

## Resultados y Hechos Relevantes del Año Completo de 2018

---

- Ventas Mismas Tiendas con crecimiento de 4.9% en el año completo
- Incremento de 8.7%\* en el EBITDA del año completo
- Crecimiento de 46.3%\* en la Utilidad Neta del año completo
- 3,688 Unidades Totales en el portafolio, que incluye 250 unidades adicionales, lo que representa un crecimiento orgánico de 7.3% en comparación con el año anterior
- Se concluyó con éxito la adquisición de Grupo Vips en Europa, operador de restaurantes con 454 unidades, con lo que se incrementará 77% el número de unidades en la operación de Asea Europa

\*Excluyendo el beneficio por la venta de la participación minoritaria de Grupo Axo en 2017 y la reexpresión por hiperinflación en Argentina

---

### MENSAJE DE LA DIRECCIÓN GENERAL

Renzo Casillo, Director General de Asea comentó: *“El 2018 fue un año de mucho progreso para Asea, en donde continuamos consolidando nuestra presencia en los mercados donde operamos, enfocándonos en potencializar el desempeño de la compañía y mejorar nuestra operación, contraponiéndonos a un entorno de consumo complicado en algunas geografías. Durante este 2018, nos encontramos con varios retos tanto internos como externos, sin embargo, activamos diversos planes de acción que nos permitieron lograr alcanzar cifras positivas en nuestra operación, claro ejemplo fue el crecimiento de 6.6% en ventas consolidadas, donde si excluyéramos el impacto por el tipo de cambio y el desempeño de nuestra operación en Argentina, dicho crecimiento hubiera alcanzado 12.1%. Continuamos reforzando nuestra estrategia de enfoque en rentabilidad y asignación de recursos como resultado de un proceso de continuo análisis de portafolio, en donde priorizamos las marcas, segmentos y mercados con los cuales obtenemos mejores retornos de inversión.*

*Continuamos con nuestro plan de expansión, logrando abrir 91 unidades corporativas y 9 subfranquicias en el último trimestre del año, resultando en 250 nuevas unidades para el año completo, lo cual representa un crecimiento de 7.3%. De igual forma, después de haber celebrado el año pasado el alcanzar más de 1,000 unidades de Domino’s Pizza, este año hemos logrado sobrepasar la misma cifra de unidades de Starbucks en el portafolio de Asea, marca con la cual continuaremos expandiendo nuestra presencia en nuevos territorios como España, Portugal, Francia y Benelux.*

*A finales del año, concretamos la adquisición de Grupo Vips en España la cual es una gran oportunidad de consolidar nuestra presencia en el mercado europeo. Con esto, logramos contar con más de 1,000 unidades y 10 marcas en Asea Europa y continuamos con nuestro proyecto de largo plazo en la región, contando con marcas y segmentos que tienen aún un alto potencial de expansión y desarrollo que generarán valor para la compañía”.*

*Y agregó: “Viendo hacia adelante, seguiremos fortaleciendo nuestra ejecución operativa, reforzando nuestras estrategias innovadoras y plataformas digitales a fin de captar el tráfico que esta nueva tendencia de consumo aportará. Es por esto que el desarrollar nuestros programas de lealtad, plataforma de entrega a domicilio y alianzas con agregadores es una de nuestras prioridades para el 2019.”*

---

Febrero, 2019

## Informe Trimestral 4T18

Ciudad de México a 27 de febrero de 2019. El día de hoy Aalsea, S.A.B. de C.V. (BMV: ALSEA\*), operador líder de establecimientos de Comida Rápida “QSR”, Cafeterías, Comida Casual y Restaurante Familiar en América Latina y España, dio a conocer los resultados correspondientes al año completo 2018. Dicha información se presenta de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS por sus siglas en inglés) y se presenta en términos nominales.

### RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL AÑO COMPLETO 2018

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 2018 en comparación con el mismo periodo de 2017:

