

Informe Trimestral 4T19

Alsea



27.02.20

Salvador Villaseñor
Astrid Preciado
ri@alsea.com.mx
+52 (55) 7583-2000

CONFERENCIA TELEFÓNICA

Fecha y Hora: Viernes 28 de Febrero de
2020, a las 09:00 horas (Ciudad de México)

Teléfono México: (55) 4123.2120
Teléfono Estados Unidos: 800 981.3960
Teléfono Europa: (44) 20.3514.2364

Código de acceso: 1961#

ÍNDICE

Resultados y Hechos Relevantes del 4T19 y Acumulados	3
Mensaje de la Dirección General	3
Resumen Financiero	6
Resultados Consolidados 4T19	7
Ventas	7
EBITDA	8
Utilidad Neta	8
Resultados por Segmento	9
México	9
Europa	10
Sudamérica	12
Resultados Consolidados 2019	13
Ventas	13
EBITDA	14
Utilidad Neta	15
Resultados por Segmento	16
México	16
Europa	17
Sudamérica	18
Resultados No-operativos	19
Balance General	19
CAPEX	19
Deuda Bancaria y Bursátil	20
Razones Financieras	21
Datos Relevantes	21
NIIF 16 en Estado De Resultados y Balance General	21
Unidades por Marca	22
Unidades por País	23
Cobertura de Analistas	23
Eventos Relevantes	24
Conferencia Telefónica 4T19	24
Estados de Posición Financiera Consolidados	25
Estados de Resultados Consolidados por Tres Meses	26
Estados de Resultados Consolidados por Segmento	27
Estados de Resultados Consolidados por Doce Meses	28
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados por Doce Meses	29
Estados de Resultados Consolidados Pro-Forma por Tres y Doce Meses	30

Resultados y Hechos Relevantes del Cuarto Trimestre y Año Completo de 2019

- 
Ventas Mismas Tiendas (VMT) con crecimiento de 5.1% en el año completo y 3.9% en el cuarto trimestre
 - En el año México VMT crece 3.4%, Europa VMT 2.0% y Sudamérica VMT 14.6%
 - En el 4T México VMT crece 2.3%, Europa VMT 1.7% y Sudamérica VMT 11.6%
- 
Incremento de 20.1% en el EBITDA* del año completo y 27.6% en el cuarto trimestre
- 
4,310 Unidades Totales en el portafolio, que incluye 468 unidades correspondientes a la adquisición de Grupo Vips (Sigla) en España, más 303 unidades de Starbucks en Francia-Benelux
- 
Deuda Neta / EBITDA disminuye a 2.9x en comparación con 3.4x del 4T18

*Excluyendo efecto de la NIIF 16, así como el efecto relacionado a la reexpresión por la hiperinflación en Argentina

MENSAJE DE LA DIRECCIÓN GENERAL

Alberto Torrado, Presidente Ejecutivo de Alsea comentó: “Al cierre del cuarto trimestre de 2019, alcanzamos 4,310 unidades totales (3,419 corporativas y 891 subfranquicias), las ventas aumentaron 24.7%, las ventas mismas tiendas 3.9% y el EBITDA 27.6%, un resultado sólido considerando el entorno económico que están atravesando muchas de nuestras geografías. Mientras tanto, durante el año pudimos ejecutar muchas de nuestras iniciativas estratégicas, como potenciar el atractivo de nuestras marcas para nuestros clientes a través de un excelente servicio e innovación, integrar los nuevos negocios en Europa al resto de Alsea, desincorporar algunas de las unidades menos rentables, poner ESG en el centro de los objetivos de la empresa, implementar nuevas tecnologías y reducir nuestro apalancamiento financiero, por nombrar algunos de los avances logrados.

En México, las unidades totales alcanzaron 2,272 (1,916 corporativas y 356 subfranquicias), ya que abrimos 115 nuevas unidades y cerramos o desincorporamos 310 (principalmente las 234 subfranquicias de Burger King) en los últimos doce meses, en línea con nuestra estrategia de enfoque en rentabilidad. Nuestras ventas en este país crecieron un 4.6% y las ventas mismas tiendas un 2.3% en el cuarto trimestre comparado con el 4T18, impulsadas principalmente por un sólido desempeño de Burger King, Starbucks y Vips. Domino's México continua con una tendencia ligeramente negativa enfrentando una fuerte competencia dada la mayor participación de los agregadores en el sector de entrega a domicilio. En relación a lo anterior, a partir de enero del presente año, iniciamos una prueba piloto con 100 unidades para incluir a Domino's Pizza en las plataformas de agregadores de terceros, con lo cual estamos seguros de que recuperaremos las transacciones perdidas y aceleraremos la implementación de esta estrategia en todas nuestras tiendas en el país. El margen EBITDA ajustado en México alcanzó 25.7% en el 4T19, vs. 23.0% en el 4T18, esta mejora esta impulsada por la estabilización y productividad esperada en el COA, así como por el estricto control de gastos en varios rubros, logrando mitigar los aumentos en salarios mínimos, los cuales alcanzaron más de 13 puntos por encima de la inflación, afectando nuestra estructura de costos laborales.

En Europa, concluimos el año con 1,398 unidades totales (888 corporativas y 510 subfranquicias), en donde abrimos 109 nuevos restaurantes y cerramos o desincorporamos 53, en línea con nuestra estrategia de enfoque en rentabilidad. Las ventas en este segmento crecieron 111.5% y las ventas mismas tiendas 1.7% en el cuarto trimestre, mientras que el margen EBITDA ajustado alcanzó 22.3% versus 20.5% en el 4T18. Esta mejora fue impulsada principalmente por las eficiencias operativas y obtención de mayores sinergias. Para el año completo, hemos logrado materializar sinergias por 9 millones de euros a partir de las recientes adquisiciones, en línea con nuestras últimas proyecciones de 18 millones de euros como sinergias totales.

En Sudamérica, las ventas y márgenes del cuarto trimestre se vieron afectados de manera negativa por los disturbios sociales en Chile, los cuales provocaron que se cerraran unidades durante varios días, teniendo un impacto en el trimestre de 64 millones de pesos en el EBITDA de la región, así como por la inestabilidad en la economía de Argentina, la cual impactó en 584 millones de pesos las ventas de Alsea Sudamérica. Las ventas totales de la región disminuyeron 14.7% en el 4T19 vs. 4T18, principalmente afectadas por la devaluación del peso argentino, reportando un crecimiento en ventas mismas tiendas de 11.6%, el EBITDA ajustado disminuyó 14.7% con un margen EBITDA ajustado de 13.8%. No obstante, la operación en Colombia contrarrestó positivamente al entorno adverso en la región, gracias al desempeño positivo de Archie's y Domino's Pizza, en esta última hemos logrado incorporar todas las unidades a las plataformas de agregadores, incrementando la participación de ventas de este canal a 12% del total de ventas que tiene la marca en este país.

Adicionalmente, en línea con nuestro compromiso de mejorar nuestros flujos y alcanzar mejores retornos sobre nuestro capital, durante el año logramos desincorporar algunas operaciones como P.F. Chang's en Argentina y Brasil, Burger King en Colombia, California Pizza Kitchen en México, LAVACA en España y realizamos la venta de varios activos.

Como hemos mencionado anteriormente, Alsea busca enfocarse cada vez más en materia de ESG y sustentabilidad, volviéndolo un tema central de su cultura corporativa. En medio ambiente, por ejemplo, seguimos contribuyendo en contra del calentamiento global a través de la compra de energía limpia (eólica y cogeneración eficiente) en 54% de nuestras unidades, reduciendo aproximadamente 51,000 toneladas de CO₂, equivalente a plantar 850,000 árboles en un año. Estas unidades al cierre del año pagan 35% menos por concepto de tarifa eléctrica como beneficio adicional de usar energías limpias. Con respecto a impacto social, todos nuestros menús en México incluyen información nutricional y todas nuestras marcas tienen un plan de salud y bienestar para nuestros clientes. Desarrollamos muchos programas de proveedores locales, un claro ejemplo son los caficultores, con quienes promovemos el consumo de café mexicano y así contribuimos con las comunidades productoras locales y con el medio ambiente, reduciendo la huella de carbono y aportando nuevas plantas de café para la reforestación. La Fundación Alsea, por medio del movimiento "va por mi cuenta", brindó diariamente una alimentación nutritiva a cerca de 5,000 niños en 2019 a través de nuestros 13 comedores. Estamos orgullosos de haber sido incluidos en el índice de sostenibilidad Dow Jones, en el índice de Sustentabilidad de la Bolsa Mexicana de Valores y más recientemente en el índice FTSE4Good BIVA para empresas orientadas a ESG en México.

Alsea es una compañía que genera más de 80 mil empleos en todas nuestras geografías, de los cuales aproximadamente el 50% son mujeres. Solamente en México, alrededor del 48% de nuestros más de 42 mil colaboradores son mujeres. En marcas como Vips y Starbucks, las mujeres son mayoría y reconocemos la importante contribución de nuestro talento femenino. Es por esto que Alsea ha decidido donar el equivalente a 1 día de sueldo de toda nuestra fuerza laboral femenina, para canalizar dichos recursos —a través de la Fundación Alsea A.C.— a asociaciones dedicadas a apoyar a mujeres víctimas de violencia. En línea con nuestros valores, continuaremos promoviendo un ambiente de equidad, inclusión y respeto para todos nuestros colaboradores y clientes.

La oportunidad que brinda la nueva tecnología en la industria restaurantera se ha vuelto una prioridad a nivel corporativo. Nuestro objetivo es crear una experiencia completa mediante nuestro "digital storefront", poniendo todas las capacidades de Alsea en un ecosistema virtual. Con ese fin, al cierre del 2019, la información sobre menús, promociones y recomendaciones estaba disponible de manera digital en todas nuestras marcas, al igual que la capacidad de pedir alimentos de esta forma. Hemos progresado en nuestro programa de recompensas, Wow Rewards, el cual cuenta con cerca de 400 mil miembros activos al cierre del año. Para 2020, nuestro objetivo es seguir avanzando en la incorporación de diferentes métodos de pago a través de aplicaciones digitales y Wow, así como en la recopilación y análisis de comentarios y sugerencias de nuestros clientes a través de cualquier canal. Con respecto a los agregadores, nuestro objetivo es hacer que las marcas de Alsea estén disponibles para los consumidores en todas las ocasiones de consumo y aprovechar la oportunidad e incremento

de transaccionalidad que esta nueva tendencia aporta al sector, independientemente de que la entrega sea propia o a través de terceros.

Por otro lado, sabemos bien que el reciente anuncio sobre el oficio relacionado a la revisión de los aspectos fiscales relativos a la operación de compra de los restaurantes Vips y El Portón en México, ha generado ciertas dudas entre nuestros inversionistas, por lo que quisiera comentarles que, después de consultar la opinión de tres especialistas legales, contamos con elementos suficientes para demostrar que la liquidación realizada por el SAT es improcedente y al mismo tiempo demostrar que Alsea ha cumplido en tiempo y forma con todas sus obligaciones fiscales respecto a la operación de la compraventa mencionada, por lo que contemplamos no ser necesario crear provisión alguna al respecto. Por lo mismo, consideramos contar con un caso sólido y con altas probabilidades de éxito en dicho proceso legal.

Vemos con optimismo el 2020 y el futuro hacia adelante. Estamos satisfechos con nuestra presencia en México, Europa y Sudamérica, donde la mayoría de nuestras marcas clave están posicionadas en primer o segundo lugar de su segmento. La oportunidad de mercado en las regiones donde operamos indica que aún hay un amplio margen de expansión, el cual pensamos aprovechar para así continuar con nuestra estrategia de crecimiento. Nuestro nivel de apalancamiento ha mejorado 0.4x versus nuestra guía para el cierre de 2019, logrando reducir el índice Deuda Neta/EBITDA a 2.9 veces. Seguiremos enfocándonos en un crecimiento rentable, disciplinado y sustentable, ofreciendo rendimientos atractivos para nuestros accionistas a través de una operación eficiente enfocada en nuestros clientes."

Febrero, 2020

Ciudad de México a 27 de febrero de 2020. 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 Europa, dio a conocer los resultados correspondientes al cuarto trimestre y año completo 2019. 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. Para fines de comparación contra el año anterior, los comentarios que se presentan en este reporte no incluyen el efecto de la NIIF 16, ni el efecto referente a la reexpresión por la hiperinflación en Argentina. Estos efectos se detallan en los estados financieros anexos al final de este reporte.

RESUMEN FINANCIERO DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2019

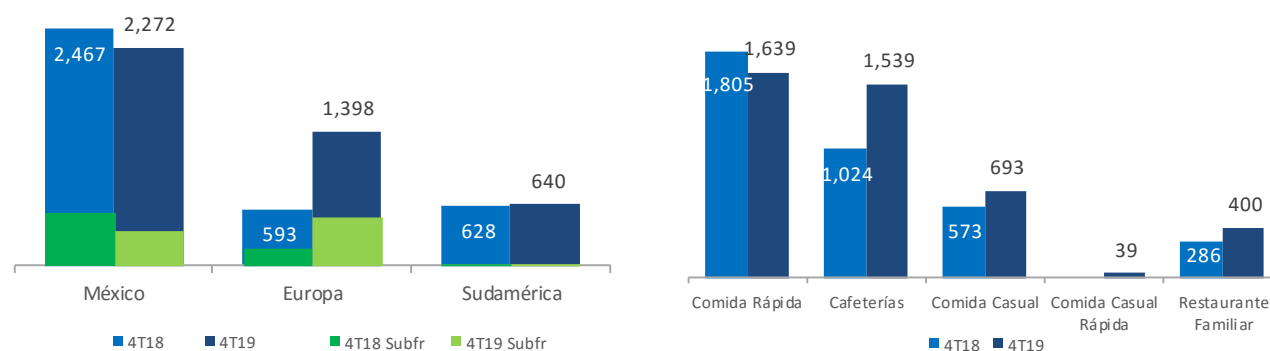
La siguiente tabla presenta un Resumen Financiero condensado en millones de pesos (excepto la UPA), el margen que cada concepto representa de las ventas netas, así como el cambio porcentual del trimestre terminado el 31 de diciembre de 2019 en comparación con el mismo periodo de 2018:

	4T 19	4T 18	Var %
Ventas Mismas Tiendas	3.9%	5.4%	(150) pbs
Ventas Netas	\$14,995	\$12,028	24.7%
Utilidad Bruta	10,651	8,273	28.7%
EBITDA ⁽¹⁾	2,358	1,848	27.6%
Margen EBITDA	15.7%	15.4%	30 pbs
Utilidad de Operación	1,143	1,032	10.7%
Utilidad Neta	436	313	39.4%
Margen Utilidad Neta	2.9%	2.6%	30 pbs
ROIC	7.9%	10.5%	(260) pbs
ROE	8.5%	12.3%	(380) pbs
Deuda Neta/EBITDA	2.9 x	3.4x	N.A.
UPA ⁽²⁾	1.11	1.20	(7.5)%

(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. En el 4T18 se contempla únicamente el resultado de Alsea, sin Grupo Vips (Sigla)

NÚMERO DE UNIDADES*

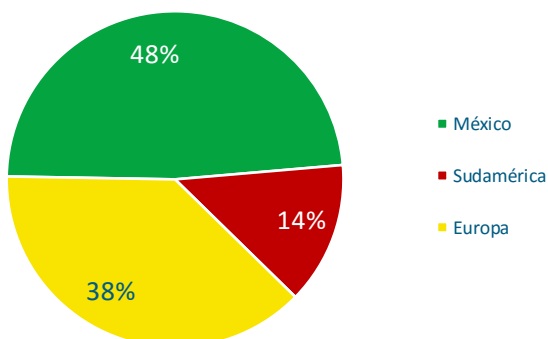


*Nota: Unidades totales (corporativas + subfranquicias)

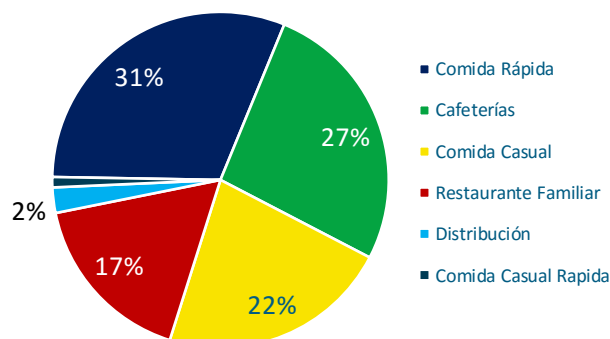
RESULTADOS CONSOLIDADOS

VENTAS

VENTAS POR GEOGRAFÍA*



VENTAS POR SEGMENTO*

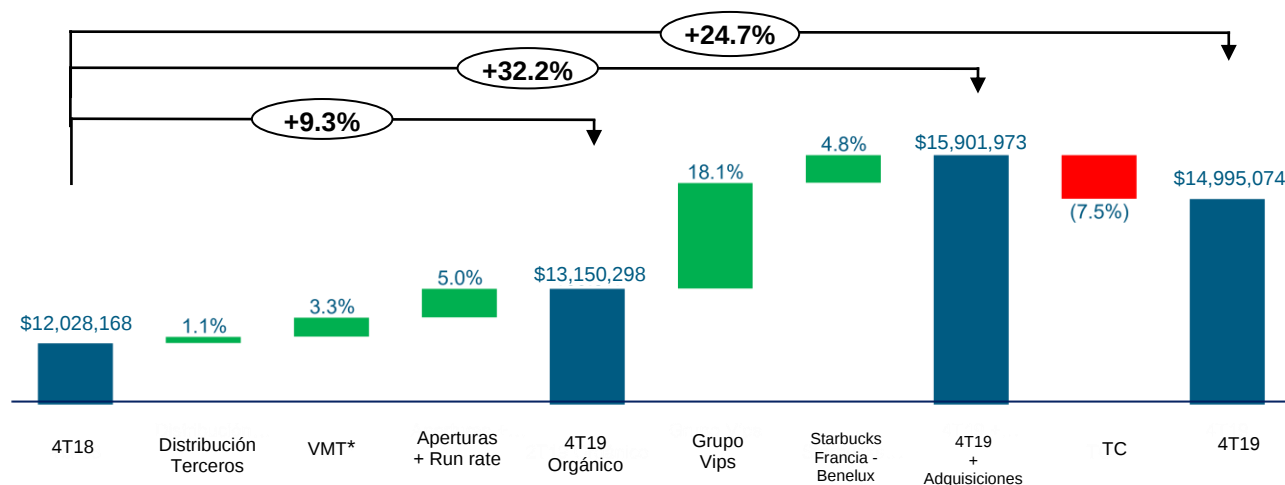


*Información al 4T19

Las **ventas netas** del cuarto trimestre de 2019 **aumentaron 24.7%** para llegar a **14,995 millones de pesos**, en comparación con los 12,028 millones de pesos del año anterior. Este aumento se debe principalmente a:

- **El incremento de 472 unidades corporativas**, el cual se debió en gran medida a la integración de las 364 unidades corporativas por la adquisición de Grupo Vips y 82 unidades corporativas de Starbucks en Francia-Benelux.
- **La expansión orgánica de 1.4%**, llegando a un total de 3,419 unidades corporativas al cierre de diciembre de 2019, lo que representa un crecimiento de 16.0% en comparación con el mismo periodo del año anterior.
- **El crecimiento de 3.9% en ventas mismas tiendas.**

Ventas Netas 4T19 vs. 4T18



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

El aumento en ventas netas fue parcialmente contrarrestado por el efecto negativo de la devaluación de monedas, principalmente el peso argentino y el euro, frente al peso mexicano, lo cual impactó 750 puntos base, es decir 906 millones de pesos en las ventas consolidadas, aunado a la situación sociopolítica en Chile la cual tuvo un impacto en ventas de 126 millones de pesos.

Informe Trimestral 4T19

En cuanto a ventas mismas tiendas, el portafolio de negocios en **México** registró un **crecimiento de 2.3%**, nuestras marcas en **Sudamérica** presentaron un **crecimiento de 11.6%** y la operación en **Europa** presentó un **incremento de 1.7%**.

EBITDA

El EBITDA en el cuarto trimestre de 2019 creció 27.6% para llegar a 2,358 millones de pesos, en comparación con los 1,848 millones de pesos del cuarto trimestre del año anterior. El incremento en el EBITDA de 510 millones de pesos se vio impulsado por:

- La **mejora de 220 puntos base en el costo de ventas** relacionado con el **efecto positivo por business-mix** en el portafolio de marcas, la **mejora en el desempeño del Centro de Operaciones (COA)**, aunando a una **mayor participación de Alsea Europa**.
- Los **ingresos por venta de activos** en el trimestre: una **unidad de Vips** en la Ciudad de Mexico por aproximadamente **80 millones** de pesos y los derechos sobre los puntos de venta **“We proudly serve – Starbucks”** por **123 millones de pesos**.
- El beneficio **por las sinergias materializadas** en el trimestre en Alsea Europa.

El incremento en EBITDA fue parcialmente contrarrestado por:

- El **alza en las tarifas de servicios de energía** principalmente en México, que fue parcialmente **contrarrestado por el beneficio de manejar energía limpia (eólica)** en la mayoría de las unidades.
- La **contracción de 10 puntos base** en el margen EBITDA de **Alsea Sudamérica** comparado con el mismo periodo del año anterior, principalmente debido a la **situación sociopolítico en Chile** la cual impactó con **64 millones** de pesos y al impacto de **24 millones** de pesos por la **devaluación en Argentina**, a pesar de contar con el efecto positivo derivado de las recientes desincorporaciones en la región.
- Asimismo, se observó un impacto por el **incremento en el salario mínimo** en algunos países, aunado al efecto negativo de **300 puntos base** relacionado a la devaluación de monedas frente al peso mexicano, principalmente el peso argentino y el euro.

El margen EBITDA en el 4T19 presentó una expansión de 30 puntos base al pasar de 15.4% en el cuarto trimestre de 2018, a **15.7% durante el mismo periodo de 2019**.

UTILIDAD NETA

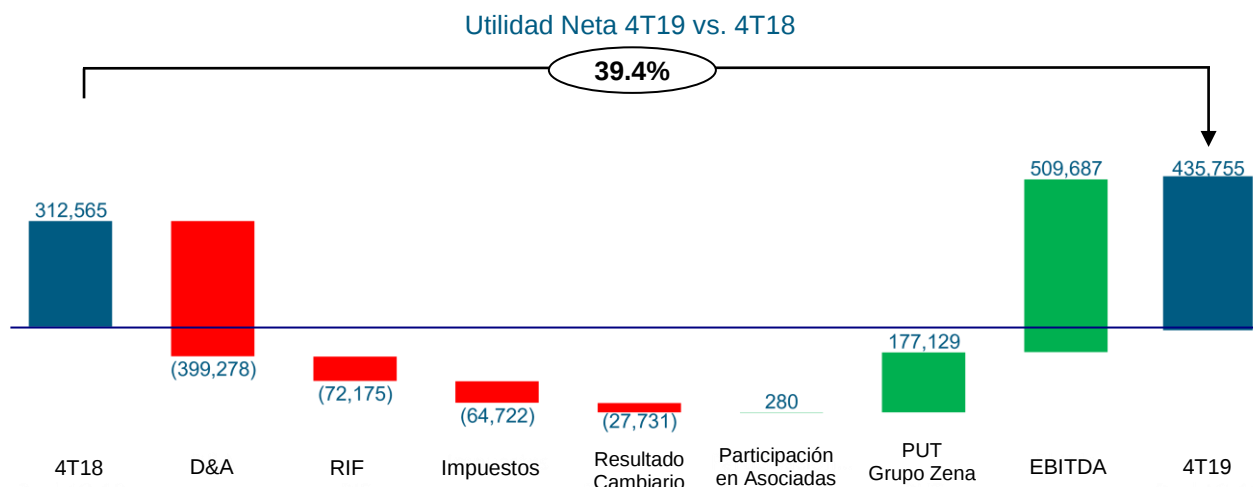
La utilidad neta del cuarto trimestre aumentó 123 millones de pesos en comparación con el mismo periodo del año anterior, **cerrando en 436 millones** de pesos comparado con los 313 millones de pesos reportados al cuarto trimestre de 2018. Este incremento se debe principalmente a:

- El decremento en el resultado integral de financiamiento principalmente como consecuencia del efecto positivo de tipo de cambio relacionado con las opciones de compra y venta del restante 21.0% de Grupo Zena, donde se registró una utilidad cambiaria por 72 millones de pesos en comparación a la pérdida cambiaria por 105 millones de pesos reportados en el mismo periodo del año anterior.
- **La disminución en la tasa de impuestos** de 100 puntos base, pasando de 38.0% en el 4T18 a 37.0% en el 4T19.

Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por:

- La reducción de 100 puntos base en la utilidad de operación, derivada del **incremento de 190 puntos base en gastos de operación**, principalmente por la incorporación de las recientes adquisiciones en Europa.
- El incremento de 72 millones de pesos en gasto por intereses pagados netos, relacionado a un **mayor apalancamiento por las adquisiciones**,

- La **pérdida de marginalidad** en **Argentina y Chile** por la situación económica sociopolítica en ambos países que se mencionó anteriormente y
- Un **incremento en la pérdida cambiaria** comparado con el 4T18, debido a la devaluación de monedas frente al peso mexicano.



RESULTADOS POR SEGMENTO DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2019

MÉXICO



Alsea México	4T 19	4T 18	Var.	% Var.
Número de unidades	2,272	2,467	(195)	(8%)
Ventas Mismas Tiendas	2.3%	3.5%	(120) pbs	-
Ventas	7,251	6,932	\$319	5%
Costos	2,211	2,219	(\$9)	-
Gastos de operación	3,180	3,119	\$61	2%
EBITDA Ajustado*	1,861	1,594	\$267	17%
Margen EBITDA Ajustado*	25.7%	23.0%	270 pbs	-
Depreciación y Amortización	570	568	\$2	-
G&A y otros gastos e ingresos	420	284	\$137	48%
Utilidad de operación	871	743	\$128	17%

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

VENTAS MÉXICO

Las ventas de Alsea México representaron el **48% de las ventas** consolidadas de Alsea en el cuarto trimestre de 2019 y **aumentaron 4.6%** para llegar a 7,251 millones de pesos en comparación con 6,932 millones de pesos en el mismo periodo de 2018. Esta variación es atribuible a la apertura de 63 unidades corporativas y 52 subfranquicias de las diferentes marcas en los últimos doce meses, alcanzando un total de 1,916 unidades corporativas y 356 unidades de subfranquiciatarios.

Informe Trimestral 4T19

Asimismo, las ventas mismas tiendas del trimestre en México crecieron 2.3%, lo cual estuvo impulsado principalmente por:

- **El desempeño positivo de ventas en marcas importantes para el portafolio de México**, como lo son Burger King, Starbucks y Vips, como resultado de la innovación de productos y mejoras en la calidad del servicio.
- La **innovación de productos en Starbucks** a través de la iniciativa de Bake-in Store en 406 unidades.
- **El run-rate de las aperturas y remodelaciones llevados a cabo en 2018**, principalmente de Vips y Starbucks.

Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un desempeño negativo en las ventas mismas tiendas de Domino's Pizza, relacionado nuevamente a un entorno competitivo en el segmento de entrega a domicilio. A principios de 2020, hemos iniciado una **prueba piloto con 100 unidades** en la Ciudad de México y Guadalajara para que la marca **Domino's participe en las plataformas de agregadores**, con lo que confiamos se **recupere la tendencia de tráfico** en la marca.

EBITDA Ajustado MÉXICO

El EBITDA ajustado de Alsea México incrementó 16.8% durante el cuarto trimestre de 2019, cerrando en 1,861 millones de pesos en comparación con los 1,594 millones de pesos del mismo periodo del año anterior. Dicho incremento se atribuye principalmente a:

- **El crecimiento en ventas mismas tiendas**,
- El mejor funcionamiento del **COA** (Centro de Operaciones) derivado del eficiente **control en costos y mejor rotación de inventarios**, lo cual benefició con 150 puntos base en comparación con el 4T18.

Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por **el incremento en el salario mínimo efectivo a partir de principios de año**, así como por el **aumento en las tarifas de servicios de energía** los cuales impactaron 22 y 50 puntos base, respectivamente.

Adicionalmente, en el rubro de **G&A y otros gastos e ingresos** se registraron los ingresos por **venta de activos** en el trimestre: una **unidad de Vips** en la Ciudad de México por aproximadamente **75 millones de pesos** y los derechos sobre los puntos de venta **"We proudly serve – Starbucks"** por **123 millones de pesos**, lo cual fue parcialmente contrarrestado por gastos por reestructura organizacional y el reconocimiento del deterioro de la marca El Portón.

EUROPA



<i>Alsea Europa</i>	<i>4T 19</i>	<i>4T 18</i>	<i>Var.</i>	<i>% Var.</i>
Número de unidades	1,398	593	805	136%
Ventas Mismas Tiendas	1.7%	1.0%	70 pbs	-
Ventas	5,691	2,690	\$3,001	112%
Costos	1,458	755	\$702	93%
Gastos de operación	2,963	1,383	\$1,580	114%
EBITDA Ajustado*	1,270	552	\$718	130%
<i>Margen EBITDA Ajustado*</i>	<i>22.3%</i>	<i>20.5%</i>	<i>180 pbs</i>	<i>-</i>
Depreciación y Amortización	547	130	\$417	322%
G&A y otros gastos e ingresos	463	172	\$291	170%
Utilidad de operación	260	251	\$10	4%

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

VENTAS EUROPA

Las ventas de Alsea Europa representaron el 38% de las ventas consolidadas de la Compañía, conformadas por las operaciones de España, Portugal, Francia, Holanda, Bélgica y Luxemburgo.

Este segmento presentó un incremento en ventas de 111.5%, llegando a 5,691 millones de pesos en comparación con los 2,690 millones de pesos del cuarto trimestre de 2018. Este incremento de 3,001 millones de pesos fue impulsado principalmente por:

- La incorporación a nuestro portafolio de las **446 unidades corporativas** correspondientes a las operaciones de **Grupo Vips y Starbucks Francia-Benelux**,
- El **incremento de 22 unidades corporativas** de las diferentes marcas en los últimos doce meses,
- El incremento de **1.7% en ventas mismas tiendas**, principalmente impulsado por el crecimiento en Domino's y Burger King,
- La implementación de **kioskos digitales** en tiendas de **Burger King**,
- El **run-rate de las aperturas y remodelaciones llevados a cabo en 2018**, principalmente en Foster's Hollywood, Burger King, Vips, Ginos y Starbucks.

Dicho incremento fue parcialmente contrarrestado por el impacto por tipo de cambio relacionado con la devaluación del euro frente al peso.

Al cierre del cuarto trimestre se contaba con un total de 888 unidades corporativas y 510 unidades de subfranquiciarios, incluyendo las recientes adquisiciones.

EBITDA Ajustado EUROPA

El EBITDA ajustado de Alsea Europa al cierre del cuarto trimestre de 2019 presentó un **incremento de 130.1%**, alcanzando 1,270 millones de pesos, en comparación con 552 millones de pesos del mismo periodo en 2018, principalmente atribuible a la incorporación de las operaciones de Grupo Vips y Starbucks Francia-Benelux.

El **margen EBITDA ajustado** al cierre del cuarto trimestre de 2019 presentó una **variación positiva de 180 puntos base** en comparación con el mismo periodo del año anterior. Dicho incremento es atribuible:

- El **beneficio por sinergias materializadas en el trimestre, mismas que ascendieron a 3.5 millones de euros**, sin embargo, fueron contrarrestadas por el impacto de liquidaciones de aproximadamente 4.0 millones de euros.
- La estrategia de **racionalización de portafolio** incluyendo la **desincorporación de LAVACA en España**.

Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por:

- El **incremento en el salario mínimo interprofesional en España**, que impactó principalmente a los empleados de entrega a domicilio de las distintas marcas.
- Los **gastos relacionados a las adquisiciones** por 1.3 millones de euros.

Adicionalmente, en el rubro de G&A y otros gastos e ingresos se registraron gastos extraordinarios por aproximadamente 2.1 millones de euros relacionados a las desincorporaciones de LAVACA, así como la terminación del contrato de arrendamiento de las oficinas corporativas de Grupo Vips en Madrid.

SUDAMÉRICA



<i>Alsea Sudamérica</i>	<i>4T 19</i>	<i>4T 18</i>	<i>Var.</i>	<i>% Var.</i>
Número de unidades	640	628	12	2%
Ventas Mismas Tiendas	11.6%	15.0%	(340) pbs	-
Ventas	2,053	2,406	(\$353)	(15%)
Costos	676	781	(\$105)	(13%)
Gastos de operación	1,093	1,292	(\$199)	(15%)
EBITDA Ajustado*	284	333	(\$49)	(15%)
<i>Margen EBITDA Ajustado*</i>	<i>13.8%</i>	<i>13.9%</i>	<i>(10) pbs</i>	<i>-</i>
Depreciación y Amortización	99	119	(\$20)	(17%)
G&A y otros gastos e ingresos	174	176	(\$2)	(1%)
Utilidad de operación	11	39	(\$28)	(71%)

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

VENTAS SUDAMÉRICA

Las ventas de Alsea Sudamérica representan el 14% de las ventas consolidadas de la Compañía y al cierre del período se contaba con un total de 615 unidades corporativas y 25 unidades de subfranquiciatarios. Este segmento presentó un decremento en ventas de 14.7%, llegando a 2,053 millones de pesos en comparación con los 2,406 millones de pesos del cuarto trimestre de 2018. Esta reducción se debió principalmente a:

- La inestabilidad político-económica en Argentina, registrando una devaluación cercana al 60% en los últimos doce meses y una inflación superior a 54% lo que resultó en un dígito alto negativo en las transacciones de nuestra operación en el país. Excluyendo el efecto negativo por la devaluación del peso argentino el crecimiento en ventas de Alsea Sudamérica hubiera alcanzado 12.7%,
- La situación sociopolítica en Chile, la cual impactó en 126 millones de pesos.

La reducción en ventas fue parcialmente compensada por:

- El crecimiento del 11.6% en ventas mismas tiendas,
- El buen desempeño de la operación en Colombia en el cuarto trimestre, principalmente en Domino's Pizza y Archie's, las cuales registraron un crecimiento de 4% y 8% en ventas mismas tiendas, respectivamente,
- El incremento de 5 unidades corporativas en los últimos doce meses.

Adicionalmente, las ventas en Colombia se vieron afectadas por la Reforma Tributaria implementada a partir de 2019, donde las marcas Domino's, Starbucks, Burger King y P.F. Chang's migraron de régimen de impuesto al consumo (8%) a régimen de IVA (19%).

EBITDA Ajustado SUDAMÉRICA

El EBITDA ajustado de Alsea Sudamérica al cierre del cuarto trimestre de 2019 tuvo un decremento de 14.7%, cerrando en 284 millones de pesos, en comparación con los 333 millones de pesos del mismo periodo en 2018.

Informe Trimestral 4T19

El **margen EBITDA ajustado** al cierre del cuarto trimestre de 2019 presentó una **variación negativa de 10 puntos base** en comparación con el mismo periodo del año anterior, alcanzando 13.8%. Lo anterior se debe principalmente a:

- La **devaluación del peso argentino**, la cual afectó el costo de importación de insumos, no obstante, se ha logrado estabilizar la marginalidad en la operación en este país.

Dicho decremento fue parcialmente contrarrestado por

- El **efecto positivo de 70 puntos base** derivado de las recientes **desincorporaciones** (P.F. Chang's Brasil, Argentina y Burger King Colombia).
- La **mejora en la operación** de Archie's y Domino's Pizza en Colombia.
- Los esfuerzos en la eficiencia y control de gastos.

RESUMEN FINANCIERO DEL AÑO COMPLETO 2019

La siguiente tabla presenta un Resumen Financiero condensado en millones de pesos (excepto la UPA), el margen que cada concepto representa de las ventas netas, así como el cambio porcentual del año terminado el 31 de diciembre de 2019 en comparación con el mismo periodo de 2018:

	12M 19	12M 18	Var %
Ventas Mismas Tiendas	5.1%	4.9%	20 pbs
Ventas Netas	\$57,444	\$45,320	26.8%
Utilidad Bruta	40,523	31,400	29.1%
EBITDA ⁽¹⁾	7,650	6,368	20.1%
<i>Margen EBITDA</i>	13.3%	14.1%	(80) pbs
Utilidad de Operación	3,568	3,345	6.7%
Utilidad Neta	1,081	1,192	(9.3)%
<i>Margen Utilidad Neta</i>	1.9%	2.6%	(70) pbs
ROIC	7.9%	10.5%	(260) pbs
ROE	8.5%	12.3%	(380) pbs
Deuda Neta/EBITDA	2.9 x	3.4 x	N.A.
UPA ⁽²⁾	1.11	1.20	(7.5)%

(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. En el 2018 se contempla únicamente el resultado de Alsea, sin Grupo Vips (Sigla)

RESULTADOS CONSOLIDADOS

VENTAS

Las **ventas netas en 2019 aumentaron 26.8% para llegar a 57,444 millones de pesos**, en comparación con los 45,320 millones de pesos del año anterior. Las **ventas total sistema** de Alsea en el año alcanzaron 70,173 millones de pesos en comparación con 52,939 millones de pesos en 2018. Este aumento se debe principalmente a:

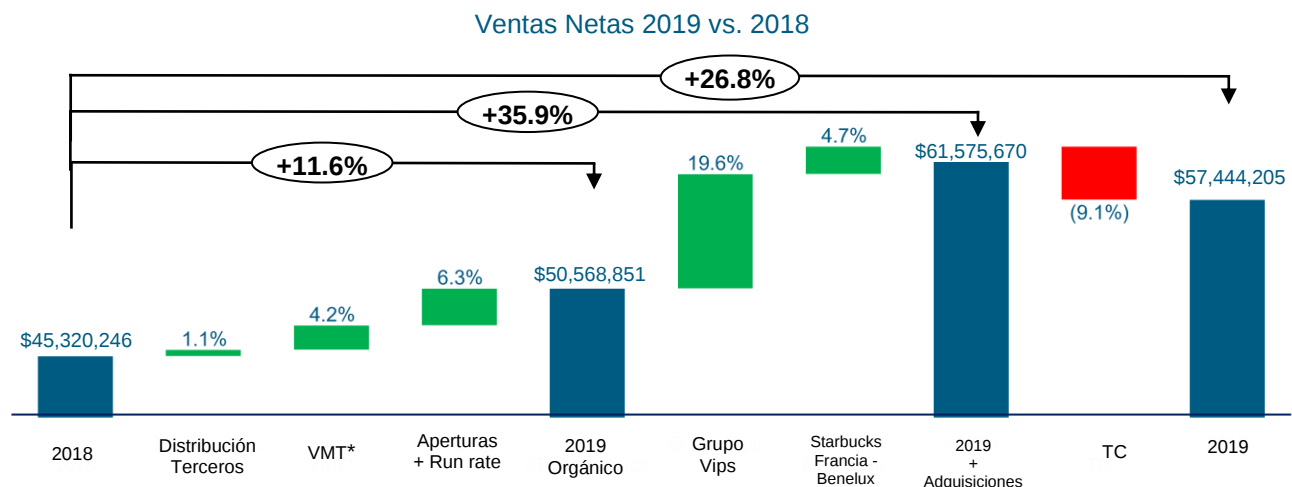
- El **incremento de 472 unidades corporativas**, el cual se debió en gran medida a la integración de las unidades corporativas por la adquisición de Grupo Vips y de Starbucks en Francia-Benelux.

Informe Trimestral 4T19

- **La expansión orgánica de 1.4%**, llegando a un total de 3,419 unidades corporativas al cierre de diciembre de 2019, lo que representa un crecimiento de 16.0% en comparación con el mismo periodo del año anterior.
- **El crecimiento de 5.1% en ventas mismas tiendas,**

El aumento en ventas netas fue parcialmente contrarrestado por el efecto negativo de la devaluación de monedas, principalmente el peso argentino y el euro, frente al peso mexicano, lo cual impactó 910 puntos base en las ventas consolidadas. Excluyendo este efecto, el crecimiento en ventas netas hubiera sido del 35.9%.

En cuanto a ventas mismas tiendas, durante el año el portafolio de negocios en **México** registró un **crecimiento de 3.4%**, nuestras marcas en **Sudamérica** presentaron un **crecimiento de 14.6%** y la operación en **Europa** presentó un **incremento de 2.0%**.



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

EBITDA

El EBITDA en el 2019 creció 20.1% para llegar a 7,650 millones de pesos, en comparación con los 6,368 millones de pesos del año anterior. El incremento en el EBITDA de 1,281 millones de pesos se vio impulsado por:

- La **mejora de 120 puntos base** en el costo de ventas relacionado con el **efecto positivo por business-mix** en el portafolio de marcas, la **mejora** en el desempeño del **Centro de Operaciones (COA)**, el estricto **control y disminución** en diversos rubros del **gasto**, aunando a una **mayor participación de Alsea Europa**,
- Los ingresos por **venta de activos** en el año: dos unidades de Vips en la Ciudad de Mexico por aproximadamente 143 millones de pesos y los derechos sobre los puntos de venta "We proudly serve - Starbucks" por 123 millones de pesos,
- La **mejora de 10 puntos base** en el **margen EBITDA de Alsea Sudamérica** comparado con el mismo periodo del año anterior, impulsada por las **operaciones de Chile y Colombia**, así como al efecto positivo derivado de las recientes **desincorporaciones** en la región,
- De igual forma, es importante resaltar el esfuerzo en **eficiencias de gastos** de administración en **Sudamérica** donde se consiguió **reducir 30 puntos base** en comparación con el año anterior.

El incremento en EBITDA fue parcialmente contrarrestado por:

- El alza en las tarifas de servicios de energía principalmente en México, que fue parcialmente contrarrestado por el beneficio de manejar energía limpia, (eólica) en la mayoría de las unidades,
- Se observó un impacto por el **incremento en el salario mínimo** en algunos países y
- El efecto negativo de la devaluación de monedas frente al peso mexicano, principalmente el peso argentino y el euro.

El margen EBITDA presentó una contracción de 80 puntos base al pasar de 14.1% en 2018, a **13.3% durante el 2019**, atribuible principalmente al impacto de 170 puntos base relacionados a la nueva mezcla de negocios, por la inclusión de las adquisiciones en Europa al portafolio de la Compañía.

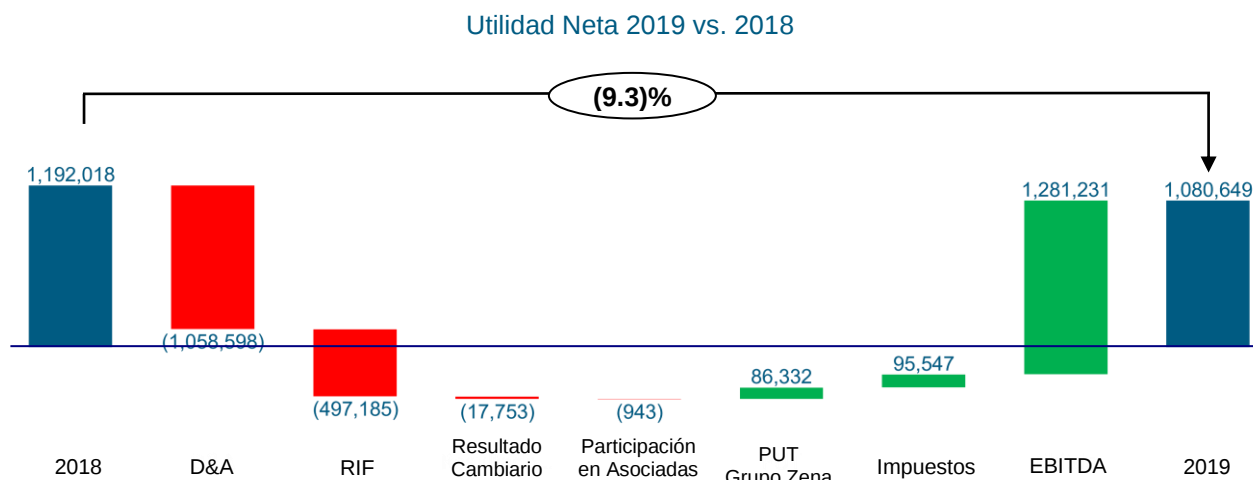
UTILIDAD NETA

La utilidad neta del año decreció **111 millones de pesos** en comparación con el mismo periodo del año anterior, cerrando en 1,081 millones de pesos comparado con los 1,192 millones de pesos reportados al cierre de 2018. Este decremento se debe principalmente a:

- La reducción de 120 puntos base en la utilidad de operación, derivada del **incremento de 200 puntos base en gastos de operación** principalmente por la incorporación de las recientes adquisiciones en Europa.
- **La pérdida de marginalidad en Argentina y Chile** por la situación económica sociopolítica en ambos países que se mencionó anteriormente.
- El aumento en el resultado integral de financiamiento como consecuencia del incremento de 497 millones de pesos en gasto por intereses pagados netos, relacionado a un **mayor apalancamiento por las recientes adquisiciones**, comparado con el 2018.
- Al incremento en la depreciación derivado de las desincorporaciones y cierres de unidades.

Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por:

- El beneficio por el **efecto positivo de tipo de cambio** relacionado con las opciones de compra y venta del restante 21.0% de Grupo Zena, donde se registró una **utilidad cambiaria por 201 millones de pesos** en comparación a la pérdida cambiaria por 115 millones reportados en el mismo periodo del año anterior.
- **La disminución en la tasa de impuestos** de 100 puntos base, pasando de 38.0% en el 2018 a 37% en el 2019.
- **La disminución de la TIIE** durante el año que pasó de **8.59% a 7.55%**



RESULTADOS POR SEGMENTO DEL AÑO COMPLETO 2019

MÉXICO



<i>Alsea México</i>	<i>12M 19</i>	<i>12M 18</i>	<i>Var.</i>	<i>% Var.</i>
Número de unidades	2,272	2,467	(195)	(8)%
Ventas Mismas Tiendas	3.4%	4.0%	(60) pbs	-
Ventas	27,217	25,462	\$1,755	7%
Costos	8,398	8,032	\$366	5%
Gastos de operación	12,425	11,530	\$895	8%
EBITDA Ajustado*	6,394	5,901	\$494	8%
<i>Margen EBITDA Ajustado*</i>	<i>23.5%</i>	<i>23.2%</i>	<i>30 pbs</i>	<i>-</i>
Depreciación y Amortización	2,266	2,123	\$143	7%
G&A y otros gastos e ingresos	1,617	1,553	\$64	4%
Utilidad de operación	2,511	2,224	\$286	13%

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

VENTAS MÉXICO

Las ventas de Alsea México representaron el 50% de las ventas consolidadas de Alsea en 2019 y aumentaron 6.9% para llegar a 27,217 millones de pesos en comparación con 25,462 millones de pesos del 2018. Esta variación es atribuible a la apertura de 63 unidades corporativas y 52 subfranquicias de las diferentes marcas en los últimos doce meses, alcanzando un total de 1,916 unidades corporativas y 356 unidades de subfranquiciatarios.

Asimismo, las **ventas mismas tiendas** en México crecieron **3.4%**, lo cual estuvo impulsado principalmente por:

- El desempeño positivo de Burger King,
- Una mejora en la tendencia de ventas en marcas importantes para el portafolio de México, como lo son Starbucks y Vips, siendo que ambas alcanzaron ventas mismas tiendas alrededor de un dígito medio durante el año, como resultado de mejoras en la calidad del servicio y la innovación de productos, por ejemplo, la iniciativa de *Bake-in Store* en más de 400 unidades de Starbucks,
- El **run-rate** de las aperturas y remodelaciones llevadas a cabo en 2018.

Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un desempeño negativo en las ventas mismas tiendas de Domino's Pizza, relacionado a un entorno competitivo en el segmento de entrega a domicilio. A principios de 2020, hemos iniciado una prueba piloto con 100 unidades en la Ciudad de México y Guadalajara para que la marca Domino's participe en las plataformas de agregadores, con lo que confiamos se recupere la tendencia de tráfico en la marca.

EBITDA Ajustado MÉXICO

El EBITDA Ajustado de Alsea México incrementó 8.4% durante el 2019, cerrando en 6,394 millones de pesos en comparación con los 5,901 millones de pesos del año anterior. Dicho incremento es atribuible principalmente a:

- El crecimiento en ventas mismas tiendas, aunado al incremento en margen generado por la apertura de 63 unidades corporativas durante los últimos doce meses, y la estrategia de racionalización de portafolio,

Informe Trimestral 4T19

- El mejor funcionamiento del **COA** (Centro de Operaciones),
- **El control en costos**, a pesar del efecto negativo por las tarifas arancelarias en productos importados de EE. UU. durante los primeros tres trimestres del año.
- El estricto control en varios rubros del gasto, así como a la **reducción en gastos corporativos**.

Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por **el incremento en el salario** mínimo efectivo a partir de principios de año, así como por el **aumento en las tarifas de servicios de energía**.

Adicionalmente, en el rubro de G&A y otros gastos e ingresos se registraron los ingresos por venta de activos en el año: dos unidades de Vips en la Ciudad de Mexico por aproximadamente 143 millones de pesos y los derechos sobre los puntos de venta "We proudly serve – Starbucks" por 123 millones de pesos.

EUROPA



<i>Alsea Europa</i>	<i>12M 19</i>	<i>12M 18</i>	<i>Var.</i>	<i>% Var.</i>
Número de unidades	1,398	593	805	136%
Ventas Mismas Tiendas	2.0%	1.1%	90 pbs	-
Ventas	21,206	9,862	\$11,344	115%
Costos	5,576	2,726	\$2,850	105%
Gastos de operación	11,875	5,220	\$6,655	127%
EBITDA Ajustado*	3,755	1,916	\$1,839	96%
<i>Margen EBITDA Ajustado*</i>	<i>17.7%</i>	<i>19.4%</i>	<i>(170) pbs</i>	<i>-</i>
Depreciación y Amortización	1,379	419	\$960	229%
G&A y otros gastos e ingresos	1,482	549	\$933	170%
Utilidad de operación	895	948	(\$54)	(6%)

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

VENTAS EUROPA

Las ventas de Alsea Europa representaron **33% de las ventas consolidadas de la Compañía**, conformadas por las operaciones de España, Portugal, Francia, Holanda, Bélgica y Luxemburgo.

Este segmento presentó un incremento en ventas de 115.0%, llegando a 21,206 millones de pesos en comparación con los 9,862 millones de pesos de 2018. Este incremento de 11,344 millones de pesos fue impulsado principalmente por:

- La incorporación a nuestro portafolio de las **446 unidades corporativas** correspondientes a las operaciones de **Grupo Vips y Starbucks Francia-Benelux**,
- La apertura de **55 unidades corporativas** de las diferentes marcas en los últimos doce meses,
- El incremento de **2.0% en ventas mismas tiendas**,
- La implementación de **kioscos digitales** en tiendas de **Burger King**,
- **La innovación** de productos en Domino's Pizza
- **El run-rate** de las aperturas y remodelaciones llevadas a cabo en 2018,

Dicho incremento fue parcialmente contrarrestado por el impacto por tipo de cambio relacionado con la devaluación del euro frente al peso.

Al cierre del año se contaba con un total de 888 unidades corporativas y 510 unidades de subfranquiciatarios, incluyendo las recientes adquisiciones.

EBITDA Ajustado EUROPA

El EBITDA ajustado de Alsea Europa al cierre de 2019 presentó un **incremento de 96.0%**, alcanzando 3,755 millones de pesos, en comparación con 1,916 millones de pesos en 2018, principalmente atribuible a la incorporación de las operaciones de Grupo Vips y Starbucks Francia-Benelux.

El **margen EBITDA ajustado** al cierre de 2019 presentó una **variación negativa de 170 puntos base** en comparación con el mismo periodo del año anterior. Dicho decremento es atribuible a:

- El **incremento en el salario mínimo interprofesional en España**, impactando principalmente a los empleados de entrega a domicilio de las distintas marcas.
- La **nueva mezcla de negocios por la inclusión de las adquisiciones**, las cuales tienen mayores gastos administrativos como porcentaje de ventas, lo cual es un punto importante dentro del plan de sinergias para lograr márgenes iguales o superiores a los reportados anteriormente. Durante el año, dichas **sinergias ascendieron a 9.3 millones de euros**, dichas sinergias fueron contrarrestadas por el impacto de liquidaciones de aproximadamente 10.0 millones de euros,

Adicionalmente, en el rubro de G&A y otros gastos e ingresos se registraron gastos extraordinarios por aproximadamente 2.1 millones de euros relacionados a las desincorporaciones de LAVACA, así como la terminación del contrato de arrendamiento de las oficinas corporativas de Grupo Vips en Madrid.

SUDAMÉRICA



Alsea Sudamérica	12M 19	12M 18	Var.	% Var.
Número de unidades	640	628	12	2%
Ventas Mismas Tiendas	14.6%	11.5%	310 pbs	-
Ventas	9,021	9,996	(\$975)	(10%)
Costos	2,948	3,162	(\$214)	(7%)
Gastos de operación	4,810	5,431	(\$621)	(11%)
EBITDA Ajustado*	1,263	1,403	(\$140)	(10%)
Margen EBITDA Ajustado*	14.0%	14.0%	-	-
Depreciación y Amortización	437	481	(\$44)	(9%)
G&A y otros gastos e ingresos	664	749	(\$86)	(11%)
Utilidad de operación	163	172	\$10	(6%)

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

VENTAS SUDAMÉRICA

Las ventas de Alsea Sudamérica representaron el **17% de las ventas consolidadas de la Compañía en 2019** y al cierre del periodo se contaba con un total de 615 unidades corporativas y 25 unidades de subfranquiciatarios. **Este segmento presentó un decremento en ventas de 9.8%**, llegando a 9,021 millones de pesos en comparación con los 9,996 millones de pesos de 2018. Esta reducción se debió principalmente a:

Informe Trimestral 4T19

- **La inestabilidad político-económica en Argentina**, registrando una devaluación cerca al 60% en los últimos doce meses. Excluyendo el efecto negativo por la devaluación del peso argentino el crecimiento en ventas de **Alsea Sudamérica hubiera alcanzado 30.2%**.
- La situación **sociopolítica en Chile** la cual impactó en 126 millones de pesos, no obstante, el crecimiento en ventas mismas tiendas del año completo en el país fue 1.4%.

La reducción en ventas fue parcialmente **compensada por**:

- El crecimiento del 14.6% en ventas mismas tiendas.

Adicionalmente, **las ventas en Colombia se vieron afectadas por la Reforma Tributaria** implementada a partir de 2019, donde las marcas Domino's, Starbucks, Burger King y P.F. Chang's migraron de régimen de impuesto al consumo (8%) a régimen de IVA (19%).

EBITDA Ajustado SUDAMÉRICA

El **EBITDA Ajustado de Alsea Sudamérica** al cierre de 2019 tuvo un decremento de 10.0%, cerrando en 1,263 millones de pesos, en comparación con los 1,403 millones de pesos en 2018.

El **margen EBITDA** al cierre de 2019, **no presentó una variación** en comparación con el mismo periodo del año anterior, a pesar del entorno complicado en Argentina y al final del año en Chile, el margen EBITDA ajustado permaneció estable en 14.0%. Lo anterior se debe principalmente a:

- El **efecto positivo de 20 puntos** base derivado de las recientes **desincorporaciones** (P.F. Chang's Brasil, Argentina y Burger King Colombia).
- La **mejora en la operación** de Burger King en Chile, al igual que en Domino's Pizza y Archie's en Colombia.
- Los esfuerzos en la eficiencia y control de gastos,

Dicha mejora fue parcialmente contrarrestada por la devaluación del peso argentino, la cual afectó el costo de importación de insumos.

RESULTADOS NO-OPERATIVOS

Resultado Integral de Financiamiento

El **resultado integral de financiamiento** en el 2019 **cerró en 1,851 millones de pesos** en comparación con los 1,423 millones de pesos en el mismo periodo del año anterior. Dicha variación se debe principalmente a:

- El **aumento en gasto por intereses pagados** netos de 497 millones de pesos, derivado de un mayor apalancamiento durante el año relacionado a las adquisiciones en Europa.
- Una **mayor pérdida cambiaria** en comparación con la registrada en el mismo periodo del año anterior.

Lo anterior fue parcialmente compensado por **un mayor efecto positivo de tipo de cambio** relacionado con las opciones de compra y venta del restante 21.0% de Grupo Zena resultando en una **utilidad cambiaria de 201 millones** de pesos en comparación con la reportada en el 2018 de 115 millones de pesos.

BALANCE GENERAL

CAPEX

Durante los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2019, **Alsea realizó inversiones de capital, excluyendo adquisiciones, por 3,766 millones de pesos**, de los cuales 2,342 millones de pesos, equivalente al 62.2% del total de las inversiones, se destinaron a:

- La apertura de **160 unidades**

Informe Trimestral 4T19

- La **renovación de equipos y remodelación de 151 unidades** existentes de las diferentes marcas que opera la Compañía.

Los restantes 1,424 millones de pesos fueron destinados principalmente a:

- Reposición de equipos (CAPEX de mantenimiento),
- Proyectos estratégicos de mejora,
- Licencias de software, entre otros.

DEUDA BANCARIA Y BURSÁTIL

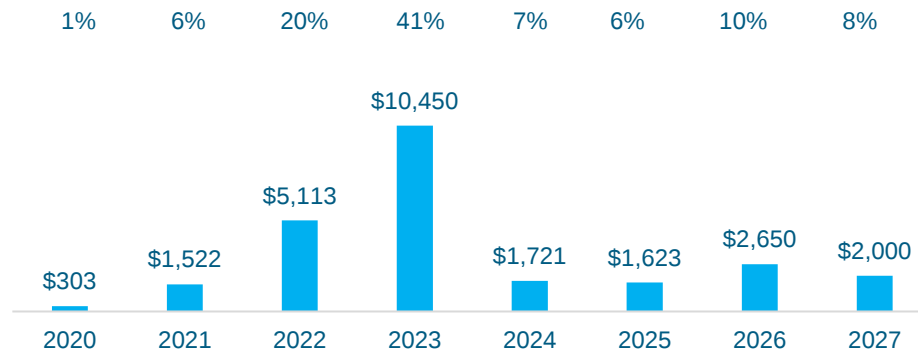
Al 31 de diciembre de 2019, **la deuda total de Alsea decreció 228 millones de pesos**, al cerrar en 25,382 millones de pesos en comparación con 25,610 millones de pesos en la misma fecha del año anterior. Este **decremento en la deuda** corresponde principalmente al prepagó de créditos mediante los recursos obtenidos por la venta de activos, superando la meta establecida en nuestro plan de desapalancamiento para el cierre del año con una razón de Deuda Neta a EBITDA de 2.9 veces.

La **deuda neta consolidada** de la empresa en comparación con el 2018 **decreció 866 millones de pesos**, al cerrar en **22,756 millones de pesos** al 31 de diciembre de 2019 en comparación con los 23,622 millones de pesos al cierre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019, la deuda estaba conformada de la siguiente forma:



En la siguiente gráfica se presenta el saldo de la deuda total en millones de pesos al 31 de diciembre de 2019, así como los vencimientos que se tienen para los años subsiguientes:



*Cifras en millones de pesos.

Informe Trimestral 4T19

RAZONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2019, las razones financieras establecidas en los contratos de crédito de la Compañía quedaron de la siguiente manera. La relación de:

- **Deuda Total a EBITDA** proforma (últimos doce meses) fue de **3.3 veces (covenant <4.5 veces)**.
- **Deuda Neta a EBITDA** proforma (últimos doce meses) fue de **2.9 veces**.
- **El EBITDA** (últimos doce meses) **a intereses pagados** últimos doce meses fue de **3.6 veces (covenant >3.0 veces)**.

El Rendimiento de la Inversión Operativa Neta (“ROIC”)⁽²⁾, considerando los resultados de las adquisiciones en los últimos doce meses **fue de 7.9%** durante el periodo terminado al 31 de diciembre de 2019. **El Retorno sobre el Capital (“ROE”)**⁽³⁾ al 31 de diciembre de 2019, considerando los resultados de las adquisiciones en los últimos doce meses, **fue de 8.5%**.

DATOS RELEVANTES

Indicadores Financieros	4T19	4T18	Variación
EBITDA ⁽¹⁾ / Intereses Pagados	3.6 x	4.4 x	N.A
Deuda Total / EBITDA ⁽¹⁾	3.3 x	3.7 x	N.A
Deuda Neta / EBITDA ⁽¹⁾	2.9 x	3.4 x	N.A
ROIC ⁽²⁾	7.9%	10.5%	(260) pbs
ROE ⁽³⁾	8.5%	12.3%	(380) pbs

* EBITDA Pro-forma incluyendo adquisiciones últimos doce meses

Indicadores Bursátiles	4T19	4T18	Variación
Valor en Libros por acción	\$13.20	\$13.26	(0.4)%
UPA (12 meses) ⁽⁴⁾	1.11	1.20	(7.5)%
Acciones en circulación al cierre del periodo (millones)	838.5	835.6	0.4%
Precio por acción al cierre	\$49.83	\$51.15	(2.6)%

(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). Cifras 4T18 pro-forma incluyendo Grupo Vips (Sigla) en Balance y Estado de Resultados.

(3) ROE se define como la utilidad neta (últimos 12 meses) entre el capital contable. Cifras 4T18 pro-forma incluyendo Grupo Vips (Sigla) en Balance y Estado de Resultados.

(4) UPA es la utilidad por acción de los últimos doce meses. En el 4T18 se contempla únicamente el resultado de Alsea, sin Grupo Vips (Sigla)

NIIF 16 EN ESTADO DE RESULTADOS Y BALANCE GENERAL

La adopción de la NIIF 16 tiene un efecto positivo en el Estado de Resultados del trimestre por 67 millones de pesos, que representa el 13.2% de la utilidad neta. En cuanto al EBITDA, se reporta un efecto positivo por 969 millones de pesos, lo que representa un incremento de 600 puntos base en el margen EBITDA, alcanzando 21.7%.

Para el año completo 2019, la adopción de la NIIF 16 tiene un efecto positivo en el Estado de Resultados del periodo por 162 millones de pesos, que representa el 15.0% de la utilidad neta. En cuanto al EBITDA, se reporta un efecto positivo por 4,949 millones de pesos, lo que representa un incremento de 840 puntos base en el margen EBITDA, alcanzando 21.7%. En el balance general se reporta un derecho de uso no exigible por 20,347 millones de pesos y un pasivo por arrendamiento no exigible de 22,562 millones de pesos.

Razones de apalancamiento incluyendo NIIF 16 y reexpresión por la hiperinflación en Argentina	4T19
Deuda Total / EBITDA ⁽¹⁾	3.8 x
Deuda Neta / EBITDA ⁽¹⁾	3.6 x

(1) EBITDA últimos doce meses proforma

UNIDADES POR MARCA

MARCA	UNIDADES 4T19		
	Corporativas	Subfranquicias	Total
Domino's Pizza	815	405	1220
<i>México</i>	466	334	800
<i>España</i>	269	46	315
<i>Colombia</i>	80	25	105
Burger King	419	-	419
<i>México</i>	182	-	182
<i>Argentina</i>	122	-	122
<i>España</i>	60	-	60
<i>Chile</i>	55	-	55
Comida Rápida	1,234	405	1,639
Starbucks			
<i>México</i>	749	-	749
<i>Francia</i>	66	118	184
<i>España</i>	123	24	147
<i>Argentina</i>	144	-	144
<i>Chile</i>	133	-	133
<i>Holanda</i>	16	69	85
<i>Colombia</i>	32	-	32
<i>Bélgica</i>	-	30	30
<i>Portugal</i>	20	3	23
<i>Uruguay</i>	8	-	8
<i>Luxemburgo</i>	-	4	4
Cafeterías	1,291	248	1,539
Foster's Hollywood	102	131	233
Ginos	94	37	131
<i>España</i>	92	37	129
<i>Portugal</i>	2	-	2
Italianni's	78	15	93
El Portón	46	-	46
Chili's Grill & Bar	80	-	80
<i>México</i>	75	-	75
<i>Chile</i>	5	-	5
Archie's	31	-	31
P.F. Chang's	30	-	30
<i>México</i>	25	-	25
<i>Colombia</i>	2	-	2
<i>Chile</i>	3	-	3
Cañas y Tapas	9	8	17
TGI Fridays	16	1	17
Wagamama	5	-	5
The Cheesecake Factory	5	-	5
Corazón de Barro	3	-	3
La Casa del Comal	1	-	1
Ole Mole	1	-	1
Comida Casual	501	192	693
Foster's Hollywood Street	1	-	1
Vips Smart	15	23	38
Comida Casual Rápida	16	23	39
Vips	377	23	400
<i>México</i>	286	7	293
<i>España</i>	91	16	107
Restaurante Familiar	377	23	400
TOTAL UNIDADES ALSEA	4,310		
Corporativas	3,419		
Subfranquicias		891	

UNIDADES POR PAÍS

MÉXICO	2,272
FRANCIA	184
PORTUGAL	25

ESPAÑA	1,070
COLOMBIA	170
URUGUAY	8

ARGENTINA	266
HOLANDA	85
LUXEMBURGO	4

CHILE	196
BELGICA	30

COBERTURA DE ANALISTAS

INSTITUCIÓN	ANALISTA	RECOMENDACIÓN
ACTINVER	CARLOS HERMOSILLO	COMPRA
BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH	ROBERT E. FORD AGUILAR	VENTA
BANORTE-IXE	VALENTIIN MENDOZA BALDERAS	COMPRA
BARCLAYS	BENJAMIN M. THEURER	COMPRA
BBVA BANCOMER	MIGUEL ULLOA SUAREZ	COMPRA
BRADESCO	RICHARD CATHCART	MANTENER
BTG PACTUAL	ÁLVARO GARCÍA	MANTENER
BX+	MARISOL HUERTA	N.A.
CITI	SERGIO MATSUMOTO	MANTENER
CREDIT SUISSE	ANTONIO GONZÁLEZ	COMPRA
GRUPO BURSÁTIL MEXICANO	LUIS RODRIGO WILLARD	COMPRA
HSBC	RAVI JAIN	COMPRA
INTERCAM	ALEJANDRA MARCOS	COMPRA
INVEX	GISELLE MOJICA	VENTA
ITAU BBA	JOAQUÍN LEY	COMPRA
J.P. MORGAN	IAN LUKETIC	N.A.
MONEX	VERÓNICA URIBE BOYZO	COMPRA
SANTANDER	MARTHA SHELTON	N.A.
SCOTIABANK	RODRIGO ECHAGARAY	COMPRA
UBS	GUSTAVO OLIVEIRA	COMPRA
MORGAN STANLEY	JAVIER MARTÍNEZ DE OLCOZ	MANTENER
VECTOR	MARCELA MUÑOZ	COMPRA

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

EVENTOS RELEVANTES 4T19

- ☎ Venta de activo de restaurante Vips en la Ciudad de México por aproximadamente 80 millones de pesos.
- ☎ Venta de los puntos de venta del programa “We proudly serve - Starbucks” por 6.5 millones de dólares (123 millones de pesos).
- ☎ Referente a la revisión de los aspectos fiscales relativos a la adquisición de la división de restaurantes Vips, consideramos importante destacar lo siguiente:
 - Alsea adquirió en 2014 la división de restaurantes de Walmart, como resultado de un proceso de invitación abierta a potenciales compradores iniciado por Walmart en 2013, en el que participaron distintas empresas.
 - Dicha adquisición se realizó a precios de mercado, por un monto de 8,200 millones de pesos, precio que comprendió como objeto de la transacción de compra venta todos los bienes y derechos que integraban los negocios adquiridos.
 - Los auditores externos de Alsea revisaron y dictaminaron dicha operación de compraventa y respecto de los efectos de la misma y del resto de las operaciones de la compañía en el ejercicio social en que se realizó y los subsecuentes, confirmaron el cumplimiento de las obligaciones fiscales de Alsea.
 - En operaciones de compraventa de una empresa o grupo de empresas, la parte compradora (como lo fue Alsea en la adquisición de Vips), no le corresponde la obligación de pagar el impuesto sobre la renta relacionado con la misma.
 - Alsea, sus abogados y asesores externos en la materia, consideran que la Compañía cuenta con elementos suficientes para demostrar que la liquidación realizada por el SAT es improcedente y para reiterar y acreditar que Alsea ha cumplido en tiempo y forma con sus obligaciones, por lo que no se está creando una provisión al respecto.
 - Alsea impugnará dicha resolución.

CONFERENCIA TELEFÓNICA 4T19

La conferencia telefónica para discutir los resultados de la Compañía será el **viernes 28 de febrero de 2020, a las 09:00 horas (hora de Ciudad de México)**, la cual se llevará a cabo en idioma inglés y contará con sesión de preguntas y respuestas.

Para participar, favor de marcar cinco minutos antes de la hora programada al:

México: (55) 4123.2120
Estados Unidos: 800 981.3960
Europa: (44) 20.3514.2364

Código de acceso: 1961#

Posterior a las fechas de retransmisión telefónica la conferencia 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 DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(En miles de pesos nominales)

	2018	31 de Diciembre, 2019		Reexpresión Argentina	NIIF 16	31 de Diciembre, 2019	
ACTIVO							
Circulante:							
Efectivo e Inversiones temporales	1,987,857	3.7%	2,625,389	4.7%	-	-	2,625,389 3.4%
Clientes	814,032	1.5%	974,187	1.7%	-	-	974,187 1.3%
Otras cuentas y documentos por cobrar	211,086	0.4%	473,034	0.8%	-	-	473,034 0.6%
Inventarios	2,120,208	3.9%	1,779,646	3.2%	-	-	1,779,646 2.3%
Impuestos por recuperar	286,360	0.5%	338,597	0.6%	-	-	338,597 0.4%
Otros activos circulantes	1,083,229	2.0%	987,117	1.8%	-	-	987,117 1.3%
Activos mantenidos para la venta	70,340	0.1%	52,546	0.1%	-	-	52,546 0.1%
Activo Circulante	6,573,112	12.1%	7,230,516	12.9%	-	-	7,230,516 9.5%
Inversiones en acciones asociadas	14,296	-	85,471	0.2%	-	-	85,471 0.1%
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles, neto	19,167,226	35.3%	18,031,353	32.1%	481,933	(974,935)	17,538,351 23.0%
Activo por Derecho de uso no exigible	-	-	-	-	-	20,347,108	20,347,108 26.6%
Derecho de uso de marca, plusvalía y preoperativos, neto	25,822,830	47.5%	27,042,226	48.1%	332,983	-	27,375,209 35.8%
ISR diferido	2,764,884	5.1%	3,835,593	6.8%	-	-	3,835,593 5.0%
Activo total	54,342,348	100.0%	56,225,159	100.0%	814,916	19,372,173	76,412,248 100.0%
PASIVO							
A corto plazo:							
Proveedores	5,215,877	9.6%	5,450,555	9.7%	-	-	5,450,555 7.1%
Impuestos por pagar	472,172	0.9%	571,510	1.0%	-	-	571,510 0.7%
Otras cuentas por pagar	4,248,042	7.8%	4,449,010	7.9%	-	(845,549)	3,603,461 4.7%
Pasivo por arrendamiento C.P. no exigible	-	-	-	-	-	8,756,824	8,756,824 11.5%
Otros pasivos a C.P.	2,506,006	4.6%	2,304,864	4.1%	-	-	2,304,864 3.0%
Créditos Bancarios	2,588,266	4.8%	305,668	0.5%	-	-	305,668 0.4%
Pasivo a corto plazo	15,030,363	27.7%	13,081,607	23.3%	-	7,911,275	20,992,882 27.5%
A largo plazo:							
Créditos Bancarios	16,038,416	29.5%	17,102,448	30.4%	-	-	17,102,448 22.4%
Créditos Bursátiles	6,983,244	12.9%	7,973,765	14.2%	-	-	7,973,765 10.4%
Impuestos Diferidos, neto	1,876,883	3.5%	4,295,648	7.6%	69,447	-	4,365,095 5.7%
Pasivo por arrendamiento no exigible	-	-	-	-	-	13,805,036	13,805,036 18.1%
Otros pasivos a largo plazo	764,717	1.4%	855,613	1.5%	-	(225,152)	630,461 0.8%
Pasivo a largo plazo	25,663,260	47.2%	30,227,474	53.8%	69,447	13,579,884	43,876,805 57.4%
Pasivo total	40,693,623	74.9%	43,309,081	77.0%	69,447	21,491,159	64,869,687 84.9%
CAPITAL CONTABLE							
Interés minoritario	1,878,742	3.5%	1,961,563	3.5%	-	-	1,961,563 2.6%
Interés mayoritario					-	-	
Capital social	477,280	0.9%	480,218	0.9%	-	-	480,218 0.6%
Prima neta en colocación de acciones	8,625,720	15.9%	8,625,720	15.3%	-	-	8,625,720 11.3%
Utilidades acumuladas	2,062,177	3.8%	2,377,635	4.2%	903,641	(2,281,242)	1,000,034 1.3%
Utilidades del ejercicio	953,252	1.8%	922,585	1.6%	(158,172)	162,256	926,669 1.2%
Efectos de conversión entidades extranjeras	(348,446)	(0.6%)	(1,451,643)	(2.6%)	-	-	(1,451,643) (1.9%)
Interés mayoritario	11,769,983	21.7%	10,954,515	19.5%	745,469	(2,118,986)	9,580,998 12.5%
Total capital contable	13,648,725	25.1%	12,916,078	23.0%	745,469	(2,118,986)	11,542,561 15.1%
Suma el pasivo y el capital contable	54,342,348	100.0%	56,225,159	100.0%	814,916	19,372,173	76,412,248 100.0%

ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS TRES MESES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(En miles de pesos nominales)

	Tres meses terminados 31 de Diciembre, 2019			Reexpresión Argentina	NIIF 16	Tres meses terminados 31 de Diciembre, 2019			
Ventas netas	\$	14,995,074	100%	\$	397,923	-	\$	15,392,997	100%
Costo de ventas		4,344,099	29.0%		136,313	-		4,480,412	29.1%
Utilidad bruta		10,650,975	71.0%		261,610	-		10,912,585	70.9%
Gastos de operación		8,293,074	55.3%		249,671	(969,062)		7,573,683	49.2%
Depreciación y amortización		1,215,236	8.1%		31,332	827,936		2,074,504	13.5%
Utilidad de operación		1,142,665	7.6%		(19,393)	141,126		1,264,398	8.2%
Costo integral de financiamiento:									
Intereses pagados - neto		510,580	3.4%		(28,774)	74,310		556,116	3.6%
Cambios en el valor razonable Pasivos Financieros		(71,879)	(0.5%)		-	-		(71,879)	(0.5%)
Pérdida/Utilidad cambiaria		12,569	0.1%		5,572	-		18,141	0.1%
		451,270	3.0%		(23,202)	74,310		502,378	3.3%
Participación en los resultados de compañías asociadas		280	0.0%		-	-		280	0.0%
Utilidad antes de impuestos		691,675	4.6%		3,809	66,816		762,300	5.0%
Impuesto a la utilidad		255,920	1.7%		662	-		256,582	1.7%
Utilidad neta consolidada		435,755	2.9%		3,147	66,816		505,718	3.3%
Participación no controladora		49,415	0.3%		-	-		49,415	0.3%
Participación controladora	\$	386,340	2.6%	\$	3,147	66,816	\$	456,303	3.0%
	Tres meses terminados 31 de Diciembre, 2018			Reexpresión Argentina	NIIF 16	Tres meses terminados 31 de Diciembre, 2018			
Ventas netas	\$	12,028,168	100%	\$	347,654	-	\$	12,375,822	100%
Costo de ventas		3,755,227	31.2%		113,028	-		3,868,255	31.3%
Utilidad bruta		8,272,941	68.8%		234,626	-		8,507,567	68.7%
Gastos de operación		6,424,727	53.4%		218,270	-		6,642,997	53.7%
Depreciación y amortización		815,958	6.8%		4,243	-		820,201	6.6%
Utilidad de operación		1,032,256	8.6%		12,113	-		1,044,369	8.4%
Costo integral de financiamiento:									
Intereses pagados - neto		438,405	3.6%		17,355	-		455,760	3.7%
Cambios en el valor razonable Pasivos Financieros		105,250	0.9%		-	-		105,250	0.9%
Pérdida/Utilidad cambiaria		(15,162)	(0.1%)		(2,886)	-		(18,048)	(0.1%)
		528,493	4.4%		14,469	-		542,962	4.4%
Participación en los resultados de compañías asociadas		-	-		-	-		-	-
Utilidad antes de impuestos		503,763	4.2%		(2,356)	-		501,407	4.1%
Impuesto a la utilidad		191,198	1.6%		(17,791)	-		173,407	1.4%
Utilidad neta consolidada		312,565	2.6%		15,435	-		328,000	2.7%
Participación no controladora		77,763	0.6%		-	-		77,763	0.6%
Participación controladora	\$	234,802	2.0%	\$	15,435	-	\$	250,237	2.0%

ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR SEGMENTO PARA LOS TRES MESES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
(En miles de pesos nominales)

MEXICO	Tres meses terminados 31 de Diciembre, 2019		NIIF 16	Tres meses terminados 31 de Diciembre, 2019	
Ventas netas	\$ 7,251,205	100%	-	\$ 7,251,205	100%
Gastos de operación	3,599,853	49.6%	(377,603)	3,222,250	44.4%
Depreciación y amortización	569,872	7.9%	252,504	822,376	11.3%
Utilidad de operación	870,876	12.0%	125,099	995,975	13.7%
Costo integral de financiamiento	313,840	4.3%	65,766	379,606	5.2%
Utilidad neta consolidada	\$ 268,657	3.7%	59,333	\$ 327,990	4.5%

EUROPA	Tres meses terminados 31 de Diciembre, 2019		NIIF 16	Tres meses terminados 31 de Diciembre, 2019	
Ventas netas	\$ 5,690,616	100%	-	\$ 5,690,616	100%
Gastos de operación	3,425,961	60.2%	(510,394)	2,915,567	51.2%
Depreciación y amortización	546,643	9.6%	536,239	1,082,882	19.0%
Utilidad de operación	260,444	4.6%	(25,845)	234,599	4.1%
Costo integral de financiamiento	100,878	1.8%	(16,983)	83,895	1.5%
Utilidad neta consolidada	\$ 144,559	2.5%	(8,862)	\$ 135,697	2.4%

SUDAMÉRICA	Tres meses terminados 31 de Diciembre, 2019		Reexpresión	NIIF 16	Tres meses terminados 31 de Diciembre, 2019	
Ventas netas	\$ 2,053,253	100%	397,923	-	\$ 2,451,176	100%
Gastos de operación	1,267,260	61.7%	249,671	(81,066)	1,435,865	58.6%
Depreciación y amortización	98,721	4.8%	31,332	39,193	169,246	6.9%
Utilidad de operación	11,345	0.6%	(19,393)	41,837	33,825	1.4%
Costo integral de financiamiento	36,552	1.8%	(23,202)	25,527	38,877	1.6%
Utilidad neta consolidada	\$ 22,539	1.1%	3,147	16,346	\$ 42,032	1.7%

ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS DOCE MESES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(En miles de pesos nominales)

	Doce meses terminados 31 de Diciembre, 2019			Reexpresión Argentina		NIIF 16	Doce meses terminados 31 de Diciembre, 2019		
Ventas netas	\$	57,444,205	100%	\$	710,413	-	\$	58,154,618	100%
Costo de ventas		16,921,682	29.5%		242,339	-		17,164,021	29.5%
Utilidad bruta		40,522,523	70.5%		468,074	-		40,990,597	70.5%
Gastos de operación		32,873,022	57.2%		449,406	(4,949,390)		28,373,038	48.8%
Depreciación y amortización		4,081,786	7.1%		175,498	3,789,381		8,046,665	13.8%
Utilidad de operación		3,567,715	6.2%		(156,830)	1,160,009		4,570,894	7.9%
Costo integral de financiamiento:									
Intereses pagados - neto		2,032,590	3.5%		(8,488)	997,753		3,021,855	5.2%
Cambios en el valor razonable Pasivos Financieros		(201,138)	(0.4%)		-	-		(201,138)	(0.3%)
Pérdida/Utilidad cambiaria		20,002	-		9,079	-		29,081	0.1%
		1,851,454	3.2%		591	997,753		2,849,798	4.9%
Participación en los resultados de compañías asociadas		(943)	-		-	-		(943)	0.0%
Utilidad antes de impuestos		1,715,318	3.0%		(157,421)	162,256		1,720,153	3.0%
Impuesto a la utilidad		634,669	1.1%		751	-		635,420	1.1%
Utilidad neta consolidada		1,080,649	1.9%		(158,172)	162,256		1,084,733	1.9%
Participación no controladora		158,064	0.3%		-	-		158,064	0.3%
Participación controladora	\$	922,585	1.6%	\$	(158,172)	162,256	\$	926,669	1.6%
	Doce meses terminados 31 de Diciembre, 2018			Reexpresión Argentina		NIIF 16	Doce meses terminados 31 de Diciembre, 2018		
Ventas netas	\$	45,320,246	100%	\$	836,344	-	\$	46,156,590	100%
Costo de ventas		13,919,753	30.7%		267,755	-		14,187,508	30.7%
Utilidad bruta		31,400,493	69.3%		568,589	-		31,969,082	69.3%
Gastos de operación		25,032,223	55.2%		528,545	-		25,560,768	55.4%
Depreciación y amortización		3,023,188	6.7%		91,540	-		3,114,728	6.7%
Utilidad de operación		3,345,082	7.4%		(51,496)	-		3,293,586	7.1%
Costo integral de financiamiento:									
Intereses pagados - neto		1,535,405	3.4%		36,007	-		1,571,412	3.4%
Cambios en el valor razonable Pasivos Financieros		(114,806)	(0.3%)		-	-		(114,806)	(0.2%)
Pérdida/Utilidad cambiaria		2,249	-		(2,886)	-		(637)	-
		1,422,848	3.1%		33,121	-		1,455,969	3.2%
Participación en los resultados de compañías asociadas		-	-		-	-		-	-
Utilidad antes de impuestos		1,922,234	4.2%		(84,617)	-		1,837,617	4.0%
Impuesto a la utilidad		730,216	1.6%		(31,922)	-		698,294	1.5%
Utilidad neta consolidada		1,192,018	2.6%		(52,695)	-		1,139,323	2.5%
Participación no controladora		186,071	0.4%	\$	-	-	\$	186,071	0.4%
Participación controladora	\$	1,005,947	2.2%	\$	(52,695)	-	\$	953,252	2.1%

ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS POR LOS DOCE MESES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(En miles de pesos nominales)

	Diciembre 31, 2019	Diciembre 31, 2018
Actividades de operación:		
Resultado consolidado antes de impuestos a la utilidad	\$ 1,715,318	\$ 1,922,234
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización de marcas	4,081,786	3,023,188
Depreciación por arrendamiento financiero	-	-
Bajas de activo fijo	1,279,978	1,599,922
Otras partidas	(201,142)	(774,058)
Total	6,875,940	5,771,286
Cientes	(147,567)	217,299
Inventarios	196,111	57,246
Proveedores	397,944	183,057
Impuestos por pagar	(562,697)	(738,050)
Otros activos y otros pasivos	(171,841)	426,027
Total	(288,051)	145,579
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	6,587,889	5,916,865
Actividades de Inversión		
Equipo de tienda, mejoras a locales arrendados e inmuebles	(3,340,058)	(4,086,255)
Derechos de uso de marca, plusvalía y preoperativos	(425,573)	(295,765)
Adquisición de negocios	(1,062,267)	(13,101,410)
Adquisición o venta de participaciones en asociadas	(987)	(14,296)
	(4,828,885)	(17,497,726)
Efectivo a obtener de actividades de financiamiento	1,759,004	(11,580,861)
Actividades de financiamiento		
Créditos bancarios y pago de préstamos, neto	(595,754)	11,231,788
Créditos bursátiles, neto	1,000,000	-
Decreto de dividendos	-	(720,144)
Arrendamiento financiero	-	-
Interés minoritario	-	1,690,050
Venta (Recompra) de acciones	227,923	370,190
Otras partidas	(75,243)	-
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	556,926	12,571,884
Incremento (decremento) neto de efectivo	2,315,930	991,023
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio	(1,678,398)	(394,574)
Efectivo al principio del periodo	1,987,857	1,540,403
Efectivo al final del periodo	\$ 2,625,389	\$ 2,136,852

ALSEA, S.A.B. DE C.V. Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS PRO-FORMA POR LOS TRES Y DOCE MESES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(En miles de pesos nominales)
Incluye Grupo Vips

	Tres meses terminados el 31 de Diciembre,				Doce meses terminados el 31 de Diciembre,				
	2019		2018		2019		2018		
Ventas netas	\$	15,392,995	100%	\$	15,045,467	100%	\$	58,154,618	100%
Costo de ventas		4,480,412	29.1%		4,486,809	29.8%		17,164,021	29.5%
Utilidad bruta		10,912,583	70.9%		10,558,658	70.2%		40,990,597	70.5%
Gastos de operación		7,599,588	49.4%		8,176,209	54.3%		28,398,942	48.8%
Depreciación y amortización		2,101,949	13.7%		1,022,614	6.8%		8,074,110	13.9%
Utilidad de operación		1,211,046	7.9%		1,359,835	9.0%		4,517,545	7.8%
Costo integral de financiamiento:									
Intereses pagados - neto		469,201	3.0%		611,209	4.1%		2,928,086	5.0%
Cambios en el valor razonable Pasivos Financieros		(71,879)	(0.5%)		105,250	0.7%		(201,138)	(0.3%)
Pérdida/Utilidad cambiaria		11,286	0.1%		(18,048)	(0.1%)		29,081	0.1%
		408,608	2.7%		698,411	4.6%		2,756,029	4.7%
Participación en los resultados de compañías asociadas		280	-		-	-		(943)	-
Utilidad antes de impuestos		802,718	5.2%		661,424	4.4%		1,760,573	3.0%
Impuesto a la utilidad		256,582	1.7%		322,302	2.1%		635,420	1.1%
Utilidad neta consolidada		546,136	3.5%		339,122	2.3%		1,125,153	1.9%
Participación no controladora		49,415	0.3%		(76,367)	(0.5%)		158,064	0.3%
Participación controladora	\$	496,721	3.2%	\$	415,489	2.8%	\$	967,089	1.7%
							\$	826,396	1.5%