

Resultados y Hechos Relevantes del Primer Trimestre de 2016

- **Ventas Mismas Tiendas con crecimiento de 10.1% en el primer trimestre**
 - **Incremento de 21.8% en el EBITDA del primer trimestre, logrando un margen de 12.1%**
 - **Más de 3,000 Unidades Totales en el portafolio, que incluye 215 unidades adicionales en comparación contra el año anterior**
 - **Exitosa integración de Archie's, cadena de restaurantes de comida italiana líder en Colombia**
-

MENSAJE DE LA DIRECCIÓN GENERAL

Alberto Torrado, Presidente Ejecutivo de Aalsea comentó: *“En el primer trimestre de 2016 continuamos observando una tendencia positiva en el consumo similar a la reportada en el último trimestre del año anterior, presentando un crecimiento en ventas mismas tiendas de 10.1%, no obstante a la fuerte base comparativa del primer trimestre de 2015. En México, continuamos observando un buen entorno, lo cual aunado a las diferentes iniciativas implementadas, estrategias de mercadotecnia y a nuestra sólida ejecución apoyada en las mejoras efectuadas en los procesos operativos de nuestras unidades, nos permitió alcanzar crecimientos en ventas mismas tiendas de nuestro portafolio de marcas en el país. En Argentina, a pesar de la expectativa de una desaceleración en el consumo a causa de la caída en el poder adquisitivo de los salarios como consecuencia de los cambios del nuevo gobierno, continuamos observando incremento en tráfico, principalmente en Burger King. Por otro lado, el desempeño del negocio en España y Chile continúa superando nuestras expectativas al presentar crecimientos importantes en ventas comparables, los cuales contribuyen a la mejora de nuestros márgenes.”*

Y agregó: *“Internamente, continuamos enfocados en nuestra estrategia de eficiencia operativa y rentabilidad, lo cual nos permitió lograr un incremento de 50 puntos base en el margen EBITDA consolidado. De igual forma y en línea con nuestro plan de crecimiento, durante el trimestre anunciamos la firma del contrato de compra de la cadena de restaurantes italianos Archie's en Colombia.”*

México D.F. a 28 de abril de 2016. El día de hoy Alsea, 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 primer trimestre de 2016. 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 PRIMER TRIMESTRE DE 2016

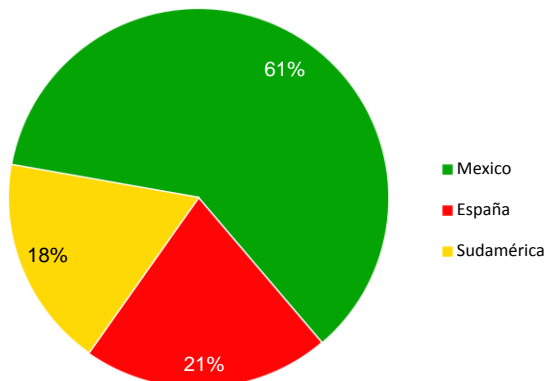
La siguiente tabla presenta un Estado de Resultados condensado en millones de pesos (excepto la UPA), el margen que cada concepto representa de las ventas netas, así como el cambio porcentual del trimestre terminado el 31 de marzo de 2016 en comparación con el mismo periodo de 2015:

	1T 16	Margen %	1T 15	Margen %	Cambio %
Ventas Netas	\$8,535	100.0%	\$7,344	100.0%	16.2%
Utilidad Bruta	5,823	68.2%	5,037	68.6%	15.6%
EBITDA ⁽¹⁾	1,035	12.1%	850	11.6%	21.8%
Utilidad de Operación	486	5.7%	419	5.7%	16.1%
Utilidad Neta	\$55	0.6%	\$305	4.2%	(82.0)%
UPA ⁽²⁾	0.86	N.A.	1.07	N.A.	(19.6)%

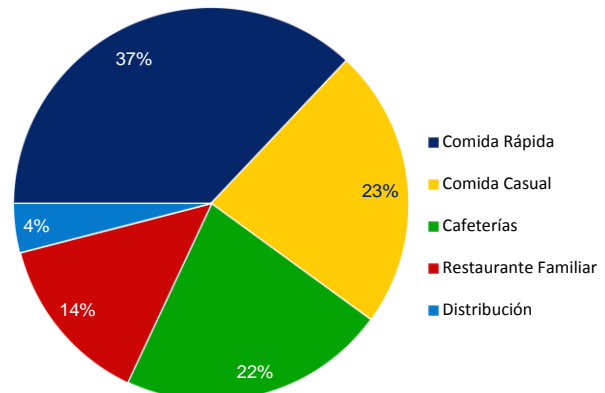
(1) EBITDA se define como utilidad de operación antes de la depreciación y amortización.