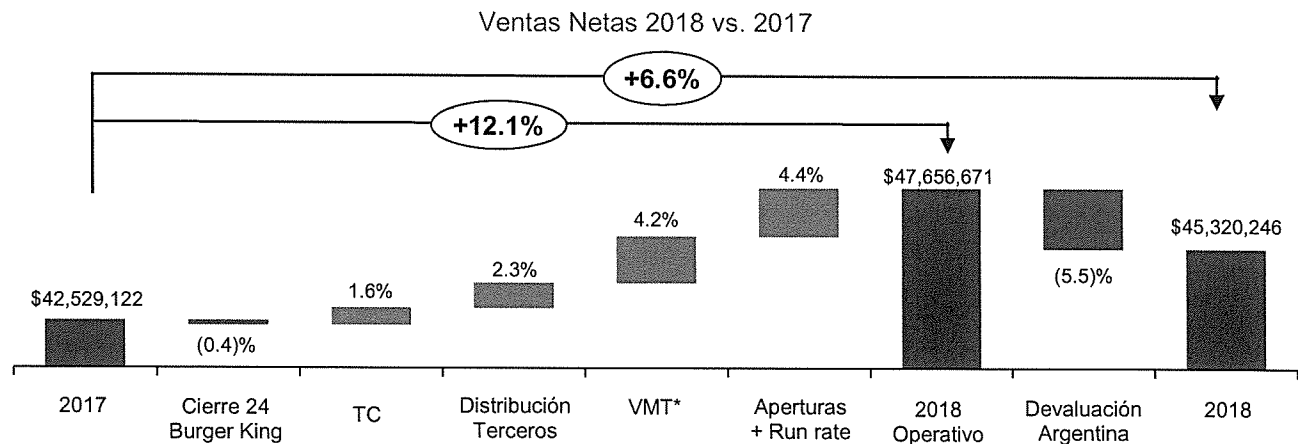
	2018	Margen %	2017	Margen %	Cambio %
Ventas Netas	\$45,320	100.0%	\$42,529	100.0%	6.6%
Utilidad Bruta	31,400	69.3%	29,606	69.6%	6.1%
EBITDA <sup>(1)</sup>	6,368	14.1%	6,466	15.2%	(1.5)%
EBITDA ex. Axo	6,368	14.1%	5,858	13.8%	8.7%
Utilidad de Operación	3,345	7.4%	3,715	8.7%	(9.9)%
Utilidad de Operación ex. Axo	3,345	7.4%	3,106	7.3%	7.7%
Utilidad Neta	\$1,192	2.6%	\$1,252	2.9%	(4.8)%
Utilidad Neta ex. Axo	\$1,192	2.6%	\$815	1.9%	46.3%
UPA <sup>(2)</sup>	1.20	N.A.	1.31	N.A.	(8.4)%
UPA ex. Axo	1.20	N.A.	0.78	N.A.	53.8%

(1) EBITDA se define como utilidad de operación antes de la depreciación y amortización \* Cifras en millones de pesos, excepto la UPA

(2) UPA es la utilidad por acción de los últimos doce meses.

### VENTAS

Las ventas netas aumentaron 6.6% a 45,320 millones de pesos en el 2018 en comparación con los 42,529 millones de pesos del año anterior. Este aumento se debe principalmente al crecimiento de 4.9% en ventas mismas tiendas, así como al incremento de 250 unidades, llegando a un total de 3,688 unidades al cierre de diciembre 2018, lo cual representa un crecimiento de 7.3% en comparación con el mismo periodo del año anterior. El incremento en ventas fue parcialmente contrarrestado por el efecto negativo de la devaluación del peso argentino, mismo que fue compensado en parte por la apreciación del euro contra el peso mexicano. Excluyendo el impacto por la devaluación del peso argentino, el crecimiento en ventas durante el 2018 hubiera alcanzado 12.1% en comparación con el año anterior.



\*El porcentaje de contribución de VMT es el efecto sobre la base total de ingresos

## **Informe Trimestral 4T18**

En cuanto a ventas mismas tiendas, durante el 2018 el portafolio de negocios en México registró un crecimiento de 4.0%, nuestras marcas en Sudamérica presentaron un crecimiento de 11.5% y las marcas en España presentaron resultados positivos en el año, con un crecimiento de 1.1% en comparación con el año anterior.

### **EBITDA**

El EBITDA en el 2018 creció 8.7% para llegar a 6,368 millones de pesos, en comparación con los 5,858 millones de pesos del año anterior, excluyendo la contribución positiva de 609 millones de pesos provenientes de la venta del total de la participación minoritaria del capital social de Grupo Axo S.A. de C.V. durante el cuarto trimestre de 2017. El incremento en el EBITDA por 511 millones de pesos es atribuible principalmente al crecimiento ventas mismas tiendas, así como al incremento en el número de unidades y a un estricto control en cada rubro de los gastos. Dicho incremento fue parcialmente contrarrestado por:

- el incremento relacionado a las tarifas arancelarias para ciertos productos importados de EE. UU.,
- la estrategia para la disminución de la rotación de personal implementada en varios países y al aumento en gastos relacionados con el incremento en el salario mínimo en México,
- los gastos extraordinarios inherentes a la integración del nuevo centro de operaciones (COA),
- al alza en las tarifas de servicios de energía principalmente en Argentina y México, en este último siendo parcialmente contrarrestado por el beneficio de manejar energía limpia (eólica) en la mayoría de las unidades en el país.
- y por el efecto negativo de la devaluación del peso argentino frente al peso mexicano.

A pesar de los impactos mencionados relacionados al entorno, se tomaron decisiones estratégicas para hacer más eficiente el gasto corporativo, consiguiendo aumentar el EBITDA en mayor proporción al crecimiento presentado en las ventas, logrando marginalidad en el año.

