

Resultados y Hechos Relevantes del Segundo Trimestre de 2017

- **Ventas Mismas Tiendas con crecimiento de 7.1% en el segundo trimestre del año**
 - **Incremento de 15.0% en el EBITDA del segundo trimestre, logrando un margen de 13.6%**
 - **3,291 Unidades Totales en el portafolio, que incluye 254 unidades adicionales en comparación con el segundo trimestre del año anterior**
-

MENSAJE DE LA DIRECCIÓN GENERAL

Renzo Casillo, Director General de Alsea comentó: *“En el segundo trimestre del año, logramos concretar de forma exitosa importantes proyectos que nos permitirán continuar con nuestros objetivos de crecimiento. Uno de estos fue la firma del contrato de desarrollo de la marca Starbucks en Uruguay, con lo cual entraremos a un nuevo mercado en Sudamérica. Adicionalmente, en el mes de mayo concretamos un acuerdo para la venta del total de la participación minoritaria del capital social de Grupo Axo S.A. de C.V., lo cual nos permitirá enfocarnos en la operación de restaurantes y continuar explorando nuevas oportunidades que se puedan presentar en un futuro. En cuanto a nuestro crecimiento orgánico, continuamos en línea con el plan de desarrollo al lograr la apertura de 95 unidades corporativas durante la primera mitad del año, lo que representa un record en la historia de Alsea. Durante el mes de junio, anunciamos el nombramiento de Rafael Contreras como Director de Administración y Finanzas de Alsea, quien con su exitosa trayectoria y vasta experiencia contribuirá de forma importante al cumplimiento de nuestros objetivos de desempeño, crecimiento y rentabilidad”.*

Y agregó: *“Esperamos continuar con la tendencia de crecimiento durante la segunda mitad del año, logrando una vez más cumplir con las metas propuestas y refrendar la confianza que nuestros inversionistas nos han otorgado”.*

Julio, 2017

Informe Trimestral 2T17

Ciudad de México a 26 de julio 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 segundo 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 SEGUNDO TRIMESTRE DE 2017

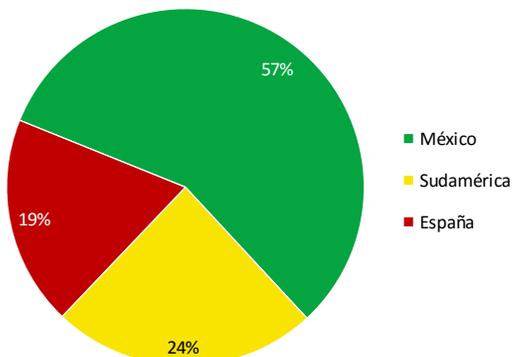
La siguiente tabla presenta un Estado de Resultados condensado en millones de pesos (excepto la UPA), el margen que cada concepto representa de las ventas netas, así como el cambio porcentual del trimestre terminado el 30 de junio de 2017 en comparación con el mismo periodo de 2016:

	2T 17	Margen %	2T 16	Margen %	Cambio %
Ventas Netas	\$10,344	100.0%	\$9,066	100.0%	14.1%
Utilidad Bruta	7,214	69.7%	6,237	68.8%	15.7%
EBITDA ⁽¹⁾	1,406	13.6%	1,223	13.5%	15.0%
Utilidad de Operación	747	7.2%	643	7.1%	16.2%
Utilidad Neta	\$94	0.9%	\$231	2.5%	(59.3)%
UPA ⁽²⁾	1.18	N.A.	1.00	N.A.	18.0%

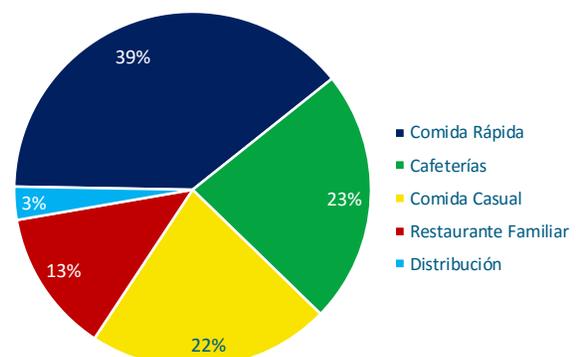
(1) EBITDA se define como utilidad de operación antes de la depreciación y amortización. * Cifras en millones de pesos, excepto la UPA