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

VENTAS POR GEOGRAFÍA*



VENTAS POR SEGMENTO*

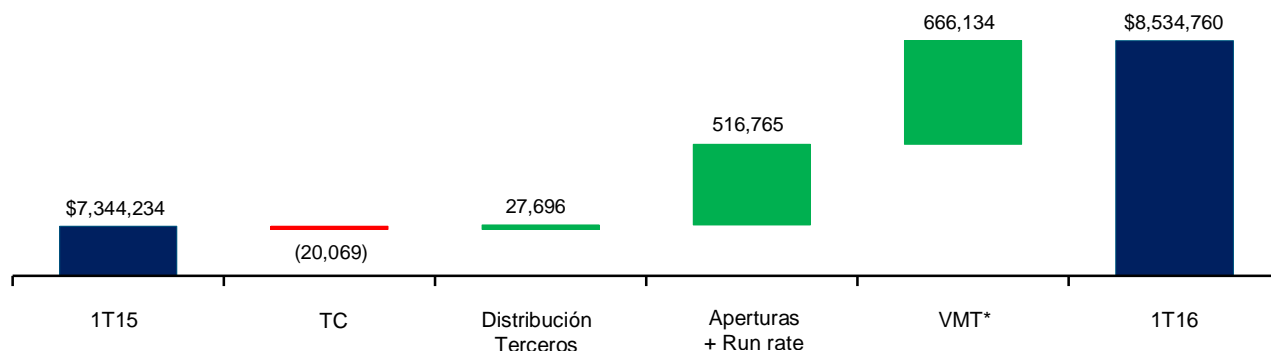


*Información al 1T16

VENTAS

Las ventas netas aumentaron 16.2% a 8,535 millones de pesos en el primer trimestre de 2016 en comparación con los 7,344 millones de pesos del año anterior. Este aumento se debe principalmente al crecimiento de 10.1% en ventas mismas tiendas, los ingresos provenientes del segmento de distribución y producción, así como al incremento de 173 unidades corporativas, llegando a un total de 2,333 unidades corporativas al cierre de marzo 2016, lo cual representa un crecimiento de 8.0% en comparación con el mismo periodo del año anterior. El aumento en ventas fue parcialmente contrarrestado por el efecto negativo de la devaluación del peso argentino mismo que fue compensado con la apreciación del euro contra el peso mexicano.