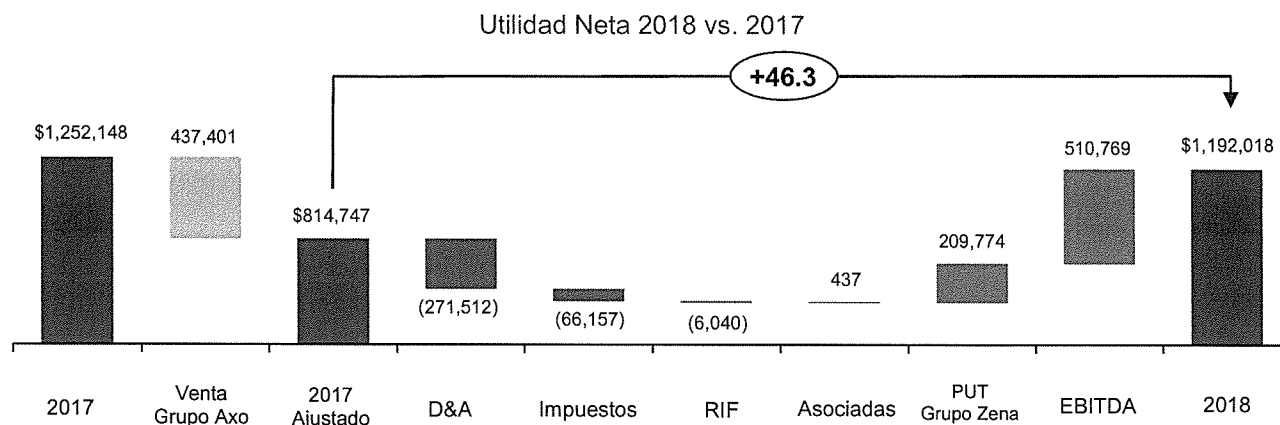
Adicionalmente, durante el cuarto trimestre se reconocieron los gastos relacionados a la adquisición de Grupo Vips en Europa por 50 millones de pesos, lo que representó un impacto de aproximadamente 10 puntos base en el EBITDA del año.

El margen EBITDA, excluyendo el efecto positivo derivado de la venta de la participación minoritaria de Grupo Axo en el cuarto trimestre de 2017, presentó una expansión de 30 puntos base al pasar de 13.8% en el 2017, a 14.1% en el 2018.

### **UTILIDAD NETA**

La utilidad neta del año incrementó 377 millones de pesos en comparación con el mismo periodo del año anterior, cerrando en 1,192 millones de pesos en comparación con los 815 millones de pesos del año anterior, excluyendo la contribución positiva de 437 millones de pesos provenientes de la venta del total de la participación minoritaria del capital social de Grupo Axo S.A. de C.V. durante el cuarto trimestre de 2017. Dicho incremento se debe principalmente a la reducción en el resultado integral de financiamiento como consecuencia de la variación positiva por la revalorización del pasivo relacionado con las opciones de compra y venta del restante 28.24% de Grupo Zena, aunado a una menor pérdida cambiaria en el año y a la disminución de la tasa de impuestos en 200 puntos base, lo cual fue parcialmente contrarrestado por el aumento de 273 millones de pesos en gasto de intereses pagados netos, relacionado al incremento de 100 puntos base en la TIIE durante el año.

La utilidad por acción "UPA"<sup>(2)</sup> de los últimos doce meses terminados al 31 de diciembre de 2018, decreció a 1.20 pesos en comparación con los 1.31 pesos de los doce meses concluidos el 31 de diciembre de 2017. Excluyendo la contribución positiva de 437 millones de pesos provenientes de la venta del total de la participación minoritaria del capital social de Grupo Axo S.A. de C.V., la "UPA" de los últimos doce meses terminados al 31 de diciembre de 2018, incrementó 53.8% de 0.78 pesos en el año anterior a 1.20 pesos.



## RESULTADOS POR SEGMENTO DEL AÑO COMPLETO 2018

### MÉXICO

<i>Asea México</i>	2018	2017	Var.	% Var.
Ventas Mismas Tiendas	4.0%	3.1%	90 pbs	-
Número de unidades	2,467	2,346	121	5%
Ventas	25,462	23,676	\$1,786	8%
EBITDA Ajustado*	5,901	5,608	\$292	5%
Margen EBITDA Ajustado*	23.2%	23.7%	(50) pbs	-

\*EBITDA Ajustado no considera gastos de administración por lo que representa el "EBITDA tienda".

\*\* Cifras en millones de pesos.

Las ventas de Asea México en el año completo terminado el 31 de diciembre de 2018 aumentaron 7.5% a 25,462 millones de pesos en comparación con 23,676 millones de pesos en el mismo periodo de 2017. Esta variación favorable de 1,786 millones de pesos es atribuible principalmente a la apertura de 104 unidades corporativas y 17 subfranquicias de las diferentes marcas en los últimos doce meses, alcanzando un total de 1,917 unidades corporativas y 550 unidades de subfranquiciatarios, así como por el crecimiento de 4.0% en ventas mismas tiendas, el cual estuvo impulsado principalmente por el desempeño positivo de las marcas de comida rápida, donde Burger King y Domino's Pizza continúan presentando ventas mismas tiendas positivas alcanzando el doble dígito, principalmente impulsado por incrementos en transacciones, al igual que a un resultado positivo en todas las marcas de casual y a una mejora en la tendencia de ventas en el portafolio de México en comparación con el año anterior. Dicho incremento fue parcialmente contrarrestado por el cierre de 24 tiendas de Burger King a principios del año, en línea con nuestro objetivo de mejorar la rentabilidad del negocio, así como por las ineficiencias resultantes del proceso de transición al nuevo centro de operaciones (COA), las cuales ocasionaron distracciones en la operación, afectando principalmente a Starbucks y Vips, siendo estas las marcas más dependientes a los productos manufacturados en las líneas de producción migradas a esta nueva instalación. Cabe mencionar que en el cuarto trimestre del año se lograron restaurar los niveles de servicio a tiendas por parte del centro de operaciones (COA), normalizando los índices de abastecimiento de insumos.