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

VENTAS POR GEOGRAFÍA*



VENTAS POR SEGMENTO*



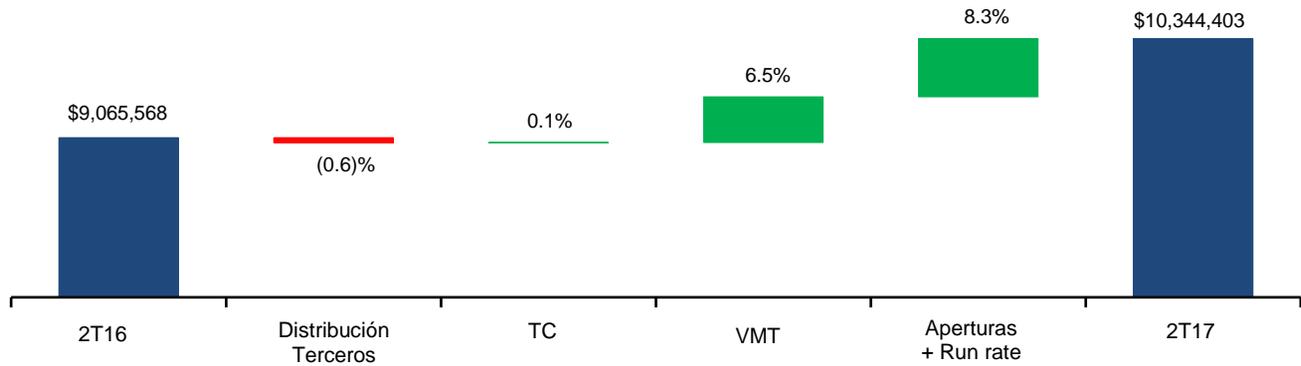
*Información al 2T17

VENTAS

Las ventas netas aumentaron 14.1% a 10,344 millones de pesos en el segundo trimestre de 2017 en comparación con los 9,066 millones de pesos del año anterior. Este aumento se debe principalmente al crecimiento de 7.1% en ventas mismas tiendas, los ingresos provenientes del segmento de distribución y producción, así como al incremento de 234 unidades corporativas, llegando a un total de 2,597 unidades corporativas al cierre de junio de 2017, lo cual representa un crecimiento de 9.9% 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 frente al peso mexicano, mismo que fue compensado en parte con la apreciación del euro y de algunas divisas en Latinoamérica.

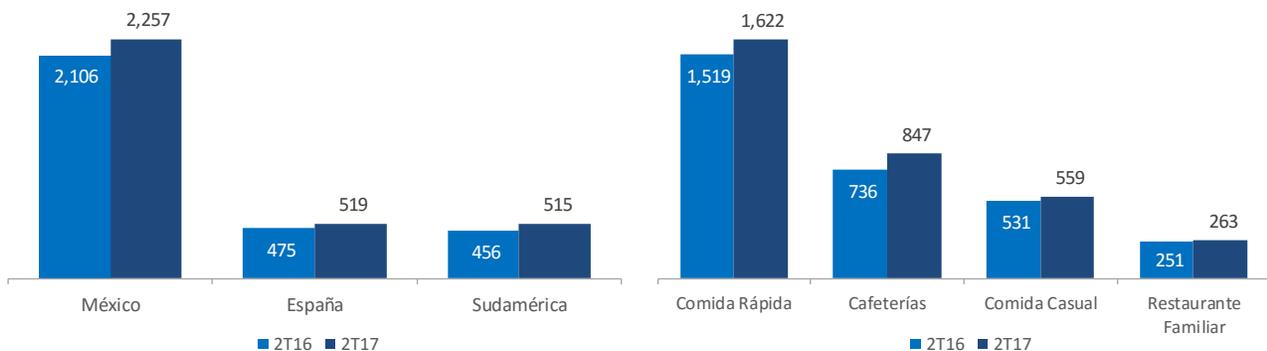


Ventas Netas 2T17 vs. 2T16



El portafolio de negocios en México registró un crecimiento de 5.0% en ventas mismas tiendas y nuestras marcas en Sudamérica presentaron un crecimiento de 16.6% 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 1.7% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

NÚMERO DE UNIDADES*



*Nota: Unidades totales (corporativas + subfranquicias)

EBITDA

Como consecuencia del crecimiento de 15.7% en la utilidad bruta y a un incremento similar en los gastos de operación (excluyendo depreciación y amortización), el EBITDA creció 15.0% para llegar a 1,406 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2017, en comparación con los 1,223 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. El incremento en el EBITDA por 183 millones de pesos es atribuible principalmente a la estrategia de gestión de costos, reflejando los beneficios obtenidos a través de acuerdos comerciales con proveedores, eficiencias operativas, así como al crecimiento en ventas mismas tiendas y número de unidades. Dicha variación fue contrarrestada por el aumento de 793 millones de pesos en los gastos de operación, relacionados mayormente con el aumento en las tarifas de servicios de energía y gastos inherentes al nuevo centro de operaciones (COA), así como por la apertura de 234 unidades corporativas en los últimos 12 meses. El margen EBITDA incrementó como porcentaje de las ventas en 10 puntos base al pasar de 13.5% en el segundo trimestre de 2016, a 13.6% durante el mismo periodo de 2017.

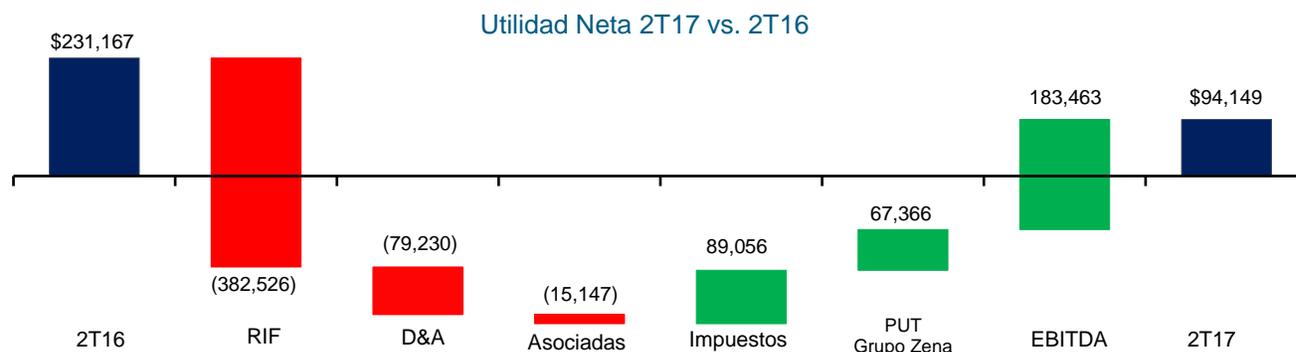
UTILIDAD NETA

La utilidad neta del trimestre decreció 137 millones de pesos en comparación con el mismo periodo del año anterior, cerrando en 94 millones de pesos en comparación con los 231 millones de pesos al segundo trimestre de 2016. Este decremento se debe principalmente al aumento de 315 millones de pesos en el costo integral de financiamiento debido:

- al impacto por coberturas cambiarias pactadas a finales de 2016,
- a un mayor gasto de intereses pagados netos derivado del incremento en el trimestre de 50 pbs en la TIIE, y
- en menor medida a la reducción en la participación en los resultados de compañías asociadas.

Dicha variación fue parcialmente compensada por el aumento de 104 millones de pesos en la utilidad de operación y a la reducción de 67 millones de pesos por 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, así como a la reducción de 89 millones de pesos en los impuestos a la utilidad.