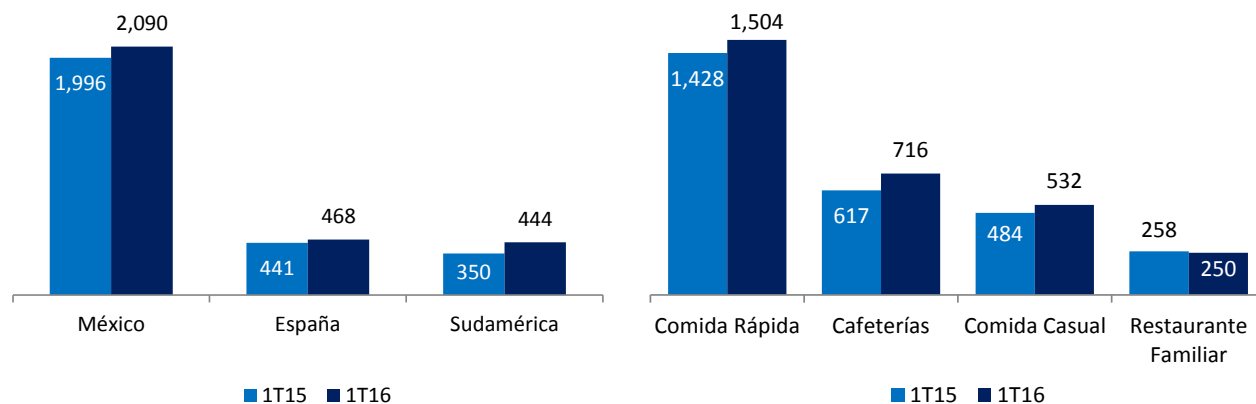
Ventas Netas 1T16 vs. 1T15



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

El portafolio de negocios en México registró un crecimiento de 6.2% en ventas mismas tiendas y nuestras marcas en Sudamérica presentaron un crecimiento de 26.8% en ventas mismas tiendas, habiendo logrado un crecimiento por encima de un dígito medio en transacciones. De igual forma, las marcas adquiridas en España presentaron resultados positivos en el trimestre, con un crecimiento en ventas mismas tiendas de 8.5% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

NÚMERO DE UNIDADES



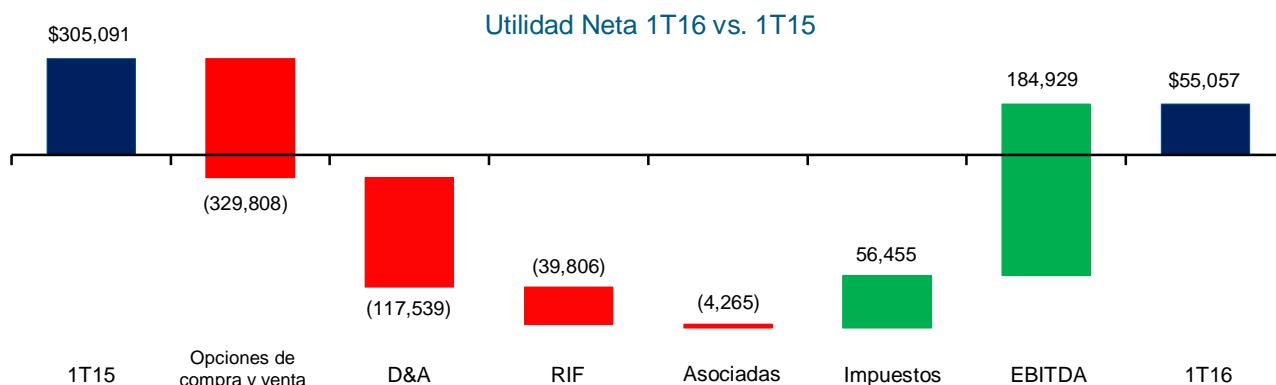
EBITDA

Como consecuencia del crecimiento de 15.6% en la utilidad bruta y el incremento de 14.4% en los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización), el EBITDA creció 21.8% para llegar a 1,035 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2016, en comparación con los 850 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. El incremento en el EBITDA por 185 millones de pesos es atribuible principalmente al crecimiento ventas mismas tiendas, a las eficiencias operativas, así como al incremento en el número de unidades. Dicho incremento fue parcialmente contrarrestado por el impacto en resultados derivado de la depreciación del peso mexicano en comparación del dólar, así como en menor medida por la devaluación de algunas monedas de América Latina. El margen EBITDA incrementó como porcentaje de las ventas en 50 puntos base al pasar de 11.6% en el primer trimestre de 2015, a 12.1% durante el mismo periodo de 2016.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del trimestre disminuyó 250 millones de pesos en comparación con el mismo periodo del año anterior, cerrando en 55 millones de pesos en comparación con los 305 millones de pesos al primer trimestre de 2015. Esta disminución se debe principalmente al efecto de la revalorización del pasivo relacionado con las opciones de compra y venta del restante 28.24% de Grupo Zena (misma que no tiene ninguna implicación en el flujo de efectivo, ni efecto fiscal) como consecuencia de la variación en el tipo de cambio del peso mexicano frente al euro. La revalorización de dicho pasivo presentó una variación de 329 millones de pesos, como resultado de un impacto negativo por 139 millones de pesos en el primer trimestre de 2016, en comparación con la utilidad de 190 millones de pesos reportada en el mismo periodo de 2015. De igual forma, la utilidad neta se vio afectada por el incremento de 54 millones de pesos en la pérdida cambiaria por la devaluación del peso mexicano en comparación con el dólar. Dicha variación fue parcialmente compensada por el aumento de 67 millones de pesos en la utilidad de operación, así como al decremento de 56 millones de pesos en los impuestos a la utilidad.