El EBITDA Ajustado aumentó 5.2% durante los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2018, cerrando en 5,901 millones de pesos en comparación con los 5,608 millones de pesos del año anterior. Dicho incremento es atribuible al crecimiento de 4.0% en ventas mismas tiendas, aunado a la marginalidad generada por el mayor número de unidades en operación, reducción en gastos corporativos y finalmente a la mezcla de negocios. Lo anterior fue parcialmente compensado por el impacto de los gastos inherentes a la transición al nuevo centro de operaciones (COA), el incremento en gastos relacionados con la estrategia de mejora en la

compensación del personal de tienda con el objetivo de reducir la rotación y al incremento en el salario mínimo, así como por el aumento en las tarifas de servicios de energía, siendo estas parcialmente contrarrestadas por el beneficio de manejar energía limpia (eólica) en la mayoría de las unidades en el país y finalmente por el efecto negativo en costos relacionado con las tarifas arancelarias en productos importados de EE. UU..



## ESPAÑA

<i>Asea España</i>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Var.</b>	<b>% Var.</b>
Ventas Mismas Tiendas	1.1%	2.3%	(120) pbs	-
Número de unidades	593	549	44	8%
Ventas	\$9,862	\$8,570	\$1,292	15%
EBITDA Ajustado*	\$1,916	\$1,726	\$190	11%
Margen EBITDA Ajustado*	19.4%	20.1%	(70) pbs	-

\* EBITDA Ajustado no considera gastos de administración por lo que representa el "EBITDA tienda".  
\*\* Cifras en millones de pesos.

Las ventas de Asea España en el 2018 representaron 22% de las ventas consolidadas de Asea y estaba conformada al cierre del año por las operaciones de Foster's Hollywood, Domino's Pizza, Burger King, LAVACA y Cañas y Tapas. Este segmento presentó un incremento en ventas de 15.1%, llegando a 9,862 millones de pesos en comparación con los 8,570 millones de pesos de 2017. Esta variación positiva de 1,292 millones de pesos se debió principalmente al crecimiento de 1.1% en ventas mismas tiendas, impulsado principalmente por la innovación de productos en Domino's Pizza, así como por el buen desempeño de Foster's Hollywood en el país, la implementación de kioscos digitales en algunas tiendas de Burger King, así como por el beneficio por tipo de cambio. Al cierre del período se contaba con un total de 420 unidades corporativas y 173 unidades de subfranquiciarios.

El EBITDA Ajustado de Asea España al cierre de 2018, alcanzó los 1,916 millones de pesos, en comparación con los 1,726 millones de pesos en 2017. El margen EBITDA al cierre de 2018, presentó una variación negativa de 70 puntos base en comparación con el mismo periodo del año anterior. Dicho decremento es atribuible a un mayor número de unidades en remodelación durante el año en comparación con el 2017, al incremento en el mercado de entrega a domicilio por agregadores a partir del mes de junio y a una desaceleración en el consumo durante el segundo semestre como se puede observar en los indicadores macroeconómicos.



## SUDAMÉRICA

<i>Asea Sudamérica</i>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Var.</b>	<b>% Var.</b>
Ventas Mismas Tiendas	11.5%	19.6%	(810) pbs	-
Número de unidades	628	543	85	16%
Ventas	\$9,996	\$10,283	\$(287)	(3)%
EBITDA Ajustado*	\$1,403	\$1,562	\$(160)	(10)%
Margen EBITDA Ajustado*	14.0%	15.2%	(120) pbs	-

\* EBITDA Ajustado no considera gastos de administración por lo que representa el "EBITDA tienda". \*\* Cifras en millones de pesos.

Las ventas de Asea Sudamérica representaron 22% de las ventas consolidadas de Asea al cierre de 2018. Este segmento presentó un decremento en ventas de 2.8%, llegando a 9,996 millones de pesos en comparación con los 10,283 millones de pesos de 2017. Esta variación negativa de 287 millones de pesos se debió principalmente al impacto por la situación económica en Argentina, aunado a la devaluación de la

## **Informe Trimestral 4T18**

moneda de dicho país, efecto que fue parcialmente compensado por el incremento de 88 unidades corporativas, además del fuerte desempeño de Burger King en Chile y Domino's Pizza en Colombia, ambas alcanzando un crecimiento de doble dígito en ventas mismas tiendas. Al cierre del período se contaba con un total de 610 unidades corporativas y 18 unidades de subfranquiciarios.

El EBITDA Ajustado de Asea Sudamérica al cierre del año completo de 2018, decreció 10.2% cerrando en 1,403 millones de pesos, en comparación con los 1,562 millones de pesos del mismo periodo en 2017. El margen EBITDA al cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2018, presentó una variación negativa de 120 puntos base en comparación con el mismo periodo del año anterior. Dicho decremento es atribuible a la pérdida de marginalidad por la alta inflación en Argentina e incrementos en las tarifas de energía mayores a la inflación en dicho país. Esta variación fue parcialmente compensada por las economías de escala derivadas del incremento en las unidades corporativas antes mencionado.

