

## Resultados y Hechos Relevantes del Primer Trimestre de 2017

---

- **Ventas Mismas Tiendas con crecimiento de 6.8% en el primer trimestre**
  - **Incremento de 24.3% en el EBITDA del primer trimestre, logrando una expansión de 70 puntos base en el margen EBITDA**
  - **3,235 Unidades Totales en el portafolio, que incluye 233 unidades adicionales en comparación con el primer trimestre del año anterior**
- 

### MENSAJE DE LA DIRECCIÓN GENERAL

Renzo Casillo, Director General de Aalsea comentó: *“El primer trimestre de 2017 fue muy positivo para la compañía, ya que, aún con un entorno complicado a inicio de año, logramos un incremento de 18% en ventas y 24% en el EBITDA consolidado, lo que nos permitió alcanzar una expansión de 70 puntos base en el margen EBITDA. En Aalsea México, continuamos con nuestra estrategia de gestión de costos y gastos, para contrarrestar en la medida de lo posible la presión en costos derivada de la devaluación del peso mexicano. El segmento de Aalsea Internacional, el cual representó 45% de las ventas totales de la compañía, reportó resultados por encima de nuestras expectativas al presentar importantes crecimientos tanto en ventas como en EBITDA, lo que contribuye a la mejora de nuestros márgenes consolidados. De igual forma, con las 51 unidades corporativas adicionales en el primer trimestre del año, seguimos en línea hacia el cumplimiento de nuestro objetivo en cuanto al plan de desarrollo, mismo que nos permitió superar la unidad número 500 en España y la 200 en Argentina”.*

Y agregó: *“Seguiremos esforzándonos en el cumplimiento de nuestros objetivos, apoyándonos en el compromiso de nuestra gente y sólido modelo de negocio enfocado en el Cliente, con lo cual esperamos mantener nuestro desempeño en lo que resta del año, impulsando el crecimiento continuo de Aalsea”.*

## Informe Trimestral 1T17

México D.F. a 26 de abril de 2017. 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 primer trimestre de 2017. 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 2017

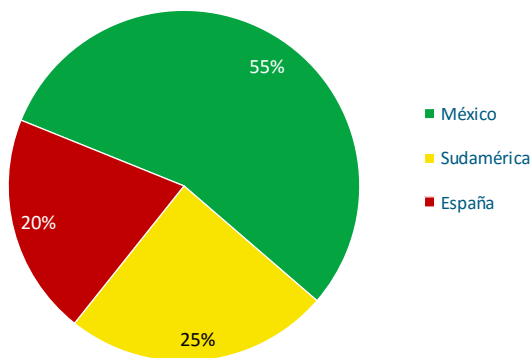
La siguiente tabla presenta un Estado de Resultados condensado en millones de pesos (excepto la UPA), el margen que cada concepto representa de las ventas netas, así como el cambio porcentual del trimestre terminado el 31 de marzo de 2017 en comparación con el mismo periodo de 2016:

	1T 17	Margen %	1T 16	Margen %	Cambio %
Ventas Netas	\$10,093	100.0%	\$8,535	100.0%	18.3%
Utilidad Bruta	6,985	69.2%	5,823	68.2%	20.0%
EBITDA <sup>(1)</sup>	1,287	12.8%	1,035	12.1%	24.3%
Utilidad de Operación	613	6.1%	486	5.7%	26.1%
Utilidad Neta	\$218	2.2%	\$55	0.6%	296.5%
UPA <sup>(2)</sup>	1.36	N.A.	0.86	N.A.	58.1%

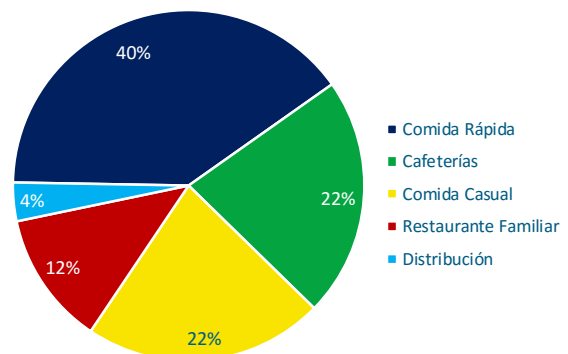
(1) EBITDA se define como utilidad de operación antes de la depreciación y amortización.

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

### VENTAS POR GEOGRAFÍA\*



### VENTAS POR SEGMENTO\*

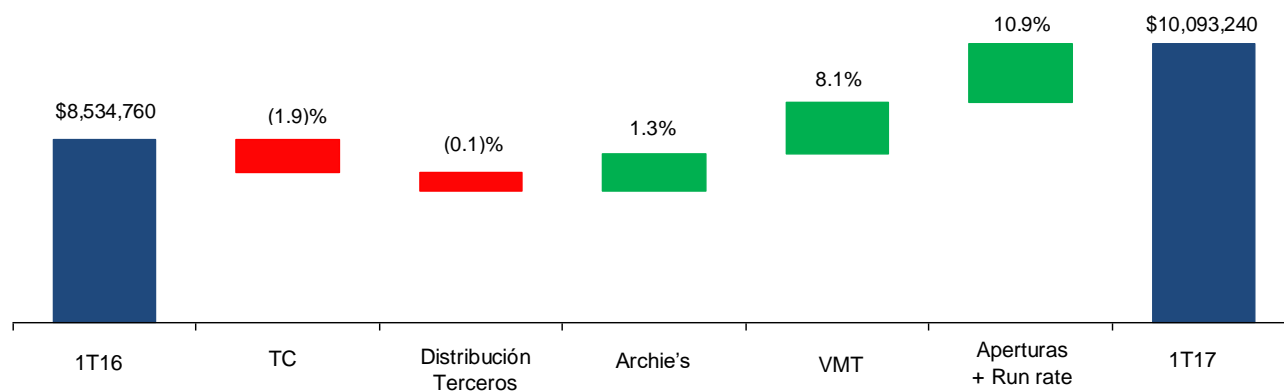


\*Información al 1T17

### VENTAS

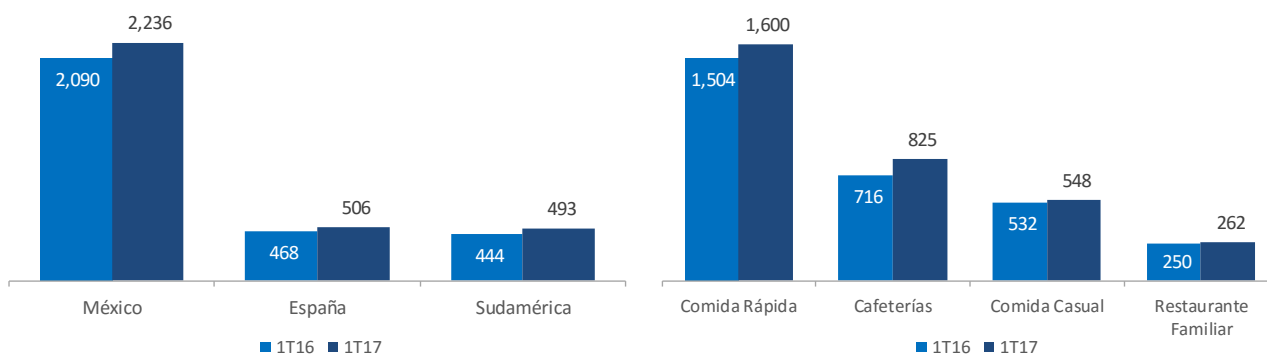
Las ventas netas aumentaron 18.3% a 10,093 millones de pesos en el primer trimestre de 2017 en comparación con los 8,535 millones de pesos del año anterior. Este aumento se debe principalmente al crecimiento de 6.8% en ventas mismas tiendas, aún con el desfase de la semana santa, los ingresos provenientes del segmento de distribución y producción, así como al incremento de 220 unidades corporativas, llegando a un total de 2,553 unidades corporativas al cierre de marzo de 2017, lo cual representa un crecimiento de 9.4% en comparación con el mismo periodo del año anterior. El aumento en ventas fue parcialmente contrarrestado por el efecto negativo de las devaluaciones del peso argentino y del euro frente al peso mexicano, mismo que fue compensado parcialmente con la apreciación de algunas divisas en Latinoamérica.

Ventas Netas 1T17 vs. 1T16



El portafolio de negocios en México registró un crecimiento de 1.9% en ventas mismas tiendas y nuestras marcas en Sudamérica presentaron un crecimiento de 24.7% en ventas mismas tiendas. De igual forma, las marcas en España presentaron resultados positivos en el trimestre, con un crecimiento en ventas mismas tiendas de 2.0% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

NÚMERO DE UNIDADES



**EBITDA**

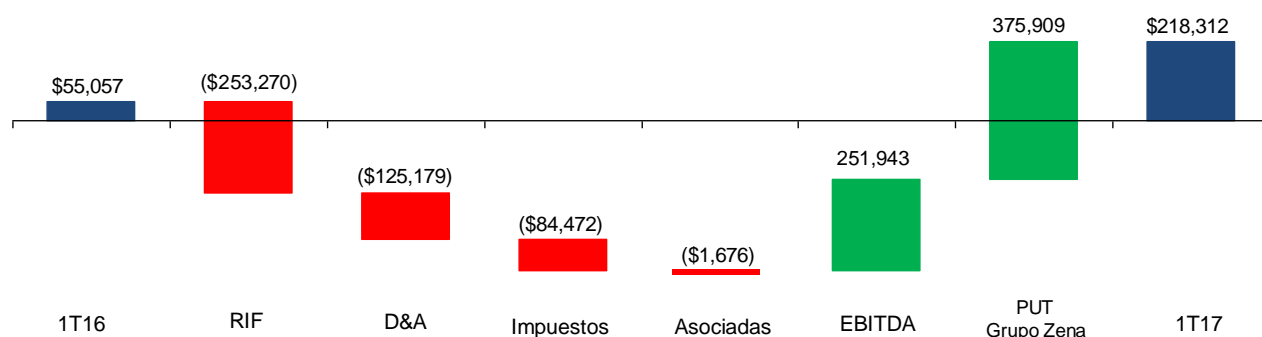
Como consecuencia del crecimiento de 20.0% en la utilidad bruta y el incremento de 19.0% en los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización), el EBITDA creció 24.3% para llegar a 1,287 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2017, en comparación con los 1,035 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. El incremento en el EBITDA por 252 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. El margen EBITDA incrementó como porcentaje de las ventas en 70 puntos base al pasar de 12.1% en el primer trimestre de 2016, a 12.8% durante el mismo periodo de 2017.

## UTILIDAD NETA

La utilidad neta del trimestre incrementó 163 millones de pesos en comparación con el mismo periodo del año anterior, cerrando en 218 millones de pesos en comparación con los 55 millones de pesos al primer trimestre de 2016. Este crecimiento se debe principalmente por el aumento de 127 millones de pesos en la utilidad de operación y a la reducción de 123 millones de pesos en el resultado integral de financiamiento principalmente como consecuencia de la variación positiva atribuible a la revalorización del pasivo relacionado con las opciones de compra y venta del restante 28.24% de Grupo Zena como consecuencia de la apreciación del peso mexicano frente al euro, contrarrestado por un mayor gasto de intereses pagados netos. Dicha variación fue parcialmente compensada por el incremento de 84 millones de pesos en los impuestos a la utilidad.

La utilidad por acción "UPA"<sup>(2)</sup> de los últimos doce meses terminados al 31 de marzo de 2017, creció a 1.36 pesos en comparación con los 0.86 pesos de los doce meses concluidos el 31 de marzo de 2016.

Utilidad Neta 1T17 vs. 1T16



## RESULTADOS POR SEGMENTO DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2017



### MÉXICO

Asea México	Alimentos y Bebidas				Distribución y Producción				Total			
	1T 17	1T 16	Var.	% Var.	1T 17	1T 16	Var.	% Var.	1T 17	1T 16	Var.	% Var.
Ventas Mismas Tiendas	1.9%	6.2%	(430) pbs	-	-	-	-	-	1.9%	6.2%	(430) pbs	-
Número de unidades	2,236	2,090	146	7%	-	-	-	-	2,236	2,090	146	7%
Ventas	5,274	4,824	\$450	9%	1,696	1,660	\$36	2%	5,574	5,155	\$419	8%
EBITDA Ajustado*	1,124	1,019	\$105	10%	122	145	(\$22)	(15)%	1,247	1,164	\$83	7%
Margen EBITDA Ajustado*	21.3%	21.1%	20 pbs	-	7.2%	8.7%	(150) pbs	-	22.4%	22.6%	(20) 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 2017 aumentaron 8.1% a 5,574 millones de pesos en comparación con 5,155 millones de pesos del mismo periodo en 2016. Esta variación favorable de 419 millones de pesos es atribuible principalmente al incremento de 142 unidades corporativas de las diferentes marcas en los últimos doce meses, al crecimiento de 1.9% en ventas mismas tiendas, así como al importante aumento en transacciones registradas en Domino's Pizza, principalmente derivado de la venta incremental a través de la aplicación móvil. Dicho incremento fue parcialmente contrarrestado por el entorno de consumo a principios de año y por el desfase en la semana santa.

El EBITDA Ajustado de Asea México incrementó 7.1% durante el primer trimestre de 2017, cerrando en 1,247 millones de pesos en comparación con los 1,164 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Dicho incremento es atribuible al crecimiento de 1.9% 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, así como por 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 por el aumento en las tarifas de servicios de energía en México.


**ESPAÑA**

<i>Asea España</i>	<i>1T 17</i>	<i>1T 16</i>	<i>Var.</i>	<i>% Var.</i>
Ventas Mismas Tiendas	2.0%	8.5%	(650) pbs	-
Número de unidades	506	468	38	8%
Ventas	\$2,060	\$1,798	\$262	15%
EBITDA Ajustado*	\$410	\$351	\$58	17%
Margen EBITDA Ajustado*	19.9%	19.5%	40 pbs	-

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

Las ventas de Asea España representaron 20% de las ventas consolidadas de Asea y estaba conformada al cierre del primer trimestre de 2017 por las operaciones de Foster's Hollywood, Domino's Pizza, Burger King, LAVACA, Cañas y Tapas e Il Tempietto. Este segmento presentó un incremento en ventas de 14.6%, llegando a 2,060 millones de pesos en comparación con los 1,798 millones de pesos del primer trimestre de 2016. Esta variación positiva de 262 millones de pesos se debió al crecimiento de 2.0% en ventas mismas tiendas, impulsado principalmente por la innovación de productos en Domino's Pizza, así como por el buen desempeño de Burger King y Foster's Hollywood en España. Al cierre del período se contaba con un total de 352 unidades corporativas y 154 unidades de subfranquiciarios.

El EBITDA Ajustado de Asea España al cierre del primer trimestre de 2017, alcanzó los 410 millones de pesos, en comparación con los 351 millones de pesos del mismo periodo en 2016. El margen EBITDA al cierre del primer trimestre de 2017, presentó una variación positiva de 40 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 2016.


**SUDAMÉRICA**

<i>Asea Sudamérica</i>	<i>1T 17</i>	<i>1T 16</i>	<i>Var.</i>	<i>% Var.</i>
Ventas Mismas Tiendas	24.7%	26.8%	(210) pbs	-
Número de unidades	493	444	49	11%
Ventas	\$2,460	\$1,582	\$878	55%
EBITDA Ajustado*	\$357	\$193	\$164	85%
Margen EBITDA Ajustado*	14.5%	12.2%	230 pbs	-

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

Las ventas de Asea Sudamérica representaron 25% de las ventas consolidadas de Asea y estaba conformada al cierre del primer trimestre de 2017 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 472 unidades corporativas y 21 unidades de subfranquiciarios. Este segmento presentó un incremento en ventas de 55.5%, llegando a 2,460 millones de pesos en comparación con los 1,582 millones de pesos del primer trimestre de

## **Informe Trimestral 1T17**

2016. Esta variación positiva de 878 millones de pesos se debió principalmente al incremento de 48 unidades corporativas, efecto que fue parcialmente compensado por la devaluación de la divisa en Argentina.

El EBITDA Ajustado de Aalsea Sudamérica al cierre del primer trimestre de 2017, incrementó 84.6% cerrando en 357 millones de pesos, en comparación con los 193 millones de pesos del mismo periodo en 2016. El margen EBITDA al cierre del primer trimestre de 2017, presentó una variación positiva de 230 puntos base en comparación con el mismo periodo del año anterior. Dicho incremento es atribuible a las economías de escala derivadas del incremento en las unidades corporativas antes mencionado, así como al buen desempeño de Burger King en Chile y Argentina, las cuales lograron incrementar sus números de transacciones promedio. Esta variación fue parcialmente compensada por el efecto del incremento en las tarifas de servicios de energía, agua y gas en Argentina.

## **RESULTADOS NO-OPERATIVOS**

### **Resultado Integral de Financiamiento**

El resultado integral de financiamiento en el 2017 decreció a 255 millones de pesos en comparación con los 377 millones de pesos del año anterior. Dicha variación es atribuible principalmente al decremento en el efecto 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 primer trimestre del año, lo cual fue parcialmente compensado por la revalorización de pasivos en dólares como consecuencia de la depreciación del peso mexicano frente al dólar, aunado a un incremento en intereses pagados netos.

## **BALANCE GENERAL**

Durante los tres meses terminados al 31 de marzo de 2017, Aalsea realizó inversiones de capital, por 1,031 millones de pesos, de los cuales 908 millones de pesos, equivalente al 88% 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 123 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 el nuevo Centro de Operaciones Aalsea ("COA"), 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 81 millones de pesos, derivado del incremento en pasivos laborales, así como por el 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 2017, la deuda total de Aalsea aumentó 2,565 millones de pesos, al cerrar en 15,006 millones de pesos en comparación con 12,441 millones de pesos en la misma fecha del año anterior. La deuda neta consolidada de la empresa en comparación con el primer trimestre de 2016, aumentó 1,938 millones de pesos, al cerrar en 13,296 millones de pesos al 31 de marzo de 2017 en comparación con los 11,358 millones de pesos al cierre del primer trimestre de 2016.

Al 31 de marzo de 2017, el 90% de la deuda era de largo plazo, y a esa misma fecha el 82% estaba denominada en pesos mexicanos, el 14% en euros y el restante 4% 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 2017, así como los vencimientos que se tienen para los años subsecuentes:

	Saldo 1T 17	Vencimientos																	
		2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022	%	2023	%	2024	%	2025	%
<b>Deuda Total</b>	<b>\$15,006</b>	\$1,267	8	\$1,550	10	\$2,834	19	\$4,960	33	\$2,790	19	\$151	1	\$201	1	\$252	2	\$1,000	7

### Razones Financieras

Al 31 de marzo de 2017, 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 5.4 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta (“ROIC”)<sup>(2)</sup> incrementó de 9.8% a 10.9% durante los últimos doce meses terminados al 31 de marzo de 2017. El Retorno sobre el Capital (“ROE”)<sup>(3)</sup> de los doce meses terminados al 31 de marzo de 2017 fue de 13.3% en comparación con 7.9% del año anterior.

### DATOS RELEVANTES

Indicadores Financieros	1T17	1T16	Variación
EBITDA <sup>(1)</sup> / Intereses Pagados	5.4 x	6.4 x	N.A
Deuda Total / EBITDA <sup>(1)</sup>	2.8 x	2.8 x	N.A
Deuda Neta / EBITDA <sup>(1)</sup>	2.5 x	2.5 x	N.A
ROIC <sup>(2)</sup>	10.9%	9.8%	110 pbs
ROE <sup>(3)</sup>	13.3%	7.9%	540 pbs
ROE Ajustado <sup>(4)</sup>	13.6%	11.9%	170 pbs
Indicadores Bursátiles	1T17	1T16	Variación
Valor en Libros por acción	\$10.97	\$10.68	2.7%
UPA (12 meses) <sup>(5)</sup>	1.36	0.86	58.1%
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	833.4	837.4	(0.5)%
Precio por acción al cierre	\$62.39	\$64.84	(3.8)%

(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) ROE Ajustado excluye el efecto del pasivo relacionado con las opciones de compra y venta del restante 28.24% de Grupo Zena.

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

MARCA	UNIDADES 1T17
Domino's Pizza	941
<i>México</i>	663
<i>España</i>	204
<i>Colombia</i>	74
Burger King	659
<i>México</i>	449
<i>Argentina</i>	98
<i>España</i>	61
<i>Chile</i>	35
<i>Colombia</i>	16
<b>Comida Rápida</b>	<b>1,600</b>
Starbucks	825
<i>México</i>	602
<i>Argentina</i>	109
<i>Chile</i>	98
<i>Colombia</i>	16
<b>Cafeterías</b>	<b>825</b>
Foster's Hollywood	219
Italianni's	87
El Portón	67
Chili's Grill & Bar	58
Archie's	38
P.F. Chang's China Bistro	32
<i>México</i>	23
<i>Brasil</i>	4
<i>Colombia</i>	2
<i>Chile</i>	2
<i>Argentina</i>	1
California Pizza Kitchen	22
Cañas y Tapas	15
LAVACA	6
The Cheesecake Factory	3
Il Tempietto	1
<b>Comida Casual</b>	<b>548</b>
Vips	262
<b>Restaurante Familiar</b>	<b>262</b>
<b>TOTAL UNIDADES ALSEA</b>	<b>3,235</b>
<b>Corporativas</b>	<b>2,553</b>
<b>Subfranquicias <sup>(1)</sup></b>	<b>682</b>

(1) 281 Domino's Pizza (243 México, 21 Colombia, 17 España), 244 Burger King, 129 Foster's Hollywood, 13 Italianni's, 8 Cañas y Tapas, 5 Vips y 2 California Pizza Kitchen

<b>MÉXICO</b>	<b>2,236</b>
<b>CHILE</b>	<b>135</b>

<b>ESPAÑA</b>	<b>506</b>
<b>BRASIL</b>	<b>4</b>

<b>ARGENTINA</b>	<b>208</b>
------------------	------------

<b>COLOMBIA</b>	<b>146</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 Alsea cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores bajo la clave ALSEA\*.**

#### Diego Gaxiola Cuevas

Director de Finanzas  
Teléfono: (5255) 7583-2750  
ri@alsea.com.mx

La repetición de la conferencia de resultados 1T17 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 MARZO DE 2017 Y 2016**  
**(En miles de pesos nominales)**

	Marzo 31, 2017	Marzo 31, 2016
<b>ACTIVO</b>		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 1,710,086	\$ 1,082,871
Clientes	602,917	633,767
Otras cuentas y documentos por cobrar	254,394	237,536
Inventarios	1,562,093	1,398,333
Impuestos por recuperar	314,313	312,943
Otros activos circulantes	865,148	733,038
<b>Activo circulante</b>	<b>5,308,951</b>	<b>4,398,488</b>
Inversiones en acciones de asociadas	995,469	918,606
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	13,720,780	11,346,280
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos, neto	15,139,792	15,135,695
ISR Diferido	2,142,664	1,749,455
<b>Activo total</b>	<b>\$ 37,307,656</b>	<b>\$ 33,548,524</b>
<b>PASIVO</b>		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 3,030,563	\$ 2,953,608
Impuestos por pagar	255,361	149,670
Otras cuentas por pagar	3,593,960	2,915,610
Créditos bancarios	1,427,389	912,337
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>8,307,273</b>	<b>6,931,225</b>
A largo plazo:		
Créditos Bancarios	9,588,844	5,047,821
Créditos Bursátiles	3,990,058	6,481,165
Impuestos Diferidos, neto	1,851,300	1,994,116
Otros pasivos a largo plazo	3,485,607	3,404,544
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>18,915,809</b>	<b>16,927,646</b>
<b>Pasivo total</b>	<b>27,223,082</b>	<b>23,858,871</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Interés minoritario	942,491	887,116
Interés mayoritario:		
Capital social	476,183	478,142
Prima neta en colocación de acciones	8,625,720	8,613,587
Utilidades acumuladas	500,454	369,169
Utilidades del ejercicio	172,081	34,093
Efectos de conversión entidades extranjeras	(632,355)	(692,454)
<b>Interés mayoritario</b>	<b>9,142,083</b>	<b>8,802,537</b>
<b>Total capital contable</b>	<b>10,084,574</b>	<b>9,689,653</b>
<b>Suma el pasivo y el capital contable</b>	<b>\$ 37,307,656</b>	<b>\$ 33,548,524</b>

**ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS**  
**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS TRES MESES**  
**TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016**  
 (En miles de pesos nominales)

	Tres meses terminados el 31 de Marzo,			
	2017		2016	
Ventas netas	\$ 10,093,240	100%	\$ 8,534,760	100%
Costo de ventas	3,108,665	30.8%	2,711,927	31.8%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>6,984,575</b>	<b>69.2%</b>	<b>5,822,833</b>	<b>68.2%</b>
Gastos de operación	5,697,469	56.4%	4,787,671	56.1%
Depreciación y amortización	673,962	6.7%	548,783	6.4%
<b>Utilidad de operación</b>	<b>613,144</b>	<b>6.1%</b>	<b>486,379</b>	<b>5.7%</b>
Costo integral de financiamiento:				
Intereses pagados - neto	284,946	2.8%	167,015	2.0%
Cambios en el valor razonable Pasivos Financieros	(236,487)	(2.3)%	139,422	1.6%
Pérdida/Utilidad cambiaria	206,124	2.0%	70,785	0.8%
	254,583	2.5%	377,222	4.4%
Participación en los resultados de compañías asociadas	(8,757)	(0.1)%	(7,081)	(0.1)%
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>349,804</b>	<b>3.5%</b>	<b>102,076</b>	<b>1.2%</b>
Impuesto a la utilidad	131,491	1.3%	47,019	0.6%
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>218,312</b>	<b>2.2%</b>	<b>55,057</b>	<b>0.6%</b>
Participación no controladora	46,231	0.5%	20,965	0.2%
<b>Participación controladora</b>	<b>\$ 172,082</b>	<b>1.7%</b>	<b>\$ 34,092</b>	<b>0.4%</b>

**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 2017 Y 2016**  
 (En miles de pesos nominales)

	Marzo 31, 2017	Marzo 31, 2016
<b>Actividades de operación:</b>		
<b>Resultado consolidado antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>\$ 349,803</b>	<b>\$ 102,077</b>
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización de marcas	673,962	548,782
Bajas de activo fijo	50,897	30,200
Otras partidas	(227,730)	146,503
<b>Total</b>	<b>846,932</b>	<b>827,562</b>
Clientes	75,706	2,583
Inventarios	(13,706)	(27,131)
Proveedores	(750,689)	(63,820)
Impuestos por pagar	(268,241)	(264,223)
Otros activos y otros pasivos	81,772	370,649
<b>Total</b>	<b>(875,158)</b>	<b>18,058</b>
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>(28,226)</b>	<b>845,620</b>
<b>Actividades de Inversión</b>		
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	(948,972)	(577,802)
Derechos de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos	(81,988)	(196,574)
Adquisición de subsidiaria	-	(295,689)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de inversión</b>	<b>(1,030,960)</b>	<b>(1,070,065)</b>
<b>Efectivo a obtener de actividades de financiamiento</b>	<b>(1,059,186)</b>	<b>(224,445)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>		
Créditos bancarios y pago de préstamos, neto	357,448	147,621
Créditos bursátiles, neto	-	-
Decreto de dividendos	(92,977)	-
Interés minoritario	-	-
Venta (Recompra) de acciones	(37,129)	(5,682)
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento</b>	<b>227,342</b>	<b>141,939</b>
<b>Incremento (decremento) neto de efectivo</b>	<b>(831,844)</b>	<b>(82,506)</b>
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(5,912)	(30,437)
Efectivo al principio del periodo	2,547,842	1,195,814
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<b>\$ 1,710,086</b>	<b>\$ 1,082,871</b>