La utilidad por acción "UPA"⁽²⁾ de los últimos doce meses terminados al 31 de marzo de 2016, decreció a 0.86 pesos en comparación con los 1.07 pesos de los doce meses concluidos el 31 de marzo de 2015.



RESULTADOS POR SEGMENTO DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2016



MÉXICO

Asea México	Alimentos y Bebidas				Distribución y Producción				Total			
	1T 16	1T 15	Var.	% Var.	1T 16	1T 15	Var.	% Var.	1T 16	1T 15	Var.	% Var.
Ventas Mismas Tiendas	6.2%	2.6%	360 pbs	-	-	-	-	-	6.2%	2.6%	360 pbs	-
Número de unidades	2,090	1,996	94	5%	-	-	-	-	2,090	1,996	94	5%
Ventas	4,824	4,368	\$456	10%	1,660	1,443	\$216	15%	5,155	4,659	\$496	11%
EBITDA Ajustado*	1,019	872	\$147	17%	145	126	\$19	15%	1,164	998	\$166	17%
Margen EBITDA Ajustado*	21.1%	20.0%	110 pbs	-	8.7%	8.7%	-	-	22.6%	21.4%	120 pbs	-

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

Las ventas de Asea México en el primer trimestre de 2016 aumentaron 10.6% a 5,155 millones de pesos en comparación con 4,659 millones de pesos del mismo periodo en 2015. Esta variación favorable de 496 millones de pesos es atribuible principalmente al incremento de 61 unidades corporativas de las diferentes marcas en los últimos doce meses, el crecimiento de 6.2% en ventas mismas tiendas, así como al incremento de 14.7% en la venta a terceros del segmento de distribución y producción en comparación con

Informe Trimestral 1T16

el mismo trimestre de 2015. Lo anterior es atribuible al crecimiento en el número de unidades atendidas en los últimos doce meses, abasteciendo a un total de 2,098 unidades al 31 de marzo de 2016, en comparación con 2,005 unidades del mismo periodo en el año anterior, lo que representó un incremento de 4.6%.

El EBITDA Ajustado de Asea México incrementó 16.6% durante el primer trimestre de 2016, cerrando en 1,164 millones de pesos en comparación con los 998 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Dicho incremento es atribuible al crecimiento de 6.2% en ventas mismas tiendas, aunado a la marginalidad generada por el mayor número de unidades en operación y a la mezcla de negocios. Lo anterior fue parcialmente compensado por el impacto derivado de la devaluación del peso en comparación con el dólar.



ESPAÑA

<i>Asea España</i>	<i>1T 16</i>	<i>1T 15</i>	<i>Var.</i>	<i>% Var.</i>
Ventas Mismas Tiendas	8.5%	9.7%	(120) pbs	-
Número de unidades	468	441	27	6%
Ventas	\$1,798	\$1,328	\$470	35%
EBITDA Ajustado*	\$351	\$251	\$100	40%
Margen EBITDA Ajustado*	19.5%	18.9%	60 pbs	-

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

Las ventas de Asea España representaron 21.4% de las ventas consolidadas de Asea y estaba conformada al cierre del primer trimestre de 2016 por las operaciones de Foster's Hollywood, Domino's Pizza, Burger King, La Vaca Argentina, Cañas y Tapas e Il Tempietto. Este segmento presentó un incremento en ventas de 35.4%, llegando a 1,798 millones de pesos en comparación con los 1,328 millones de pesos del primer trimestre de 2015. Esta variación positiva de 470 millones de pesos se debió principalmente al crecimiento de 8.5% en ventas mismas tiendas, impulsado principalmente por la innovación de productos en Domino's Pizza, así como por el buen desempeño de Burger King en España. Al cierre del período se contaba con un total de 322 unidades corporativas y 146 unidades de subfranquiciarios.