## **RESULTADOS NO-OPERATIVOS**

### **Resultado Integral de Financiamiento**

El resultado integral de financiamiento en el 2018 cerró en 1,423 millones de pesos en comparación con los 1,627 millones de pesos del mismo periodo en el año anterior. Dicha variación se debe principalmente a una menor pérdida cambiaria, aunado al efecto positivo atribuible a la revalorización del pasivo relacionado con las opciones de compra y venta del restante 28.2% de Grupo Zena, como consecuencia de la variación en el tipo de cambio del peso mexicano frente al euro en el año, lo cual fue parcialmente compensado por el aumento en gasto de intereses pagados netos de 273 millones de pesos, derivado del aumento en la tasa TIIE y a un mayor apalancamiento.

## **BALANCE GENERAL**

El 27 de diciembre de 2018, se concretó la operación referente a la adquisición del 100% de Grupo Vips en España por lo que en el Balance General se reconoce esta adquisición en el activo y pasivo de la compañía. Para efectos de comparación se anexa a este reporte un Balance General proforma excluyendo dicha adquisición.

Durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2018, Asea realizó inversiones de capital, excluyendo adquisiciones, por 4,382 millones de pesos, de los cuales 3,024 millones de pesos, equivalente al 69% del total de las inversiones se destinaron a la apertura de unidades, renovación de equipos y remodelación de unidades existentes de las diferentes marcas que opera la Compañía. Los restantes 1,358 millones de pesos fueron destinados principalmente a la reposición de equipos (capex de mantenimiento), a los proyectos estratégicos de mejora y el nuevo Centro de Operaciones Asea ("COA"), así como a las licencias de software entre otros. Cabe mencionar que durante el trimestre se logró una disminución de 11 días en los inventarios, excluyendo adquisiciones.

### **Deuda Bancaria y Bursátil**

Al 31 de diciembre de 2018, la deuda total de Asea incrementó 10,849 millones de pesos, al cerrar en 25,610 millones de pesos en comparación con 14,761 millones de pesos en la misma fecha del año anterior, este incremento en la deuda corresponde a la adquisición de Grupo Vips en España, misma que se concretó el día 27 de diciembre de 2018. La deuda neta consolidada de la empresa en comparación con el cierre de 2017 aumentó 10,401 millones de pesos, al cerrar en 23,622 millones de pesos al 31 de diciembre de 2018 en comparación con los 13,221 millones de pesos al cierre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018, el 90% de la deuda era de largo plazo, y a esa misma fecha el 60% estaba denominada en pesos mexicanos, el 38% en euros y el restante 2% en pesos argentinos y chilenos.

En la siguiente tabla se presenta el saldo de la deuda total en millones de pesos al 31 de diciembre de 2018, así como los vencimientos que se tienen para los años subsecuentes:

	Saldo 4T 18	Vencimientos																	
		2019	%	2020	%	2021	%	2022	%	2023	%	2024	%	2025	%	2026	%	2027	%
<b>Deuda Total</b>	<b>\$25,610</b>	\$2,587	10	\$3,234	13	\$1,237	5	\$4,842	19	\$9,691	38	\$371	1	\$1,649	6	-	-	\$2,000	8

\* Cifras en millones de pesos.

**Razones Financieras**

Al 31 de diciembre de 2018, las restricciones financieras establecidas en los contratos de crédito de la Compañía quedaron de la siguiente manera: la relación de: i) Deuda Total a EBITDA proforma (últimos doce meses) fue de 3.7 veces; ii) Deuda Neta a EBITDA proforma (últimos doce meses) fue de 3.4 veces y; iii) el EBITDA (últimos doce meses) a intereses pagados últimos doce meses fue de 4.4 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC")<sup>(2)</sup>, considerando los resultados de las adquisiciones en los últimos doce meses fue de 10.5% durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018. El Retorno sobre el Capital ("ROE")<sup>(3)</sup> de los doce meses terminados al 30 de septiembre de 2018, considerando los resultados de las adquisiciones en los últimos doce meses, fue de 12.3%, en comparación con 12.5% del año anterior.

**DATOS RELEVANTES**

Indicadores Financieros	4T18	4T17	Variación
EBITDA <sup>(1)</sup> / Intereses Pagados	4.4 x	4.9 x	N.A
Deuda Total / EBITDA <sup>(1)</sup>	3.7 x	2.3 x	N.A
Deuda Neta / EBITDA <sup>(1)</sup>	3.4 x	2.0 x	N.A
ROIC <sup>(2)</sup>	10.5%	12.6%	(210) pbs
ROE <sup>(3)</sup>	12.3%	12.5%	(20) pbs

\* EBITDA Pro-forma incluyendo adquisiciones últimos doce meses

Indicadores Bursátiles	4T18	4T17	Variación
Valor en Libros por acción	\$13.26	\$11.38	16.5%
UPA (12 meses) <sup>(4)</sup>	1.20	1.31	(8.4)%
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	835.6	832.8	0.3%
Precio por acción al cierre	\$51.15	\$64.37	(20.5)%

(1) EBITDA últimos doce meses

(2) 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).

