

Resultados y Hechos Relevantes del Tercer Trimestre de 2016

- **Ventas Mismas Tiendas con crecimiento de 9.0% en el tercer trimestre del año**
 - **Incremento de 22.2% en el EBITDA del tercer trimestre, logrando un margen de 13.8%**
 - **3,093 Unidades Totales en el portafolio, que incluye 188 unidades adicionales en comparación con el año anterior**
 - **Crecimiento de 41.0% en la Utilidad Neta del tercer trimestre**
-

MENSAJE DE LA DIRECCIÓN GENERAL

Alberto Torrado, Presidente Ejecutivo de Aalsea comentó: *“En el tercer trimestre de 2016, continuamos observando una tendencia positiva en el ambiente de consumo, la cual, aunado al liderazgo y posicionamiento de nuestras marcas en conjunto con nuestras estrategias comerciales, nos permitieron lograr un crecimiento importante en ventas y EBITDA consolidado del trimestre. Las ventas mismas tiendas en los diferentes mercados donde operamos continúan presentando incrementos a pesar de la fuerte base comparativa presentada en la segunda mitad del 2015. Un claro ejemplo es el buen desempeño que mantiene Domino’s Pizza en México, principalmente impulsado por las transacciones incrementales relacionadas a la aplicación móvil, así como el sólido crecimiento en ventas comparables registrado en Burger King México, el cual alcanzó el doble dígito medio como resultado de los esfuerzos y estrategias implementadas en la arquitectura del menú, estrategias de precio, reducción de rotación de personal, remodelación de unidades, entre otras. Por otro lado, durante el tercer trimestre del año realizamos exitosamente la amortización anticipada total del Certificado Bursátil “ALSEA 13” por medio de los recursos obtenidos a través de dos créditos bancarios, ambos a un plazo de 5 años, lo que nos permite mejorar el perfil de vencimiento de deuda de la Compañía, dándonos mayor flexibilidad para continuar con nuestro plan de crecimiento.”*

Y finalmente, agregó: “A dos años de haber adquirido a Grupo Zena en España, estamos muy orgullosos del buen desempeño que este segmento de negocio ha presentado hasta el día de hoy, con un crecimiento acumulado mayor a 50% respecto al EBITDA de compra. También es importante resaltar la fuerte tendencia positiva en el número de transacciones que hemos observado con Starbucks en Colombia, motivo por el cual reactivamos nuestro plan de crecimiento en este mercado, lo que nos permite llevar la experiencia de la marca a muchos más colombianos. Seguimos enfocados en el cumplimiento de los resultados y metas que nos propusimos para el año 2016, lo cual nos llevará a asegurar no sólo el crecimiento futuro, sino también la constante mejora en la rentabilidad de la compañía.”

Informe Trimestral 3T16

México D.F. a 27 de octubre de 2016. 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 tercer 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 TERCER TRIMESTRE DE 2016

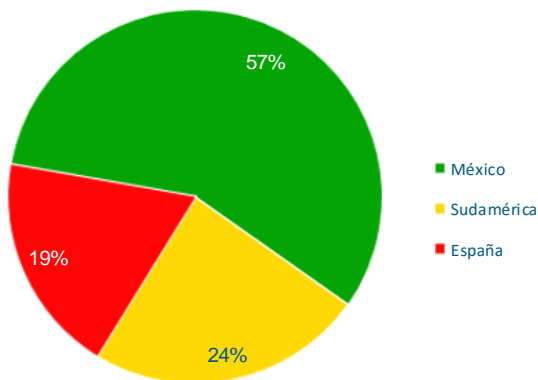
La siguiente tabla presenta un Estado de Resultados condensado en millones de pesos (excepto la UPA), el margen que cada concepto representa de las ventas netas, así como el cambio porcentual del trimestre terminado el 30 de septiembre de 2016 en comparación con el mismo periodo de 2015:

	3T 16	Margen %	3T 15	Margen %	Cambio %
Ventas Netas	\$9,602	100.0%	\$8,224	100.0%	16.8%
Utilidad Bruta	6,613	68.9%	5,619	68.3%	17.7%
EBITDA ⁽¹⁾	1,328	13.8%	1,087	13.2%	22.2%
Utilidad de Operación	744	7.7%	595	7.2%	25.1%
Utilidad Neta	\$186	1.9%	\$132	1.6%	41.0%
UPA ⁽²⁾	1.05	N.A.	0.97	N.A.	8.7%

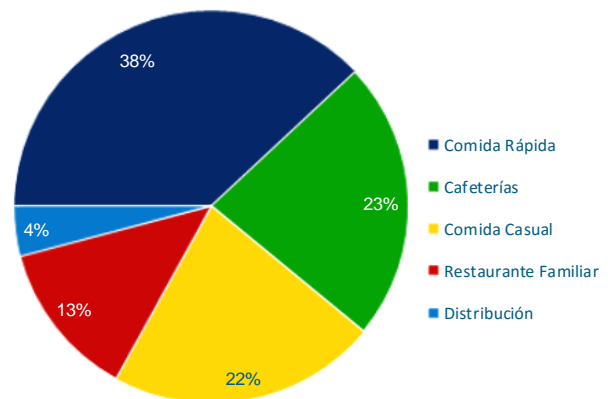
(1) EBITDA se define como utilidad de operación antes de la depreciación y amortización.

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

VENTAS POR GEOGRAFÍA*



VENTAS POR SEGMENTO*

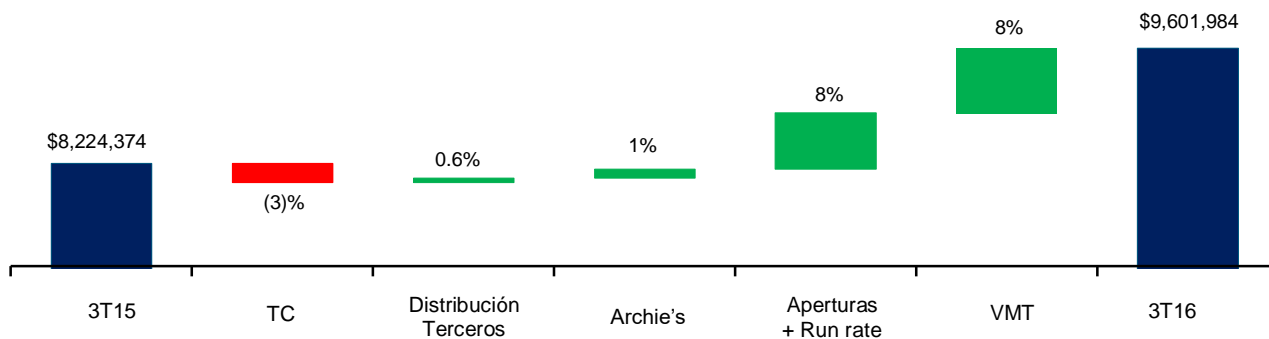


*Información al 3T16

VENTAS

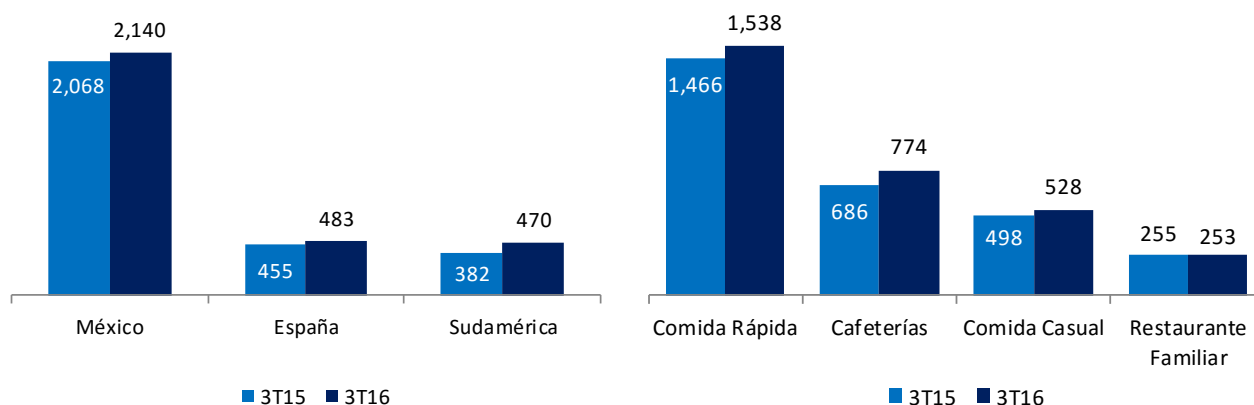
Las ventas netas aumentaron 16.8% a 9,602 millones de pesos en el tercer trimestre de 2016 en comparación con los 8,224 millones de pesos del año anterior. Este aumento se debe principalmente al crecimiento de 9.0% en ventas mismas tiendas, los ingresos provenientes del segmento de distribución y producción, así como al incremento de 173 unidades corporativas, llegando a un total de 2,425 unidades corporativas al cierre de septiembre 2016, lo cual representa un crecimiento de 7.7% 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 parcialmente con la apreciación del euro contra el peso mexicano.

Ventas Netas 3T16 vs. 3T15



El portafolio de negocios en México registró un crecimiento de 6.4% en ventas mismas tiendas y nuestras marcas en Sudamérica presentaron un crecimiento de 23.6% en ventas mismas tiendas, presentando un crecimiento cercano a un dígito medio en transacciones. De igual forma, las marcas en España presentaron resultados positivos en el trimestre, con un crecimiento en ventas mismas tiendas de 1.9% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

NÚMERO DE UNIDADES



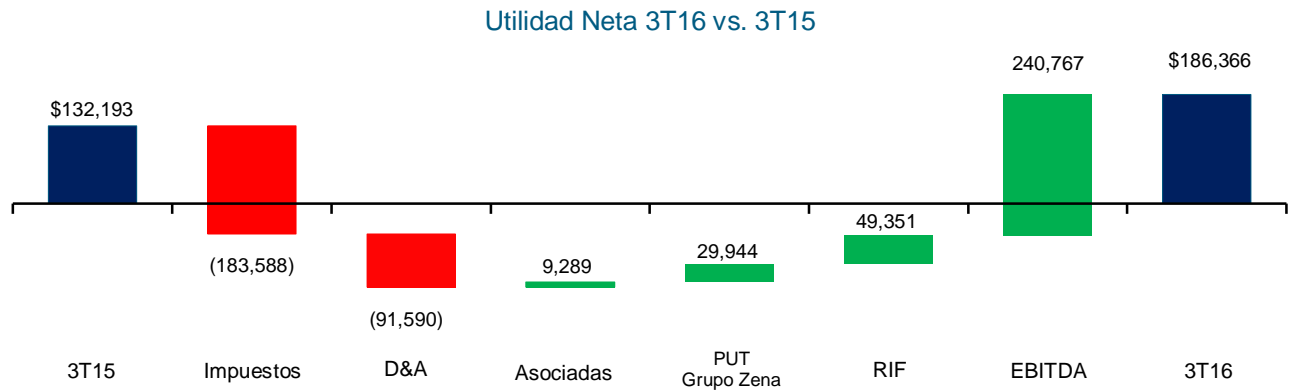
EBITDA

Como consecuencia del crecimiento de 17.7% en la utilidad bruta y el incremento de 16.6% en los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización), el EBITDA creció 22.2% para llegar a 1,328 millones de pesos al cierre del tercer trimestre de 2016, en comparación con los 1,087 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. El incremento en el EBITDA por 241 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 60 puntos base al pasar de 13.2% en el tercer trimestre de 2015, a 13.8% durante el mismo periodo de 2016.

UTILIDAD NETA

La utilidad neta del trimestre incrementó 54 millones de pesos en comparación con el mismo periodo del año anterior, cerrando en 186 millones de pesos en comparación con los 132 millones de pesos al tercer trimestre de 2015. Este crecimiento se debe principalmente por el aumento de 149 millones de pesos en la utilidad de operación y a la reducción de 79 millones de pesos en el resultado integral de financiamiento como consecuencia de la variación positiva atribuible a la utilidad cambiaria del periodo, así como por un menor efecto negativo de 30 millones de pesos, como resultado de un impacto negativo por 90 millones de pesos en el tercer trimestre de 2016, en comparación con el impacto de 120 millones de pesos reportada en el mismo periodo de 2015. Dicho crecimiento fue parcialmente compensado por el incremento de 184 millones de pesos en los impuestos a la utilidad, así como por el incremento de 29 millones de pesos en intereses pagados – netos.

La utilidad por acción “UPA”⁽²⁾ de los últimos doce meses terminados al 30 de septiembre de 2016, creció a 1.05 pesos en comparación con los 0.97 pesos de los doce meses concluidos el 30 de septiembre de 2015.



RESULTADOS POR SEGMENTO DEL TERCER TRIMESTRE DE 2016

 MÉXICO

Asea México	Alimentos y Bebidas				Distribución y Producción				Total			
	3T 16	3T 15	Var.	% Var.	3T 16	3T 15	Var.	% Var.	3T 16	3T 15	Var.	% Var.
Ventas Mismas Tiendas	6.4%	5.8%	60 pbs	-	-	-	-	-	6.4%	5.8%	60 pbs	-
Número de unidades	2,140	2,068	72	3%	-	-	-	-	2,140	2,068	72	3%
Ventas	5,176	4,676	\$500	11%	1,862	1,505	\$357	24%	5,516	4,982	\$534	11%
EBITDA Ajustado*	1,148	1,016	\$133	13%	191	135	\$56	41%	1,339	1,151	\$189	16%
Margen EBITDA Ajustado*	22.2%	21.7%	50 pbs	-	10.3%	9.0%	130 pbs	-	24.3%	23.1%	120 pbs	-

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

Las ventas de Asea México en el tercer trimestre de 2016 aumentaron 10.7% a 5,516 millones de pesos en comparación con 4,982 millones de pesos del mismo periodo en 2015. Esta variación favorable de 534 millones de pesos es atribuible principalmente al incremento de 59 unidades corporativas de las diferentes marcas en los últimos doce meses, el crecimiento de 6.4% en ventas mismas tiendas, así como al incremento de 13.0% en la venta a terceros del segmento de distribución y producción en comparación con el mismo trimestre de 2015. Lo anterior es atribuible al crecimiento en el número de unidades atendidas en los últimos doce meses,

Informe Trimestral 3T16

abasteciendo a un total de 2,165 unidades al 30 de septiembre de 2016, en comparación con 2,073 unidades del mismo periodo en el año anterior, lo que representó un incremento de 4.4%.

El EBITDA Ajustado de Aalsea México incrementó 16.4% durante el tercer trimestre de 2016, cerrando en 1,339 millones de pesos en comparación con los 1,151 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Dicho incremento es atribuible al crecimiento de 6.4% 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>Aalsea España</i>	3T 16	3T 15	Var.	% Var.
Ventas Mismas Tiendas	1.9%	7.1%	(520) pbs	-
Número de unidades	483	455	28	6%
Ventas	\$1,832	\$1,392	\$440	32%
EBITDA Ajustado*	\$334	\$246	\$88	36%
Margen EBITDA Ajustado*	18.2%	17.6%	60 pbs	-

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

Las ventas de Aalsea España representaron 19% de las ventas consolidadas de Aalsea y estaba conformada al cierre del tercer 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 31.6%, llegando a 1,832 millones de pesos en comparación con los 1,392 millones de pesos del tercer trimestre de 2015. Esta variación positiva de 440 millones de pesos se debió principalmente al crecimiento de 1.9% 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 España. Al cierre del período se contaba con un total de 331 unidades corporativas y 152 unidades de subfranquiatiarios.

El EBITDA Ajustado de Aalsea España al cierre del tercer trimestre de 2016, alcanzó los 334 millones de pesos, en comparación con los 246 millones de pesos del mismo periodo en 2015. El margen EBITDA al cierre del tercer 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 tercer trimestre de 2015.



SUDAMÉRICA

<i>Aalsea Sudamérica</i>	3T 16	3T 15	Var.	% Var.
Ventas Mismas Tiendas	23.6%	29.3%	(570) pbs	-
Número de unidades	470	382	88	23%
Ventas	\$2,253	\$1,849	\$404	22%
EBITDA Ajustado*	\$357	\$314	\$43	14%
Margen EBITDA Ajustado*	15.8%	17.0%	(120) pbs	-

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

Las ventas de Aalsea Sudamérica representaron 24% de las ventas consolidadas de Aalsea y estaba conformada al cierre del tercer trimestre de 2016 por las operaciones de Burger King en Argentina, Chile y 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 450 unidades corporativas y 20 unidades de subfranquiatiarios. Este segmento presentó un incremento en ventas de 21.8%, llegando a 2,253 millones de pesos en comparación con los 1,849 millones de pesos del tercer trimestre de

Informe Trimestral 3T16

2015. Esta variación positiva de 404 millones de pesos se debió principalmente al incremento de 88 unidades corporativas, efecto que fue parcialmente compensado por la devaluación de la divisa en Argentina, la cual se depreció 28% frente al peso mexicano.

El EBITDA Ajustado de Alsea Sudamérica al cierre del tercer trimestre de 2016, incrementó 13.7% cerrando en 357 millones de pesos, en comparación con los 314 millones de pesos del mismo periodo en 2015. El margen EBITDA al cierre del tercer trimestre de 2016, presentó una variación negativa de 120 puntos base en comparación con el mismo periodo del año anterior. Dicho decremento es atribuible en parte por el efecto del incremento en las tarifas de servicios de energía, agua y gas en Argentina. Esta variación fue parcialmente compensada gracias 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 tercer trimestre de 2016 decreció a 263 millones de pesos en comparación con los 343 millones de pesos del mismo periodo en el año anterior. Dicha variación es atribuible principalmente a la utilidad cambiaria registrada en el tercer trimestre de 2016, así como a un menor efecto negativo por la revalorización del pasivo relacionado con las opciones de compra y venta del restante 28.24% de Grupo Zena como consecuencia de la variación en el tipo de cambio del peso mexicano frente al euro en el tercer trimestre del año, lo cual fue compensado por mayores intereses pagados.

BALANCE GENERAL

Durante los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2016, Alsea realizó inversiones de capital, por 2,895 millones de pesos, excluyendo la adquisición de Archie's en Colombia y las 22 unidades de Domino's Pizza en México, de los cuales 2,128 millones de pesos, equivalente al 73.5% 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 767 millones de pesos fueron destinados principalmente a la adquisición de las nuevas oficinas corporativas, a la reposición de equipos (capex de mantenimiento), 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 409 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 30 de septiembre de 2016, la deuda total de Alsea aumentó 1,157 millones de pesos, al cerrar en 13,536 millones de pesos en comparación con 12,379 millones de pesos en la misma fecha del año anterior. La deuda neta consolidada de la empresa en comparación con el tercer trimestre de 2015, aumentó 462 millones de pesos, al cerrar en 12,217 millones de pesos al 30 de septiembre de 2016 en comparación con los 11,754 millones de pesos.

Al 30 de septiembre de 2016, el 96% 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 30 de septiembre de 2016, así como los vencimientos que se tienen para los años subsecuentes:

	Saldo 3T 16	Vencimientos													
		2016	%	2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2025	%
Deuda Total	\$13,536	\$464	4%	\$852	6%	\$982	7%	\$2,687	20%	\$4,912	36%	\$2,639	20%	\$1000	7%

Razones Financieras

Al 30 de septiembre 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 2.7 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 6.3 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC")⁽²⁾ incrementó de 8.3% a 9.9% durante los últimos doce meses terminados al 30 de septiembre de 2016. El Retorno sobre el Capital ("ROE")⁽³⁾ de los doce meses terminados al 30 de septiembre de 2016 fue de 10.1% en comparación con 8.1% del año anterior.

DATOS RELEVANTES

Indicadores Financieros	3T16	3T15	Variación
EBITDA ⁽¹⁾ / Intereses Pagados	6.3 x	5.8 x	N.A
Deuda Total / EBITDA ⁽¹⁾	2.7 x	3.1 x	N.A
Deuda Neta / EBITDA ⁽¹⁾	2.5 x	2.9 x	N.A
ROIC ⁽²⁾	9.9%	8.3%	160 pbs
ROE ⁽³⁾	10.1%	8.1%	200 pbs
Indicadores Bursátiles	3T16	3T15	Variación
Valor en Libros por acción	\$10.01	\$10.46	(4.4)%
UPA (12 meses) ⁽⁴⁾	1.05	0.97	8.7%
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	835.9	837.8	(0.2)%
Precio por acción al cierre	\$65.78	\$50.22	31.0%

(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 3T16
Domino's Pizza	888
México	632
España	186
Colombia	70
Burger King	650
México	448
Argentina	91
España	61
Chile	34
Colombia	16
Comida Rápida	1,538
Starbucks	774
México	565
Argentina	105
Chile	93
Colombia	11
Cafeterías	774
Foster's Hollywood	211
Italianni's	75
El Portón	67
Chili's Grill & Bar	54
Archie's	41
P.F. Chang's China Bistro	31
México	22
Brasil	4
Colombia	2
Chile	2
Argentina	1
California Pizza Kitchen	22
Cañas y Tapas	15
La Vaca Argentina	9
The Cheesecake Factory	2
Il Tempietto	1
Comida Casual	528
Vips	253
Restaurante Familiar	253
TOTAL UNIDADES ALSEA	3,093
Corporativas	2,425
Subfranquicias ⁽¹⁾	668

(1) 270 Domino's Pizza (234 México, 20 Colombia, 16 España), 243 Burger King, 126 Foster's Hollywood, 12 Italianni's, 10 Cañas y Tapas, 5 Vips y 2 California Pizza Kitchen

MÉXICO	2,140
CHILE	129

ESPAÑA	483
BRASIL	4

ARGENTINA	197
------------------	------------

COLOMBIA	140
-----------------	------------

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 3T16 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 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 2015
 (En miles de pesos nominales)

	Septiembre 30, 2016	Septiembre 30, 2015
ACTIVO		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 1,319,844	\$ 624,967
Clientes	630,802	513,419
Otras cuentas y documentos por cobrar	259,730	257,965
Inventarios	1,520,452	1,365,311
Impuestos por recuperar	412,320	364,174
Otros activos circulantes	820,955	785,664
Activo circulante	4,964,103	3,911,500
Inversiones en acciones de asociadas	958,956	882,966
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	12,822,541	10,684,641
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos, neto	15,059,200	13,637,831
ISR Diferido	1,780,196	1,700,417
Activo total	\$ 35,584,996	\$ 30,817,355
PASIVO		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 3,482,985	\$ 2,468,520
Impuestos por pagar	269,646	130,235
Otras cuentas por pagar	3,298,929	2,457,003
Créditos bancarios	562,630	738,662
Pasivo a corto plazo	7,614,190	5,794,420
A largo plazo:		
Créditos Bancarios	8,986,200	5,162,332
Créditos Bursátiles	3,987,632	6,478,425
Impuestos Diferidos, neto	2,017,246	400,006
Otros pasivos a largo plazo	3,654,617	3,245,760
Pasivo a largo plazo	18,645,695	15,286,523
Pasivo total	26,259,885	21,080,943
CAPITAL CONTABLE		
Interés minoritario	961,311	972,828
Interés mayoritario:		
Capital social	477,420	478,345
Prima neta en colocación de acciones	8,625,720	8,613,587
Utilidades acumuladas	(578,871)	(456,162)
Utilidades del ejercicio	409,219	511,678
Efectos de conversión entidades extranjeras	(569,688)	(383,864)
Interés mayoritario	8,363,800	8,763,584
Total capital contable	9,325,111	9,736,412
Suma el pasivo y el capital contable	\$ 35,584,996	\$ 30,817,355

ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS TRES Y NUEVE MESES
TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 2015
(En miles de pesos nominales)

	Tres meses terminados el 30 de Septiembre,				Nueve meses terminados el 30 de Septiembre,			
	2016		2015		2016		2015	
Ventas netas	\$ 9,601,984	100%	\$ 8,224,374	100%	\$ 27,202,312	100%	\$ 23,330,550	100%
Costo de ventas	2,989,353	31.1%	2,605,603	31.7%	8,529,442	31.4%	7,365,096	31.6%
Utilidad bruta	6,612,631	68.9%	5,618,772	68.3%	18,672,870	68.6%	15,965,454	68.4%
Gastos de operación	5,284,908	55.0%	4,531,816	55.1%	15,086,978	55.5%	13,030,565	55.9%
Depreciación y amortización	584,044	6.1%	492,454	6.0%	1,712,998	6.3%	1,373,996	5.9%
Utilidad de operación	743,679	7.7%	594,502	7.2%	1,872,894	6.9%	1,560,893	6.7%
Costo integral de financiamiento:								
Intereses pagados - neto	221,274	2.3%	192,329	2.3%	591,971	2.2%	517,451	2.2%
Cambios en el valor razonable Pasivos Financieros	90,169	0.9%	120,113	1.5%	389,954	1.4%	89,213	0.4%
Pérdida/Utilidad cambiaria	(47,975)	(0.5)%	30,322	0.4%	(79,849)	(0.3)%	65,529	0.3%
	263,468	2.7%	342,764	4.2%	902,075	3.3%	672,193	2.9%
Participación en los resultados de compañías asociadas	16,403	0.2%	7,114	0.1%	26,653	0.1%	7,967	-
Utilidad antes de impuestos	496,614	5.2%	258,852	3.1%	997,472	3.7%	896,667	3.8%
Impuesto a la utilidad	310,247	3.2%	126,659	1.5%	524,881	1.9%	360,922	1.5%
Utilidad neta consolidada	186,366	1.9%	132,193	1.6%	472,591	1.7%	535,745	2.3%
Participación no controladora	21,559	0.2%	11,930	0.1%	63,372	0.2%	24,067	0.1%
Participación controladora	\$ 164,807	1.7%	\$ 120,263	1.5%	\$ 409,219	1.5%	\$ 511,678	2.2%

ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR LOS NUEVE MESES
TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016 Y 2015
 (En miles de pesos nominales)

	Septiembre 30, 2016	Septiembre 30, 2015
Actividades de operación:		
Resultado consolidado antes de impuestos a la utilidad	\$ 997,472	\$ 896,667
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización de marcas	1,712,998	1,373,996
Bajas de activo fijo	71,114	100,844
Otras partidas	363,301	81,246
Total	3,144,885	2,452,753
Cientes	36,027	167,310
Inventarios	(106,748)	(301,414)
Proveedores	338,846	(284,315)
Impuestos por pagar	(590,582)	(995,179)
Otros activos y otros pasivos	404,612	324,499
Total	82,155	(1,089,099)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	3,227,040	1,363,654
Actividades de Inversión		
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	(2,539,872)	(2,079,933)
Derechos de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos	(355,250)	(350,319)
Adquisición de subsidiaria	(501,827)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(3,396,949)	(2,430,252)
Efectivo a obtener de actividades de financiamiento	(169,909)	(1,066,598)
Actividades de financiamiento		
Créditos bancarios y pago de préstamos, neto	3,557,035	(2,987,869)
Créditos bursátiles, neto	(2,500,000)	4,000,000
Decreto de dividendos	(644,771)	(419,173)
Interés minoritario	-	(27,265)
Venta (Recompra) de acciones	(102,125)	3,456
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	310,139	569,149
Incremento (decremento) neto de efectivo	140,230	(497,449)
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(16,200)	9,566
Efectivo al principio del periodo	1,195,814	1,112,850
Efectivo al final del periodo	\$ 1,319,844	\$ 624,967