El EBITDA Ajustado de Asea España al cierre del primer trimestre de 2016, alcanzó los 351 millones de pesos, en comparación con los 251 millones de pesos del mismo periodo en 2015. El margen EBITDA al cierre del primer trimestre de 2016, presentó una variación positiva de 60 puntos base en comparación con el mismo periodo del año anterior. Dicho incremento es atribuible al crecimiento en ventas mismas tiendas, así como a una baja en el precio de algunos insumos en comparación con el primer trimestre de 2015.



SUDAMÉRICA

<i>Asea Sudamérica</i>	<i>1T 16</i>	<i>1T 15</i>	<i>Var.</i>	<i>% Var.</i>
Ventas Mismas Tiendas	26.8%	15.4%	1,140 pbs	-
Número de unidades	444	350	94	27%
Ventas	\$1,582	\$1,357	\$225	17%
EBITDA Ajustado*	\$193	\$168	\$25	15%
Margen EBITDA Ajustado*	12.2%	12.4%	(20) pbs	-

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

Las ventas de Asea Sudamérica representaron 18.1% de las ventas consolidadas de Asea y estaba conformada al cierre del primer trimestre de 2016 por las operaciones de Burger King en Argentina, Chile y

Informe Trimestral 1T16

Colombia; Domino's Pizza Colombia; Starbucks Argentina, Chile y Colombia; Archie's en Colombia, así como P.F. Chang's en Chile, Argentina, Colombia y Brasil. Al cierre del período se contaba con un total de 424 unidades corporativas y 20 unidades de subfranquiciarios. Este segmento presentó un incremento en ventas de 16.6%, llegando a 1,582 millones de pesos en comparación con los 1,357 millones de pesos del primer trimestre de 2015. Esta variación positiva de 225 millones de pesos se debió principalmente al incremento de 90 unidades corporativas y a 4 unidades de subfranquicia, efecto que fue parcialmente compensado por las devaluaciones de las divisas en Argentina y Colombia, las cuales se depreciaron frente al peso mexicano en 29% y 7% respectivamente.

El EBITDA Ajustado de Aalsea Sudamérica al cierre del primer trimestre de 2016, incrementó 14.8% cerrando en 193 millones de pesos, en comparación con los 168 millones de pesos del mismo periodo en 2015. El margen EBITDA al cierre del primer trimestre de 2016, presentó una variación negativa de 20 puntos base en comparación con el mismo periodo del año anterior. Dicho decremento es atribuible en parte por el efecto de la devaluación de la moneda argentina y colombiana. Esta variación fue parcialmente compensada a 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 primer trimestre de 2016 creció a 377 millones de pesos en comparación con los 8 millones de pesos del mismo periodo en el año anterior. Dicha variación es atribuible principalmente a la pérdida cambiaria del período, la cual se generó primordialmente por la revalorización del pasivo relacionado con las opciones de compra y venta del restante 28.24% de Grupo Zena como resultado de la depreciación del peso mexicano frente al euro en el primer trimestre del año, aunado a la revalorización de cuentas por pagar en dólares como consecuencia de la depreciación del peso mexicano frente al dólar.

BALANCE GENERAL

Durante los tres meses terminados al 31 de marzo de 2016, Aalsea realizó inversiones de capital, por 774 millones de pesos, excluyendo la adquisición de Archie's en Colombia, de los cuales 487 millones de pesos, equivalente al 63% 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 287 millones de pesos fueron destinados principalmente a la adquisición de las nuevas oficinas corporativas, a los proyectos de mejora y logística, así como a las licencias de software entre otros.

Otros Pasivos de Largo Plazo

La cuenta de otros pasivos de largo plazo presenta un incremento de 439 millones de pesos, derivado del reconocimiento del pasivo relacionado con las opciones de compra y venta que se pactaron con Britania Investments, S.A.R.L. ("Alia"), el socio local de Grupo Zena, por la totalidad de su participación en la sociedad, que es del 28.24%.

Deuda Bancaria y Bursátil

Al 31 de marzo de 2016, la deuda total de Aalsea aumentó 862 millones de pesos, al cerrar en 12,441 millones de pesos en comparación con 11,579 millones de pesos en la misma fecha del año anterior. La deuda neta consolidada de la empresa en comparación con el primer trimestre de 2015, aumentó 670 millones de pesos, al cerrar en 11,358 millones de pesos al 31 de marzo de 2016 en comparación con los 10,688 millones de pesos.

Al 31 de marzo de 2016, el 93% de la deuda era de largo plazo, y a esa misma fecha el 82% estaba denominada en pesos mexicanos, el 17% en euros y el restante 1% en pesos argentinos y chilenos.

En la siguiente tabla se presenta el saldo de la deuda total en millones de pesos al 31 de marzo de 2016, así como los vencimientos que se tienen para los años subsecuentes:

	Saldo	Vencimientos													
	1T 16	2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2025	%
Deuda Total	\$12,441	\$703	6%	\$938	8%	\$2,976	24%	\$2,391	19%	\$4,033	32%	\$400	3%	\$1,000	8%

Razones Financieras

Al 31 de marzo de 2016, 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 (últimos doce meses) fue de 2.8 veces; ii) Deuda Neta a EBITDA (últimos doce meses) fue de 2.5 veces y; iii) el EBITDA (últimos doce meses) a intereses pagados últimos doce meses fue de 6.4 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC")⁽²⁾ incrementó de 7.8% a 9.8% durante los últimos doce meses terminados al 31 de marzo de 2016. El Retorno sobre el Capital ("ROE")⁽³⁾ de los doce meses terminados al 31 de marzo de 2016 fue de 7.9% en comparación con 9.2% del año anterior.

DATOS RELEVANTES

Indicadores Financieros	1T16	1T15	Variación
EBITDA ⁽¹⁾ / Intereses Pagados	6.4 x	5.8 x	N.A
Deuda Total / EBITDA ⁽¹⁾	2.8 x	3.2 x	N.A
Deuda Neta / EBITDA ⁽¹⁾	2.5 x	3.0 x	N.A
ROIC ⁽²⁾	9.8%	7.8%	200 pbs
ROE ⁽³⁾	7.9%	9.2%	(132) pbs
Indicadores Bursátiles	1T16	1T15	Variación
UPA (12 meses) ⁽⁴⁾	0.86	1.07	(19.6)%
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	837.4	838.1	(0.1)%
Precio por acción al cierre	\$64.84	\$44.59	45.4%

(1) EBITDA proforma 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 1T16
Domino's Pizza	852
México	618
España	167
Colombia	67
Burger King	652
México	453
Argentina	89
España	61
Chile	33
Colombia	16
Comida Rápida	1,504
Starbucks	716
México	526
Argentina	96
Chile	84
Colombia	10
Cafeterías	716
Foster's Hollywood	210
Italianni's	73
El Portón	71
Chili's Grill & Bar	53
Archie's	41
P.F. Chang's China Bistro	30
México	22
Brasil	4
Colombia	2
Argentina	1
Chile	1
California Pizza Kitchen	22
Cañas y Tapas	17
La Vaca Argentina	11
The Cheesecake Factory	2
Il Tempietto	2
Comida Casual	532
Vips	250
Restaurante Familiar	250
TOTAL UNIDADES ALSEA	3,002
Corporativas	2,333
Subfranquicias ⁽¹⁾	669

(1) 269 Domino's Pizza (239 México, 20 Colombia, 10 España), 246 Burger King, 125 Foster's Hollywood, 11 Cañas y Tapas, 11 Italianni's, 5 Vips y 2 California Pizza Kitchen

MÉXICO	2,090
CHILE	118

ESPAÑA	468
BRASIL	4

ARGENTINA	186
------------------	------------

COLOMBIA	136
-----------------	------------

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 Alsea cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave ALSEA*.

Diego Gaxiola Cuevas

Director de Finanzas

Teléfono: (5255) 5241-7151

ri@alsea.com.mx

La repetición de la conferencia de resultados 1T16 estará disponible en nuestro sitio web 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 MARZO DE 2016 Y 2015
(En miles de pesos nominales)

	Marzo 31, 2016	Marzo 31, 2015
ACTIVO		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 1,082,871	\$ 890,928
Clientes	633,767	617,403
Otras cuentas y documentos por cobrar	237,536	253,964
Inventarios	1,398,333	1,144,989
Impuestos por recuperar	312,943	324,700
Otros activos circulantes	733,038	779,421
Activo circulante	4,398,488	4,011,405
Inversiones en acciones de asociadas	918,606	827,469
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	11,346,280	9,988,143
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos, neto	15,135,695	13,210,082
ISR Diferido	1,749,455	1,375,825
Activo total	\$ 33,548,524	\$ 29,412,924
PASIVO		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 2,953,608	\$ 2,509,165
Impuestos por pagar	149,670	131,958
Impuestos diferidos netos	1,994,116	257,753
Otras cuentas por pagar	2,915,610	1,950,664
Créditos bancarios	912,337	890,762
Pasivo a corto plazo	8,925,341	5,740,302
A largo plazo:		
Créditos Bancarios	5,047,821	4,210,871
Créditos Bursátiles	6,481,165	6,477,393
Otros pasivos a largo plazo	3,404,544	2,965,328
Pasivo a largo plazo	14,933,530	13,653,592
Pasivo total	23,858,871	19,393,894
CAPITAL CONTABLE		
Interés minoritario	887,116	961,887
Interés mayoritario:		
Capital social	478,142	478,508
Prima neta en colocación de acciones	8,613,587	8,613,587
Utilidades acumuladas	369,169	58,443
Utilidades del ejercicio	34,093	298,813
Efectos de conversión entidades extranjeras	(692,454)	(392,208)
Interés mayoritario	8,802,537	9,057,143
Total capital contable	9,689,653	10,019,030
Suma el pasivo y el capital contable	\$ 33,548,524	\$ 29,412,924

ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS TRES MESES
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015
 (En miles de pesos nominales)

	Tres meses terminados el 31 de Diciembre,			
	2016		2015	
Ventas netas	\$ 8,534,760	100%	\$ 7,344,234	100%
Costo de ventas	2,711,927	31.8%	2,307,283	31.4%
Utilidad bruta	5,822,833	68.2%	5,036,950	68.6%
Gastos de operación	4,787,671	56.1%	4,186,717	57.0%
Depreciación y amortización	548,783	6.4%	431,243	5.9%
Utilidad de operación	486,379	5.7%	418,990	5.7%
Costo integral de financiamiento:				
Intereses pagados - neto	167,015	2.0%	181,721	2.5%
Cambios en el valor razonable Pasivos Financieros	139,422	1.6%	(190,386)	(2.6)%
Pérdida/Utilidad cambiaria	70,785	0.8%	16,274	0.2%
	377,222	4.4%	7,609	0.1%
Participación en los resultados de compañías asociadas	(7,081)	(0.1)%	(2,816)	-
Utilidad antes de impuestos	102,077	1.2%	408,565	5.6%
Impuesto a la utilidad	47,019	0.6%	103,474	1.4%
Utilidad neta consolidada	55,057	0.6%	305,091	4.2%
Participación no controladora	20,965	0.2%	6,278	0.1%
Participación controladora	\$ 34,092	0.4%	\$ 298,813	4.1%

ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR LOS TRES MESES
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015
 (En miles de pesos nominales)

	Marzo 31, 2016	Marzo 31, 2015
Actividades de operación:		
Resultado consolidado antes de impuestos a la utilidad	\$ 102,077	\$ 408,565
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización de marcas	548,782	431,244
Bajas de activo fijo	30,200	57,775
Otras partidas	146,503	(187,570)
Total	827,562	710,014
Clientes	2,583	49,707
Inventarios	(27,131)	(95,831)
Proveedores	(63,820)	(124,036)
Impuestos por pagar	(264,223)	(518,861)
Otros activos y otros pasivos	370,649	65,550
Total	18,058	(623,471)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	845,620	86,543
Actividades de Inversión		
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	(577,802)	(703,847)
Derechos de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos	(196,574)	(104,029)
Adquisición de subsidiaria	(295,689)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(1,070,065)	(807,876)
Efectivo a obtener de actividades de financiamiento	(224,445)	(721,333)
Actividades de financiamiento		
Créditos bancarios y pago de préstamos, neto	147,621	(3,497,652)
Créditos bursátiles, neto	-	4,000,000
Venta (Recompra) de acciones	(5,682)	20,823
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	141,939	523,171
Incremento (decremento) neto de efectivo	(82,506)	(198,162)
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(30,437)	(23,760)
Efectivo al principio del periodo	1,195,814	1,112,850
Efectivo al final del periodo	\$ 1,082,871	\$ 890,928