(3) ROE se define como la utilidad neta (últimos 12 meses) entre el capital contable.

(4) UPA es la utilidad por acción de los últimos doce meses.

MARCA	UNIDADES 4T18		
	Corporativas	Subfranquicias	Total
Domino's Pizza	799	340	1139
<i>México</i>	473	286	759
<i>España</i>	246	36	282
<i>Colombia</i>	80	18	98
Burger King	423	243	666
<i>México</i>	181	243	424
<i>Argentina</i>	121		121
<i>España</i>	59		59
<i>Chile</i>	45		45
<i>Colombia</i>	17		17
<b>Comida Rápida</b>	<b>1,222</b>	<b>583</b>	<b>1,805</b>
Starbucks	1024		1024
<i>México</i>	723		723
<i>Argentina</i>	143		143
<i>Chile</i>	121		121
<i>Colombia</i>	32		32
<i>Uruguay</i>	5		5
<b>Cafeterías</b>	<b>1024</b>		<b>1024</b>
Foster's Hollywood	100	129	229
Italianni's	81	14	95
El Portón	64		64
Chili's Grill & Bar	76		76
<i>México</i>	72		72
<i>Chile</i>	4		4
Archie's	32		32
P.F. Chang's China Bistro	35		35
<i>México</i>	25		25
<i>Brasil</i>	4		4
<i>Colombia</i>	2		2
<i>Chile</i>	3		3
<i>Argentina</i>	1		1
California Pizza Kitchen	14	2	16
Cañas y Tapas	11	8	19
LAVACA	4		4
The Cheesecake Factory	3		3
<b>Comida Casual</b>	<b>420</b>	<b>153</b>	<b>573</b>
Vips	281	5	286
<b>Restaurante Familiar</b>	<b>281</b>	<b>5</b>	<b>286</b>
<b>TOTAL UNIDADES ALSEA</b>			<b>3,688</b>
<b>Corporativas</b>	<b>2,947</b>		
<b>Subfranquicias</b>		<b>741</b>	

<b>MÉXICO</b>	<b>2,467</b>
<b>CHILE</b>	<b>173</b>

<b>ESPAÑA</b>	<b>593</b>
<b>BRASIL</b>	<b>4</b>

<b>ARGENTINA</b>	<b>265</b>
<b>URUGUAY</b>	<b>5</b>

<b>COLOMBIA</b>	<b>181</b>
-----------------	------------

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.

Las acciones de Aalsea cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave ALSEA\*.

**Rafael Contreras Grosskelwing**

Director de Finanzas

Teléfono: (5255) 7583-2750 | ri@alsea.com.mx

La repetición de la conferencia de resultados 4T18 estará disponible en nuestro sitio web [www.alsea.com.mx](http://www.alsea.com.mx) en la sección de "inversionistas".



**ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
**EXCLUYENDO REEXPRESION EN LAS CIFRAS 2018 POR EFECTO DE HIPERINFLACIÓN EN ARGENTINA**  
**(En miles de pesos nominales)**

	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
<b>ACTIVO</b>		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 1,987,857	\$ 1,540,403
Clientes	814,032	920,264
Otras cuentas y documentos por cobrar	211,086	330,324
Inventarios	2,120,208	2,009,779
Impuestos por recuperar	286,360	358,222
Otros activos circulantes	1,083,229	826,472
Activos mantenidos para la venta	70,340	87,236
Activo circulante	<u>6,573,112</u>	<u>6,072,700</u>
Inversiones en acciones de asociadas	14,296	-
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	17,993,148	15,772,479
Derecho de uso de marca, pre operativos, otros activos intangibles, neto	25,749,011	15,358,006
ISR Diferido	2,730,555	2,348,432
<b>Activo total</b>	<b><u>\$ 53,060,122</u></b>	<b><u>\$ 39,551,617</u></b>
<b>PASIVO</b>		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 5,215,877	\$ 4,533,903
Impuestos por pagar	472,172	145,403
Otras cuentas por pagar	3,655,719	3,647,611
Otros pasivos a corto plazo	2,506,006	3,280,064
Créditos bancarios	2,588,266	1,087,466
Pasivo a corto plazo	<u>14,438,040</u>	<u>12,694,447</u>
A largo plazo:		
Créditos Bancarios	16,038,416	6,693,454
Créditos Bursátiles	6,983,244	6,980,452
Impuestos Diferidos, neto	1,876,883	1,966,099
Otros pasivos a largo plazo	764,717	614,040
Pasivo a largo plazo	<u>25,663,260</u>	<u>16,254,045</u>
<b>Pasivo total</b>	<b><u>40,101,300</u></b>	<b><u>28,948,492</u></b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Interés minoritario	1,878,742	1,121,567
Interés mayoritario:		
Capital social	477,280	475,869
Prima neta en colocación de acciones	8,625,720	8,625,720
Utilidades acumuladas	1,319,579	(170,860)
Utilidades del ejercicio	1,005,947	1,089,497
Efectos de conversión entidades extranjeras	(348,446)	(538,668)
Interés mayoritario	<u>11,080,080</u>	<u>9,481,558</u>
<b>Total capital contable</b>	<b><u>12,958,822</u></b>	<b><u>10,603,125</u></b>
<b>Suma el pasivo y el capital contable</b>	<b><u>\$ 53,060,122</u></b>	<b><u>\$ 39,551,617</u></b>

**ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS DOCE MESES**  
**TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
**EXCLUYENDO REEXPRESION EN LAS CIFRAS 2018 POR EFECTO DE HIPERINFLACIÓN EN ARGENTINA**  
**(En miles de pesos nominales)**

	Doce meses terminados el 31 de Diciembre,			
	2018		2017	
Ventas netas	\$ 45,320,246	100%	\$ 42,529,122	100%
Costo de ventas	13,919,753	30.7%	12,923,188	30.4%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>31,400,493</b>	<b>69.3%</b>	<b>29,605,934</b>	<b>69.6%</b>
Gastos de operación	25,032,223	55.2%	23,139,662	54.4%
Depreciación y amortización	3,023,188	6.7%	2,751,676	6.5%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>3,345,082</b>	<b>7.4%</b>	<b>3,714,596</b>	<b>8.7%</b>
Costo integral de financiamiento:				
Intereses pagados - neto	1,535,405	3.4%	1,262,481	3.0%
Cambios en el valor razonable Pasivos Financieros	(114,806)	(0.3)%	94,968	0.2%
Pérdida/Utilidad cambiaria	2,249	0.0%	269,133	0.6%
	1,422,848	3.1%	1,626,582	3.8%
Participación en los resultados de compañías asociadas	-	-	(437)	0.0%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>1,922,234</b>	<b>4.2%</b>	<b>2,087,577</b>	<b>4.9%</b>
Impuesto a la utilidad	730,216	1.6%	835,429	2.0%
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>1,192,018</b>	<b>2.6%</b>	<b>1,252,148</b>	<b>2.9%</b>
Participación no controladora	186,071	0.4%	162,651	0.4%
<b>Participación controladora</b>	<b>\$ 1,005,947</b>	<b>2.2%</b>	<b>\$ 1,089,497</b>	<b>2.6%</b>

**ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR LOS DOCE MESES**  
**TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
**EXCLUYENDO REEXPRESION EN LAS CIFRAS 2018 POR EFECTO DE HIPERINFLACIÓN EN ARGENTINA**  
**(En miles de pesos nominales)**

	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
<b>Actividades de operación:</b>		
<b>Resultado consolidado antes de impuestos a la utilidad</b>	\$ 1,922,234	\$ 2,087,577
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización de marcas	3,023,188	2,751,676
Bajas de activo fijo	1,599,922	154,113
Otras partidas	(774,058)	(513,412)
<b>Total</b>	<u>5,771,286</u>	<u>4,479,954</u>
Clientes	217,299	(195,565)
Inventarios	57,246	(417,686)
Proveedores	183,057	254,427
Impuestos por pagar	(738,050)	(992,381)
Otros activos y otros pasivos	426,027	144,767
<b>Total</b>	<u>145,579</u>	<u>(1,206,438)</u>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<u>5,916,865</u>	<u>3,273,516</u>
<b>Actividades de Inversión</b>		
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	(4,086,255)	(4,385,377)
Derechos de uso de marca, pre operativos y otros activos intangibles	(295,765)	(496,349)
Adquisición de subsidiaria	(13,101,410)	-
Venta de participación en asociadas	(14,296)	1,607,410
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<u>(17,497,726)</u>	<u>(3,274,316)</u>
<b>Efectivo a obtener de actividades de financiamiento</b>	<u>(11,580,861)</u>	<u>(800)</u>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Créditos bancarios y pago de préstamos, neto	11,231,788	(3,265,355)
Créditos bursátiles, neto	-	3,000,000
Decreto de dividendos	(720,144)	(719,398)
Interés minoritario	1,690,050	-
Venta (Recompra) de acciones	221,195	(60,577)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<u>12,422,889</u>	<u>(1,045,330)</u>
<b>Incremento (decremento) neto de efectivo</b>	<u>842,028</u>	<u>(1,046,130)</u>
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(394,574)	38,691
Efectivo al principio del periodo	1,540,403	2,547,842
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<u>\$ 1,987,857</u>	<u>\$ 1,540,403</u>

**ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS PRO-FORMA EXCLUYENDO ADQUISICIONES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**  
(En miles de pesos nominales)

