante el segundo trimestre crecieron 25.3% con respecto al mismo periodo de 2010 presionados por el aumento en deuda neta y la tasa de interés del 11% correspondiente al bono emitido por US\$200 millones en julio 2010. Sin embargo, tomando la referencia de primer trimestre 2011, el monto de intereses pagados creció aproximadamente P\$6 millones durante el segundo trimestre 2011, lo que representa un crecimiento de 2.2%.

Asimismo, la utilidad por tipo de cambio de P\$44 millones registrada durante 2T10 se convirtió en una utilidad moderada de P\$15 millones como resultado de la disminución de la posición activa que Grupo Famsa mantiene en dólares americanos a través de la operación de Famsa USA.

**Utilidad Neta**

La utilidad neta acumulada al 30 de junio de 2011 disminuyó de P\$356 millones en 2010 a P\$93 millones en 2011. Sin embargo, es importante considerar que dicha disminución se debe a un menor monto de crédito fiscal comparado con 2010. La utilidad antes de impuestos acumulada durante los primeros seis meses de 2011 suma P\$70 millones, comparado con una pérdida de P\$34 millones registrada en 2010.

## Principales Cuentas de Balance General (*Millones de pesos*)

	Junio 30,		
	2011	2010	% Var. <sup>(1)</sup>
Cuentas por Cobrar	16,735	14,395	16.3%
Consumo México	12,684	10,546	20.3%
Comercial México (BAF)	1,156	686	68.6%
Consumo EEUU	2,895	3,163	-8.5%
Inventario	2,054	2,197	-6.5%
Deuda Neta	3,693	2,388	54.6%
Captación Bancaria	9,596	8,000	19.9%
Capital Contable	9,016	8,692	3.7%

(1) Variación calculada de acuerdo a estados financieros

### Cuentas por Cobrar

El saldo de cuentas por cobrar al 30 de Junio de 2011 creció 16.3% con respecto a 2010, alcanzando P\$16,735 millones. A partir de este reporte se presentará el saldo de cuentas por cobrar separando la cartera comercial en México y las carteras de consumo en México y Estados Unidos para simplificar su análisis. El apartado "Consumo México" corresponde al saldo de cuentas por cobrar derivado de la venta de productos o colocación de préstamos personales en las tiendas de Famsa México. La gran mayoría de dicho saldo se administra a través de Banco Ahorro Famsa. El crecimiento acumulado en ventas a crédito de Famsa México y la solidez en la originación de préstamos personales son algunos de los principales factores del crecimiento de 20.3% alcanzado en este rubro.

Los créditos comerciales otorgados por Banco Ahorro Famsa a micro, pequeñas y medianas empresas, así como a otras entidades financieras constituyen el saldo de la cartera "Comercial México (BAF)". Los esfuerzos recientes implementados por Banco Ahorro Famsa para el desarrollo de su cartera comercial han resultado en el crecimiento de 68.6% durante el último año.

Por último, el apartado de "Consumo EEUU" se refiere al saldo de cuentas por cobrar procedente de las ventas a crédito en las tiendas de Famsa USA.

### Inventario

El saldo de inventario al cierre del segundo trimestre 2011 fue P\$2,054 millones, lo que representa una disminución de 6.5% comparado con el mismo periodo de 2010 como resultado de iniciativas continuas de optimización de capital de trabajo.

### Captación Bancaria y Deuda Neta

Al 30 de junio de 2011, el saldo de la Captación Bancaria alcanzó P\$9,596 millones, lo que representa un crecimiento de 19.9% con respecto a 2010. Es importante destacar que alrededor del 92% de dicho monto corresponde a depósitos dentro de alguno de nuestros productos de captación con compromiso de plazo. Asimismo, la tasa de interés promedio de nuestra captación bancaria ha disminuido hasta alcanzar 5.6% en 2T11. Los depósitos bancarios constituyen una fuente óptima de financiamiento para los créditos otorgados a nuestros clientes mexicanos.

El saldo de deuda neta fue de P\$3,693 millones al cierre de 2T11; 54.6% mayor al saldo registrado en 2T10. Sin embargo, la deuda neta se ha mantenido relativamente constante durante 2011; disminuyendo 1.6% del 31 de diciembre de 2010 al 30 junio de 2011.

### Capital Contable

El saldo en Capital Contable creció 3.7 %, alcanzando así P\$9,016 millones al 30 de junio de 2011.

## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

**Grupo Famsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**  
**Balance General Consolidado al 30 de Junio**  
**Cifras en miles de pesos**

<b>ACTIVO</b>	<b>2011</b>			<b>2010</b>	
ACTIVO CIRCULANTE:					
Efectivo y valores de realización inmediata	\$ 1,451,816	5.5%	\$ 1,259,913	5.4%	
Efectivo restringido	147,499	0.6%	213,520	0.9%	
Clientes consumo México	12,684,296	47.9%	10,546,471	45.1%	
Clientes comercial México	1,155,668	4.4%	685,647	2.9%	
Clientes consumo EUA	2,895,411	10.9%	3,163,024	13.5%	
Impuestos por recuperar	1,267,110	4.8%	838,399	3.6%	
Otras cuentas por cobrar	745,868	2.8%	584,178	2.5%	
Inventario de productos para venta	2,053,511	7.8%	2,197,256	9.4%	
Total activo circulante	22,401,179	84.6%	19,488,408	83.3%	
INMUEBLES, MEJORAS A PROPIEDADES					
ARRENDADAS Y MOBILIARIO Y EQUIPO	2,539,212	9.6%	2,597,448	11.1%	
EXCESO DE COSTO SOBRE VALOR CONTABLE					
DE ACCIONES	241,096	0.9%	241,096	1.0%	
CARGOS DIFERIDOS	62,809	0.2%	85,197	0.4%	
OTROS ACTIVOS	59,519	0.2%	96,631	0.4%	
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO	1,109,847	4.2%	828,647	3.5%	
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES DIFERIDO	56,312	0.2%	45,376	0.2%	
Total activo	\$ 26,469,974	100.0%	\$ 23,382,803	100.0%	
<b>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>2011</b>			<b>2010</b>	
PASIVO A CORTO PLAZO CON COSTO FINANCIERO:					
Depositos de disponibilidad inmediata y a plazo	\$ 9,595,750	36.3%	\$ 8,000,368	34.2%	
Deuda bancaria	526,587	2.0%	889,813	3.8%	
Deuda bursatil	1,258,920	4.8%	1,749,631	7.5%	
	<u>11,381,257</u>	<u>43.0%</u>	<u>10,639,812</u>	<u>45.5%</u>	
PASIVO A CORTO PLAZO SIN COSTO FINANCIERO:					
Proveedores	1,591,813	6.0%	1,895,476	8.1%	
Cuentas y gastos acumulados por pagar	846,865	3.2%	918,403	3.9%	
Impuesto sobre la renta por pagar	139,223	0.5%	70,746	0.3%	
	<u>2,577,901</u>	<u>9.7%</u>	<u>2,884,625</u>	<u>12.3%</u>	
Total pasivo a corto plazo	<u>13,959,158</u>	<u>52.7%</u>	<u>13,524,437</u>	<u>57.8%</u>	
PASIVO A LARGO PLAZO:					
Deuda bancaria	14,827	0.1%	8,786	0.0%	
Deuda bursatil	3,344,600	12.6%	1,000,000	4.3%	
Estimación de obligaciones laborales	135,702	0.5%	157,250	0.7%	
Total pasivo a largo plazo	<u>3,495,129</u>	<u>13.2%</u>	<u>1,166,036</u>	<u>5.0%</u>	
Total pasivo	<u>17,454,287</u>	<u>65.9%</u>	<u>14,690,473</u>	<u>62.8%</u>	
<b>INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:</b>					
Capital social	2,472,600	9.3%	2,472,600	10.6%	
Prima en suscripción de acciones	3,068,488	11.6%	3,068,488	13.1%	
Utilidades acumuladas	3,185,307	12.0%	2,479,682	10.6%	
Reserva para recompra de acciones	110,000	0.4%	110,000	0.5%	
Utilidad del ejercicio	92,908	0.4%	355,693	1.5%	
Efecto por conversión de entidades extranjeras	63,674	0.2%	187,074	0.8%	
Total interés mayoritario	<u>8,992,977</u>	<u>34.0%</u>	<u>8,673,537</u>	<u>37.1%</u>	
Interés minoritario	22,710	0.1%	18,793	0.1%	
Total inversión de los accionistas	<u>9,015,687</u>	<u>34.1%</u>	<u>8,692,330</u>	<u>37.2%</u>	
Total pasivo e inversión de los accionistas	<u>\$ 26,469,974</u>	<u>100.0%</u>	<u>\$ 23,382,803</u>	<u>100.0%</u>	

**Grupo Famsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Resultados del 1 de Enero al 30 de Junio**  
Cifras en miles de pesos

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Ventas netas	\$ 7,266,946 100.0%	\$ 6,859,798 100.0%
Costo de ventas	<u>(3,482,074) -47.9%</u>	<u>(3,407,476) -49.7%</u>
Utilidad bruta	3,784,872 52.1%	3,452,322 50.3%
Gastos de operación	<u>(3,160,404) -43.5%</u>	<u>(2,983,316) -43.5%</u>
Utilidad de operación	624,468 8.6%	469,006 6.8%
Resultado integral de financiamiento, neto	<u>(531,532) -7.3%</u>	<u>(495,009) -7.2%</u>
	92,936 1.3%	(26,003) -0.4%
Otros gastos, neto	<u>(22,946) -0.3%</u>	<u>(7,781) -0.1%</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	<u>69,990 1.0%</u>	<u>(33,784) -0.5%</u>
Impuestos a la utilidad	24,379 0.3%	391,005 5.7%
Utilidad neta consolidada	94,369 1.3%	357,221 5.2%
Utilidad neta del interés minoritario	<u>1,461 0.0%</u>	<u>1,528 0.0%</u>
Utilidad neta del interés mayoritario	<u>\$ 92,908 1.3%</u>	<u>\$ 355,693 5.2%</u>

**Grupo Famsa,S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Resultados del 1 de Abril al 30 de Junio**  
Cifras en miles de pesos

	<b><u>2T11</u></b>	<b><u>2T10</u></b>
Ventas netas	\$ 3,651,911 100.0%	\$ 3,645,936 100.0%
Costo de ventas	<u>(1,777,462) -48.7%</u>	<u>(1,767,341) -48.5%</u>
Utilidad bruta	1,874,449 51.3%	1,878,595 51.5%
Gastos de operación	<u>(1,615,722) -44.2%</u>	<u>(1,540,908) -42.3%</u>
Utilidad de operación	258,727 7.1%	337,687 9.3%
Resultado integral de financiamiento, neto	<u>(275,955) -7.6%</u>	<u>(188,696) -5.2%</u>
	(17,228) -0.5%	148,991 4.1%
Otros gastos, neto	<u>(18,415) -0.5%</u>	<u>(8,970) -0.2%</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	<u>(35,643) -1.0%</u>	<u>140,021 3.8%</u>
Impuestos a la utilidad	52,082 1.4%	166,324 4.6%
Utilidad neta consolidada	16,439 0.5%	306,345 8.4%
Utilidad neta del interés minoritario	866 0.0%	991 0.0%
Utilidad neta del interés mayoritario	<u>\$ 15,573 0.4%</u>	<u>\$ 305,354 8.4%</u>

**Grupo Famsa, S.A.B. de C.V. y Subsidiarias**  
**Estado Consolidado de Flujo de Efectivo del 1 de enero al 30 de Junio**  
Cifras en miles de pesos

<b><u>Operación</u></b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos a la utilidad	\$ 69,990	\$ (33,784)
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	200,225	206,289
Estimación para cuentas de cobro dudosas	613,331	463,443
Utilidad por venta de mobiliario y equipo	(1,772)	(1,223)
Estimación para obligaciones laborales	7,765	16,199
Participación de los trabajadores en las utilidades diferido	(8,056)	(9,259)
Intereses a favor	(717)	(1,008)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	577,131	487,260
Clientes	(776,286)	(727,485)
Inventarios	166,603	(71,331)
Otras cuentas por cobrar, cargos diferidos y otros activos	(245,781)	(372,141)
Proveedores	(472,750)	164,288
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	(45,092)	10,658
Impuestos a la utilidad pagados	<u>(11,613)</u>	<u>(222,326)</u>
Flujos netos de efectivo obtenidos (utilizados) en actividades de operación	<u>72,978</u>	<u>(90,420)</u>
<b><u>Inversión</u></b>		
Adquisición de inmuebles, mobiliario y equipo	(176,070)	(46,229)
Venta de mobiliario y equipo	2,881	2,696
Intereses cobrados	<u>717</u>	<u>1,008</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(172,472)</u>	<u>(42,525)</u>
Efectivo a utilizar (obtener) en actividades de financiamiento	<u>(99,494)</u>	<u>(132,945)</u>
<b><u>Financiamiento</u></b>		
Intereses pagados	(549,463)	(491,695)
Deuda y préstamos bancarios a corto y largo plazo	2,433,911	1,763,803
Pago de deuda y préstamos bancarios a corto y largo plazo	(1,844,620)	(2,000,988)
Depósitos de disponibilidad inmediata y a plazo	<u>688,452</u>	<u>623,599</u>
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>728,280</u>	<u>(105,281)</u>
Incremento (decremento) neto de efectivo y valores de realización inmediata	628,786	(238,226)
Ajuste al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(143,930)	5,573
Efectivo y valores de realización inmediata al principio del año	<u>1,114,459</u>	<u>1,706,086</u>
Efectivo y valores de realización inmediata al fin del año	<u>\$ 1,599,315</u>	<u>\$ 1,473,433</u>
Efectivo y valores de realización inmediata	\$ 1,451,816	\$ 1,259,913
Efectivo restringido	147,499	213,520
	<u>\$ 1,599,315</u>	<u>\$ 1,473,433</u>

Este reporte puede contener ciertas declaraciones acerca del desempeño de Grupo Famsa, S.A.B. de C.V. y sus subsidiarias (en conjunto, FAMSA) en el futuro. Estas declaraciones sobre expectativas reflejan la opinión de la administración con respecto al desempeño de la compañía, las condiciones del entorno y otros aspectos, utilizando información actualmente disponible. Los resultados de FAMSA están sujetos a eventos futuros e inciertos que podrían tener un impacto material en el desempeño de la compañía.