La utilidad por acción "UPA"⁽²⁾ de los últimos doce meses terminados al 30 de junio de 2017, creció a 1.18 pesos en comparación con los 1.00 pesos de los doce meses concluidos el 30 de junio de 2016.



RESULTADOS POR SEGMENTO DEL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2017



MÉXICO

Asea México	Alimentos y Bebidas				Distribución y Producción				Total			
	2T 17	2T 16	Var.	% Var.	2T 17	2T 16	Var.	% Var.	2T 17	2T 16	Var.	% Var.
Ventas Mismas Tiendas	5.0%	6.2%	(120) pbs	-	-	-	-	-	5.0%	6.2%	(120) pbs	-
Número de unidades	2,257	2,106	151	7%	-	-	-	-	2,257	2,106	151	7%
Ventas	5,668	5,034	\$634	13%	1,756	1,689	\$67	4%	5,922	5,348	\$574	11%
EBITDA Ajustado*	1,166	1,104	\$63	6%	246	175	\$70	40%	1,412	1,279	\$133	10%
Margen EBITDA Ajustado*	20.6%	21.9%	(130) pbs	-	14.0%	10.4%	360 pbs	-	23.8%	23.9%	(10) 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 segundo trimestre de 2017 aumentaron 10.7% a 5,922 millones de pesos en comparación con 5,348 millones de pesos del mismo periodo en 2016. Esta variación favorable de 574 millones de pesos es atribuible principalmente al incremento de 145 unidades corporativas de las diferentes

marcas en los últimos doce meses, al crecimiento de 5.0% en ventas mismas tiendas, apoyado por el 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 una ligera desaceleración en el segmento de comida casual.

El EBITDA Ajustado de Aalsea México incrementó 10.4% durante el segundo trimestre de 2017, cerrando en 1,412 millones de pesos en comparación con los 1,279 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Dicho incremento es atribuible al crecimiento de 5.0% 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>Aalsea España</i>	<i>2T 17</i>	<i>2T 16</i>	<i>Var.</i>	<i>% Var.</i>
Ventas Mismas Tiendas	1.7%	7.3%	(560) pbs	-
Número de unidades	519	475	44	9%
Ventas	\$1,974	\$1,789	\$185	10%
EBITDA Ajustado*	\$390	\$339	\$51	15%
Margen EBITDA Ajustado*	19.8%	19.0%	80 pbs	-

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

** Cifras en millones de pesos.

Las ventas de Aalsea España representaron 19% de las ventas consolidadas de Aalsea y estaba conformada al cierre del segundo trimestre de 2017 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 10.3%, llegando a 1,974 millones de pesos en comparación con los 1,789 millones de pesos del segundo trimestre de 2016. Esta variación positiva de 185 millones de pesos se debió al crecimiento de 1.7% en ventas mismas tiendas, impulsado principalmente por la innovación de productos y estrategias de mercadotecnia 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 357 unidades corporativas y 162 unidades de subfranquiciarios.

El EBITDA Ajustado de Aalsea España al cierre del segundo trimestre de 2017, alcanzó los 390 millones de pesos, en comparación con los 339 millones de pesos del mismo periodo en 2016. El margen EBITDA al cierre del segundo trimestre de 2017, presentó una variación positiva de 80 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 segundo trimestre de 2016.


SUDAMÉRICA

<i>Aalsea Sudamérica</i>	<i>2T 17</i>	<i>2T 16</i>	<i>Var.</i>	<i>% Var.</i>
Ventas Mismas Tiendas	16.6%	23.0%	(640) pbs	-
Número de unidades	515	456	59	13%
Ventas	\$2,449	\$1,929	\$520	27%
EBITDA Ajustado*	\$370	\$262	\$108	41%
Margen EBITDA Ajustado*	15.1%	13.6%	150 pbs	-

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

Informe Trimestral 2T17

Las ventas de Alsea Sudamérica representaron 24% de las ventas consolidadas de Alsea y estaba conformada al cierre del segundo 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 495 unidades corporativas y 20 unidades de subfranquiciatarios. Este segmento presentó un incremento en ventas de 27.0%, llegando a 2,449 millones de pesos en comparación con los 1,929 millones de pesos del segundo trimestre de 2016. Esta variación positiva de 520 millones de pesos se debió principalmente al incremento de 58 unidades corporativas, efecto que fue parcialmente compensado por la devaluación de la divisa en Argentina.

El EBITDA Ajustado de Alsea Sudamérica al cierre del segundo trimestre de 2017, incrementó 41.3% cerrando en 370 millones de pesos, en comparación con los 262 millones de pesos del mismo periodo en 2016. El margen EBITDA al cierre del segundo trimestre de 2017, presentó una variación positiva de 150 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 Domino's Pizza Colombia, las cuales lograron incrementar sus números de transacciones promedio.

RESULTADOS NO-OPERATIVOS**Resultado Integral de Financiamiento**

El resultado integral de financiamiento en el 2017 creció a 576 millones de pesos en comparación con los 261 millones de pesos del año anterior. Dicha variación es atribuible principalmente al impacto por coberturas cambiarias derivado de la volatilidad de los mercados a finales de 2016, por lo que la compañía decidió fijar el precio de los principales insumos importados, aunado a un incremento en intereses pagados netos; lo cual fue parcialmente compensado por el 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 segundo trimestre del año, así como a la revalorización de pasivos en dólares como consecuencia de la apreciación del peso mexicano frente al dólar.

BALANCE GENERAL

Durante los seis meses terminados al 30 de junio de 2017, Alsea realizó inversiones de capital, por 2,320 millones de pesos, de los cuales 1,540 millones de pesos, equivalente al 66% 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 780 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 Alsea ("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 decremento de 12 millones de pesos, derivado principalmente 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 junio de 2017, la deuda total de Alsea aumentó 2,277 millones de pesos, al cerrar en 15,528 millones de pesos en comparación con 13,251 millones de pesos en la misma fecha del año anterior. La deuda neta consolidada de la empresa en comparación con el segundo trimestre de 2016, aumentó 2,179 millones de pesos, al cerrar en 14,272 millones de pesos al 30 de junio de 2017 en comparación con los 12,094 millones de pesos al cierre del segundo trimestre de 2016.

Al 30 de junio de 2017, el 91% de la deuda era de largo plazo, y a esa misma fecha el 83% estaba denominada en pesos mexicanos, el 13% en euros y el restante 4% en pesos argentinos y chilenos.

Informe Trimestral 2T17

En la siguiente tabla se presenta el saldo de la deuda total en millones de pesos al 30 de junio de 2017, así como los vencimientos que se tienen para los años subsecuentes:

	Saldo 2T 17	Vencimientos																	
		2017	%	2018	%	2019	%	2020	%	2021	%	2022	%	2023	%	2024	%	2025	%
Deuda Total	\$15,528	\$1,101	7	\$1,485	10	\$2,946	19	\$5,162	33	\$3,070	20	\$311	2	\$201	1	\$252	2	\$1,000	6

* Cifras en millones de pesos.

Razones Financieras

Al 30 de junio 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 5.0 veces.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta ("ROIC")⁽²⁾ incrementó de 10.1% a 11.5% durante los últimos doce meses terminados al 30 de junio de 2017. El Retorno sobre el Capital ("ROE")⁽³⁾ de los doce meses terminados al 30 de junio de 2017 fue de 11.9% en comparación con 9.4% del año anterior.

DATOS RELEVANTES

Indicadores Financieros	2T17	2T16	Variación
EBITDA ⁽¹⁾ / Intereses Pagados	5.0 x	6.2 x	N.A
Deuda Total / EBITDA ⁽¹⁾	2.8 x	2.8 x	N.A
Deuda Neta / EBITDA ⁽¹⁾	2.5 x	2.5 x	N.A
ROIC ⁽²⁾	11.5%	10.1%	140 pbs
ROE ⁽³⁾	11.9%	9.4%	250 pbs
Indicadores Bursátiles	2T17	2T16	Variación
Valor en Libros por acción	\$10.28	\$9.99	2.9%
UPA (12 meses) ⁽⁴⁾	1.18	1.00	18.0%
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	834.9	837.4	(0.3)%
Precio por acción al cierre	\$68.69	\$69.52	(1.2)%

(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 2T17
Domino's Pizza	957
<i>México</i>	671
<i>España</i>	212
<i>Colombia</i>	74
Burger King	665
<i>México</i>	448
<i>Argentina</i>	105
<i>España</i>	60
<i>Chile</i>	36
<i>Colombia</i>	16
Comida Rápida	1,622
Starbucks	847
<i>México</i>	610
<i>Argentina</i>	116
<i>Chile</i>	101
<i>Colombia</i>	20
Cafeterías	847
Foster's Hollywood	226
Italianni's	90
El Portón	67
Chili's Grill & Bar	58
Archie's	38
P.F. Chang's China Bistro	34
<i>México</i>	25
<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
Comida Casual	559
Vips	263
Restaurante Familiar	263
TOTAL UNIDADES ALSEA	3,291
Corporativas	2,597
Subfranquicias ⁽¹⁾	694

(1) 289 Domino's Pizza (249 México, 20 Colombia, 20 España), 243 Burger King, 134 Foster's Hollywood, 13 Italianni's, 8 Cañas y Tapas, 5 Vips y 2 California Pizza Kitchen

MÉXICO	2,257
CHILE	139

ESPAÑA	519
BRASIL	4

ARGENTINA	222
------------------	------------

COLOMBIA	150
-----------------	------------

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*.

Rafael Contreras Grosskelwing

Director de Finanzas

Teléfono: (5255) 7583-2750

ri@alsea.com.mx

La repetición de la conferencia de resultados 2T17 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 JUNIO DE 2017 Y 2016
(En miles de pesos nominales)

	Junio 30, 2017	Junio 30, 2016
ACTIVO		
Circulante:		
Efectivo e inversiones temporales	\$ 1,255,629	\$ 1,157,065
Clientes	617,165	585,889
Otras cuentas y documentos por cobrar	298,557	271,183
Inventarios	1,723,044	1,451,130
Impuestos por recuperar	421,531	227,921
Otros activos circulantes	978,936	842,753
Activos mantenidos para la venta	1,059,153	-
Activo circulante	6,354,015	4,535,941
Inversiones en acciones de asociadas	-	939,512
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	14,062,337	11,956,362
Derecho de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos, neto	15,164,124	15,036,612
ISR Diferido	2,343,445	1,722,131
Activo total	\$ 37,923,921	\$ 34,190,558
PASIVO		
A corto plazo:		
Proveedores	\$ 3,121,940	\$ 3,134,134
Impuestos por pagar	201,343	165,599
Otras cuentas por pagar	3,990,449	2,866,794
Créditos bancarios	1,388,266	433,520
Pasivo a corto plazo	8,701,998	6,600,047
A largo plazo:		
Créditos Bancarios	10,148,556	6,336,084
Créditos Bursátiles	3,991,271	6,481,051
Impuestos Diferidos, neto	1,915,363	1,918,442
Otros pasivos a largo plazo	3,559,201	3,571,020
Pasivo a largo plazo	19,614,391	18,306,597
Pasivo total	28,316,389	24,906,644
CAPITAL CONTABLE		
Interés minoritario	1,027,963	921,421
Interés mayoritario:		
Capital social	476,932	478,142
Prima neta en colocación de acciones	8,625,720	8,625,720
Utilidades acumuladas	21,093	(397,770)
Utilidades del ejercicio	231,517	244,413
Efectos de conversión entidades extranjeras	(775,693)	(588,012)
Interés mayoritario	8,579,569	8,362,493
Total capital contable	9,607,532	9,283,914
Suma el pasivo y el capital contable	\$ 37,923,921	\$ 34,190,558

ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS TRES MESES Y SEIS MESES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016
(En miles de pesos nominales)

	Tres meses terminados el 30 de Junio,				Seis meses terminados el 30 de Junio,			
	2017		2016		2017		2016	
Ventas netas	\$ 10,344,403	100%	\$ 9,065,568	100%	\$ 20,437,643	100%	\$ 17,600,328	100%
Costo de ventas	3,130,712	30.3%	2,828,162	31.2%	6,239,377	30.5%	5,540,089	31.5%
Utilidad bruta	7,213,691	69.7%	6,237,406	68.8%	14,198,266	69.5%	12,060,239	68.5%
Gastos de operación	5,807,220	56.1%	5,014,398	55.3%	11,504,691	56.3%	9,802,069	55.7%
Depreciación y amortización	659,402	6.4%	580,172	6.4%	1,333,363	6.5%	1,128,955	6.4%
Utilidad de operación	747,069	7.2%	642,836	7.1%	1,360,212	6.7%	1,129,215	6.4%
Costo integral de financiamiento:								
Intereses pagados - neto	327,486	3.2%	203,681	2.2%	612,431	3.0%	370,696	2.1%
Cambios en el valor razonable Pasivos Financieros	92,997	0.9%	160,363	1.8%	(143,490)	(0.7)%	299,785	1.7%
Pérdida/Utilidad cambiaria	156,063	1.5%	(102,659)	(1.1)%	362,187	1.8%	(31,874)	(0.2)%
	576,546	5.6%	261,385	2.9%	831,128	4.1%	638,607	3.6%
Participación en los resultados de compañías asociadas	2,184	-	17,331	0.2%	(6,572)	-	10,250	0.1%
Utilidad antes de impuestos	172,707	1.7%	398,782	4.4%	522,512	2.6%	500,859	2.8%
Impuesto a la utilidad	78,559	0.8%	167,615	1.8%	210,050	1.0%	214,634	1.2%
Utilidad neta consolidada	94,148	0.9%	231,167	2.5%	312,462	1.5%	286,225	1.6%
Participación no controladora	34,713	0.3%	20,847	0.2%	80,944	0.4%	41,812	0.2%
Participación controladora	\$ 59,435	0.6%	\$ 210,320	2.3%	\$ 231,518	1.1%	\$ 244,413	1.4%

ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR LOS SEIS MESES
TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016
(En miles de pesos nominales)

	Junio 30, 2017	Junio 30, 2016
Actividades de operación:		
Resultado consolidado antes de impuestos a la utilidad	\$ 522,511	\$ 500,859
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización de marcas	1,333,363	1,128,955
Bajas de activo fijo	58,719	46,676
Otras partidas	(136,918)	289,535
Total	1,777,675	1,966,025
Clientes	41,762	73,466
Inventarios	(202,439)	(41,156)
Proveedores	(636,778)	33,930
Impuestos por pagar	(391,295)	(278,913)
Otros activos y otros pasivos	95,489	34,465
Total	(1,093,261)	(178,208)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	684,414	1,787,817
Actividades de Inversión		
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	(2,078,544)	(1,450,713)
Derechos de uso de marca, crédito mercantil y pre operativos	(258,397)	(255,195)
Adquisición de subsidiaria	-	(293,027)
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	(2,336,941)	(1,998,935)
Efectivo a obtener de actividades de financiamiento	(1,652,527)	(211,118)
Actividades de financiamiento		
Créditos bancarios y pago de préstamos, neto	833,439	873,555
Decreto de dividendos	(660,740)	(644,771)
Venta (Recompra) de acciones	64,484	(5,682)
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	237,183	223,102
Incremento (decremento) neto de efectivo	(1,415,344)	11,984
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	123,131	(50,733)
Efectivo al principio del periodo	2,547,842	1,195,814
Efectivo al final del periodo	\$ 1,255,629	\$ 1,157,065