	Diciembre 31, 2018	Diciembre 31, 2017
<b>ACTIVO</b>		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 1,574,141	\$ 1,540,403
Clientes	608,214	920,264
Otras cuentas y documentos por cobrar	209,807	330,324
Inventarios	1,750,666	2,009,779
Impuestos por recuperar	280,358	358,222
Otros activos circulantes	864,633	826,472
Activos mantenidos para la venta	70,340	87,236
Activo circulante	5,358,159	6,072,700
Inversiones en acciones de asociadas	14,296	-
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	15,285,174	15,772,479
Derecho de uso de marca, pre operativos, otros activos intangibles, neto	15,092,409	15,358,006
ISR Diferido	2,260,678	2,348,432
<b>Activo total</b>	<b>\$ 38,010,716</b>	<b>\$ 39,551,617</b>
<b>PASIVO</b>		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 4,443,074	\$ 4,533,903
Impuestos por pagar	66,002	145,403
Otras cuentas por pagar	3,032,219	3,647,611
Otros pasivos a corto plazo	2,506,006	3,280,064
Créditos bancarios	2,588,266	1,087,466
Pasivo a corto plazo	12,635,567	12,694,447
A largo plazo:		
Créditos Bancarios	4,702,891	6,693,454
Créditos Bursátiles	6,983,244	6,980,452
Impuestos Diferidos, neto	1,864,685	1,966,099
Otros pasivos a largo plazo	614,063	614,040
Pasivo a largo plazo	14,164,883	16,254,045
<b>Pasivo total</b>	<b>26,800,450</b>	<b>28,948,492</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Interés minoritario	1,262,890	1,121,567
Interés mayoritario:		
Capital social	477,280	475,869
Prima neta en colocación de acciones	8,625,720	8,625,720
Utilidades acumuladas	1,319,579	(170,860)
Utilidades del ejercicio	1,005,947	1,089,497
Efectos de conversión entidades extranjeras	(1,481,150)	(538,668)
Interés mayoritario	9,947,376	9,481,558
<b>Total capital contable</b>	<b>11,210,266</b>	<b>10,603,125</b>
<b>Suma el pasivo y el capital contable</b>	<b>\$ 38,010,716</b>	<b>\$ 39,551,617</b>

ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS  
ESTADOS DE POSICIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017  
INCLUYENDO REEXPRESION EN LAS CIFRAS 2018 POR EFECTO DE HIPERINFLACIÓN EN ARGENTINA  
(En miles de pesos nominales)

	2018	2017	Var %	Reexpresión Argentina	Reexpresado 2018	Var %
<b>ACTIVO</b>	<b>\$ 53,060,122</b>	<b>\$ 39,551,617</b>	<b>34.2%</b>	<b>\$ 689,904</b>	<b>\$ 53,750,026</b>	<b>35.9%</b>
Activo Circulante	6,573,112	6,072,700	8.2%	-	6,573,112	8.2%
Activo Fijo Neto	17,993,148	15,772,479	14.1%	581,755	18,574,903	17.8%
Activo Diferido y Otro Activos	28,479,566	17,706,438	60.8%	108,149	28,587,715	61.5%
<b>PASIVO</b>	<b>40,101,300</b>	<b>28,948,492</b>	<b>38.5%</b>	<b>-</b>	<b>40,101,300</b>	<b>38.5%</b>
Pasivo a Corto Plazo	14,438,040	12,694,447	13.7%	-	14,438,040	13.7%
Pasivo a Largo Plazo	25,663,260	16,254,045	57.9%	-	25,663,260	57.9%
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>12,958,822</b>	<b>10,603,125</b>	<b>22.2%</b>	<b>689,904</b>	<b>13,648,726</b>	<b>28.7%</b>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>	<b>\$ 53,060,122</b>	<b>\$ 39,551,617</b>	<b>34.2%</b>	<b>\$ 689,904</b>	<b>\$ 53,750,026</b>	<b>35.9%</b>

ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS  
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR DOCE MESES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017  
INCLUYENDO REEXPRESION EN LAS CIFRAS 2018 POR EFECTO DE HIPERINFLACIÓN EN ARGENTINA  
(En miles de pesos nominales)

	2018	2017	Var %	Reexpresión Argentina	Reexpresado 2018	Var %
Ventas netas	\$ 45,320,246	\$ 42,529,122	6.6%	\$ 836,344	\$ 46,156,590	8.5%
Costo de ventas	13,919,753	12,923,188	7.7%	267,755	14,187,508	9.8%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>31,400,493</b>	<b>29,605,934</b>	<b>6.1%</b>	<b>568,589</b>	<b>31,969,082</b>	<b>8.0%</b>
Gastos de operación	25,032,223	23,139,662	8.2%	528,545	25,560,768	10.5%
Depreciación y amortización	3,023,188	2,751,676	9.9%	91,540	3,114,728	13.2%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>3,345,082</b>	<b>3,714,596</b>	<b>(9.9)%</b>	<b>(51,496)</b>	<b>3,293,586</b>	<b>(11.3)%</b>
Costo integral de financiamiento:	1,422,848	1,626,582	(12.5)%	33,121	1,455,969	(10.5)%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>1,922,234</b>	<b>2,087,577</b>	<b>(7.9)%</b>	<b>(84,617)</b>	<b>1,837,617</b>	<b>(12.0)%</b>
Impuesto a la utilidad	730,216	835,429	(12.6)%	(31,922)	698,294	(16.4)%
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>\$ 1,192,018</b>	<b>\$ 1,252,148</b>	<b>(4.8)%</b>	<b>\$ (52,695)</b>	<b>\$ 1,139,323</b>	<b>(9.0)%</b>
<b>Utilidad neta excluyendo Axo</b>	<b>\$ 1,192,018</b>	<b>\$ 814,747</b>	<b>46.3%</b>	<b>\$ (52,695)</b>	<b>\$ 1,139,323</b>	<b>39.8%</b>

  
Alberto Torrado Martínez  
Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración