

# FEMSA

**FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO, S.A.B. DE C.V.**

General Anaya 601 Pte.

Col. Bella Vista

Monterrey, N.L. México 64410

Información sobre Expectativas	1
.....	
Presentación de la Información	2
.....	
Análisis Operativo y Financiero – Primer Trimestre 2020	3
.....	
Acontecimientos Recientes	11
.....	

Preparamos este reporte para proporcionarlo a nuestros inversionistas con revelación de información financiera e información relacionada con acontecimientos recientes en nuestros negocios y resultados de operación por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020.

La información contenida en este reporte suplementa la información contenida en nuestro informe anual en la Forma 20-F y Anexo N por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 presentado ante la *Securities and Exchange Commission* de los Estados Unidos de América (Archivo No. 001-35934) y ante la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y la Bolsa Mexicana de Valores el día 28 de abril de 2020.

## INFORMACIÓN SOBRE EXPECTATIVAS

Cierta información contenida en o incorporada por referencia en este reporte contiene palabras tales como “creer”, “esperar”, “anticipar” y expresiones similares que identifican expectativas. El uso de estos términos refleja nuestras opiniones acerca de acontecimientos futuros y desempeño financiero. Los resultados reales pueden diferir materialmente de dichas expectativas para el futuro como resultado de diversos factores que pueden estar fuera de nuestro control, incluidos, pero no limitados a los:

- Efectos en nuestra compañía por cambios en nuestra relación con y entre nuestras compañías afiliadas;
- efectos en el desempeño en ventas de los puntos de venta de nuestra compañía derivados de condiciones económicas y preferencias de los consumidores;
- cambios o interrupciones en nuestros sistemas de tecnología de la información;
- efectos en nuestra compañía por cambios en los negocios y requerimientos de nuestros proveedores;
- competencia;
- acontecimientos significativos en México y en los otros países donde operamos;
- nuestra habilidad para implementar estrategias de expansión de nuestros negocios, incluyendo nuestra capacidad para integrar con éxito las fusiones y adquisiciones que hemos completado en los últimos años;
- condiciones políticas o modificaciones en nuestro entorno regulatorio o legal, incluyendo el impacto de leyes y regulaciones existentes, cambios a ellas o la imposición de nuevas leyes fiscales, ambientales, de salud, de energía, de inversión extranjera y/o leyes o regulaciones competencia económica que impacten nuestro negocio, actividades e inversiones; y
- desastres naturales, epidemias de salud, pandemias y brotes similares, incluyendo brotes futuros de enfermedades o la diseminación de enfermedades existentes (incluyendo la nueva enfermedad de coronavirus, también conocida como COVID-19) y su efecto en el comportamiento de los consumidores y en las condiciones económicas globales.

Las declaraciones sobre expectativas implican riesgos e incertidumbres. Le recomendamos que no deposite una confianza indebida en estas expectativas. Una cantidad importante de factores pudieran causar que los resultados reales puedan diferir materialmente de los planes, objetivos, expectativas, estimaciones e intenciones expresadas en dichas declaraciones sobre expectativas. Algunos de estos factores son discutidos bajo la sección de “Factores de Riesgo” de nuestro reporte anual 20-F y Anexo N más reciente e incluyen condiciones económicas y políticas y políticas gubernamentales en los países en los que operamos, niveles de inflación, tipos de cambio, acontecimientos regulatorios, requerimientos de los consumidores y competencia. Le informamos que la lista anterior de factores no es exhaustiva y que otros riesgos e incertidumbres pueden causar que los resultados reales difieran materialmente de estas declaraciones sobre expectativas. Usted debe evaluar nuestras declaraciones a la luz de estos factores importantes.

Estas expectativas se refieren únicamente al momento en que fueron emitidas, y no asumimos obligación alguna de actualizar o revisar cualquiera de ellas, ya sea como resultado de nueva información, acontecimientos futuros u otra causa.

## **PRESENTACIÓN DE LA INFORMACIÓN**

### **Definición de términos**

Los términos “FEMSA”, “nuestra Compañía”, “nosotros” y “nuestro(a)(os)(as)” se emplean en este reporte para referirse a Fomento Económico Mexicano, S.A.B. de C.V. y, excepto que el contexto lo indique de otra forma, nuestras subsidiarias en forma consolidada. “Unidades FEMSA” consisten de unidades FEMSA BD y unidades FEMSA B. Cada unidad FEMSA BD está compuesta por una Acción Serie B, dos Acciones Serie D-B y dos Acciones D-L. Cada unidad FEMSA B está compuesta por cinco Acciones Serie B. El número de unidades FEMSA en circulación al 31 de marzo de 2020 es de 3,578,226,270, equivalente al número total de Acciones FEMSA en circulación en la misma fecha, dividido entre 5.

### **Moneda**

El término “US\$” se refiere a la moneda de curso legal de los Estados Unidos de América (al cual nos referimos como Estados Unidos). El término “Ps.” se refiere a la moneda de curso legal de México. Las cantidades en dólares de los Estados Unidos en las tablas se presentan solamente para conveniencia del lector. Estas conversiones no deben interpretarse como declaraciones en cuanto a que los montos en pesos mexicanos realmente representan los montos en dólares o a que se podrían convertir a dólares al tipo de cambio indicado. A menos que se indique lo contrario, tales cantidades de dólares han sido convertidas de pesos mexicanos a un tipo de cambio de Ps. 23.4480 por dólar, que es el tipo de cambio a la compra del mediodía del 31 de marzo de 2020 publicado por el Consejo de la Reserva Federal de los Estados Unidos en su Edición Semanal H.10 para Tipos de Cambio.

### **Redondeo**

Ciertos montos mostrados en este informe han sido redondeados para facilitar su presentación. Las cantidades en porcentajes incluidas en este informe no han sido calculadas en todos los casos en base a dichos montos redondeados sino en base a dichas cantidades previas al redondeo. Por esta razón, las cantidades en porcentajes de este informe pueden variar de las cantidades obtenidas al realizar los mismos cálculos usando los montos de nuestros estados financieros consolidados. Ciertas cifras numéricas mostradas como totales en algunas tablas pueden no ser equivalentes a la suma aritmética de los números presentados debido al redondeo.

## **Análisis Operativo y Financiero – Primer Trimestre 2020**

El siguiente es un resumen y discusión de nuestra información financiera consolidada condensada intermedia no auditada al 31 de marzo de 2020 y por los períodos terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019. Las siguientes tablas y discusión deben leerse en conjunto con nuestros estados financieros auditados consolidados incluidos en nuestro reporte anual 20-F y Anexo N por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019.

En opinión de nuestra administración, la información financiera consolidada condensada intermedia no auditada que se discute más adelante es presentada de conformidad con las NIC 34 “Información Financiera Intermedia” e incluye todos los ajustes, que consisten solamente en ajustes normales y recurrentes, necesarios para la presentación razonable de esta información financiera en una forma consistente con la presentación bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad hecha en nuestros estados financieros anuales auditados consolidados incluidos en nuestro reporte anual 20-F y Anexo N por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019.

## Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

La siguiente tabla muestra nuestros estados de situación financiera intermedios consolidados condensados no auditados al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019.

	Al 31 de marzo de 2020		Al 31 de diciembre de 2019			
	(en millones)					
<b>Estados Intermedios no auditados Consolidados</b>						
<b>Condensados de Situación Financiera</b>						
<b>Activos:</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo .....	U.S.\$	5,692	Ps.	133,470	Ps.	65,562
Inversiones .....		609		14,280		12,366
Clientes, neto .....		1,141		26,759		29,633
Inventarios .....		1,746		40,942		41,023
Otros activos circulantes .....		1,490		34,938		23,995
Total activo circulante .....		10,678		250,389		172,579
Inversiones reconocidas por el método de participación ..		5,149		120,734		97,470
Propiedad, planta y equipo, neto .....		5,030		117,936		114,513
Activos por derechos de uso, neto .....		2,333		54,696		52,684
Activos intangibles, neto <sup>(1)</sup> .....		6,322		148,230		146,562
Otros activos no circulantes .....		2,953		69,248		53,733
<b>Total activo .....</b>	<b>U.S.\$</b>	<b>32,465</b>	<b>Ps.</b>	<b>761,233</b>	<b>Ps.</b>	<b>637,541</b>
<b>Pasivo y Capital Contable:</b>						
Préstamos bancarios y documentos por pagar .....		1,297		30,403		3,935
Vencimiento a corto plazo del pasivo no circulante .....		118		2,757		12,269
Intereses por pagar .....		74		1,746		895
Vencimiento a corto plazo de pasivo por arrendamientos		302		7,078		7,387
Otros pasivos financieros circulantes .....		4,865		114,058		112,048
Total pasivo circulante .....		6,656		156,042		136,534
Préstamos bancarios y documentos por pagar .....		7,411		173,765		101,747
Pasivo por arrendamientos .....		2,142		50,226		47,292
Beneficios a empleados post-empleo a largo plazo .....		277		6,505		6,347
Provisiones y otros pasivos no circulantes .....		1,145		26,864		19,870
<b>Total pasivo .....</b>		<b>17,631</b>		<b>413,402</b>		<b>311,790</b>
<b>Total capital contable .....</b>		<b>14,834</b>		<b>347,831</b>		<b>325,751</b>
<b>Total pasivo y capital contable .....</b>	<b>U.S.\$</b>	<b>32,465</b>	<b>Ps.</b>	<b>761,233</b>	<b>Ps.</b>	<b>637,541</b>

(1) Incluye principalmente los activos intangibles generados por adquisiciones.

La siguiente tabla muestra nuestros estados de resultados intermedios consolidados no auditados al 31 de marzo de 2020 y 2019

	Para los 3 meses terminados el 31 de marzo de,					
	2020 <sup>(1)(2)(3)</sup>		2019			
	(en millones)					
<b>Estado de Resultados Consolidado Condensado Intermedio</b>						
Ingresos totales .....	U.S.\$	5,216	Ps.	122,284	Ps.	115,938
Costo de ventas .....		3,260		76,441		73,144
<b>Utilidad bruta</b> .....		<b>1,956</b>		<b>45,843</b>		<b>42,794</b>
Gastos de administración .....		214		5,020		4,697
Gastos de ventas.....		1,323		31,027		28,720
Otros ingresos .....		25		587		116
Otros gastos.....		25		589		747
Gasto financiero .....		228		5,338		3,470
Producto financiero .....		29		690		744
Pérdida (ganancia) por fluctuación cambiaria, neta .....		355		8,325		(1,187)
Ganancia por posición monetaria, neta .....		4		102		34
(Pérdida) ganancia en valuación de instrumentos financieros .....		—		(2)		10
Utilidad antes de impuestos a la utilidad de operaciones continuas y de inversiones reconocidas por el método de participación.....		579		13,575		4,857
Impuesto a la utilidad.....		201		4,723		1,930
Participación en los resultados de inversiones reconocidas por el método de participación, neta de impuestos <sup>(6)</sup> .....		11		260		922
<b>Utilidad neta consolidada</b> .....	<b>U.S.\$</b>	<b>389</b>	<b>Ps.</b>	<b>9,112</b>	<b>Ps.</b>	<b>3,849</b>
Participación controladora de operaciones continuas .....		332		7,787		2,233
Participación no controladora de operaciones continuas .....		57		1,325		1,616

- (1) La conversión a dólares estadounidenses asciende a un tipo de cambio de Ps. 23.4480 a US \$ 1.00 únicamente para la conveniencia del lector.
- (2) Incluye los resultados de Grupo AGV desde principios de enero de 2020, la cual se adquirió el 31 de diciembre de 2019.
- (3) Incluye los resultados de Corporación Grupo FYBECA GPF (“Corporación GPF”), la cual FEMSA Comercio adquirió indirectamente en abril de 2019.

## **Resultados de Operación Consolidados por el Período de Tres Meses Terminado el 31 de marzo de 2020 y 2019**

### ***Ingresos Totales***

Los ingresos totales aumentaron 5.5% a Ps. 122,284 millones en los primeros tres meses del 2020 comparados con los primeros tres meses del 2019, reflejando crecimiento en la mayoría de las operaciones. Los ingresos de Coca-Cola FEMSA disminuyeron 1.9% a Ps. 45,348 millones en los primeros tres meses del 2020 comparado con los primeros tres meses del 2019. La disminución en los ingresos fue impulsada principalmente por el efecto negativo de conversión por la depreciación de la mayoría de las monedas operativas de Coca-Cola FEMSA en comparación con el peso mexicano, un efecto que fue parcialmente compensado por iniciativas de precio en mercados clave. Los ingresos de la División Proximidad de FEMSA Comercio aumentaron 10.6% a Ps. 45,620 millones en los primeros tres meses del 2020 comparado con los primeros tres meses del 2019. Este incremento refleja la apertura neta de 268 tiendas OXXO durante los primeros tres meses del 2020 para alcanzar 1,365 aperturas netas en los doce meses terminados el 31 de marzo 2020, y un crecimiento promedio de 5.5% en las ventas mismas-tiendas impulsado por un incremento en el ticket promedio de 9.1%, parcialmente compensado por una disminución de 3.3% en el tráfico. Los ingresos de la División Salud de FEMSA Comercio aumentaron 19.9% a Ps. 15,296 millones en los primeros tres meses del 2020 comparado con los primeros tres meses del 2019. Este incremento refleja la incorporación de Corporación GPF y tendencias positivas en nuestras operaciones, combinado con la adición neta de 35 nuevas tiendas durante los primeros tres meses del 2020, para alcanzar 812 adiciones netas en los doce meses terminados el 31 de marzo 2020. Estos fueron parcialmente compensados por una disminución del 6.8% en las ventas mismas-tiendas, impulsado por un efecto cambiario negativo producto de la apreciación del peso mexicano en relación con el peso chileno y el peso colombiano. Los ingresos de la División Combustibles de FEMSA Comercio permanecieron estables en Ps. 10,858 millones en los primeros tres meses del 2020 comparado con los primeros tres meses del 2019. Esto refleja la adición de 5 estaciones OXXO GAS durante los primeros tres meses del 2020, para alcanzar 10 nuevas estaciones netas en los doce meses terminados el 31 de marzo 2020. Esto fue compensado por una disminución de 1.5% en las ventas-mismas estaciones, reflejando una disminución de 0.9% en el precio promedio por litro y una disminución de 0.6% en el volumen promedio.

### ***Utilidad Bruta***

La utilidad bruta aumentó 7.1% a Ps. 45,843 millones en los primeros tres meses del 2020 comparado con los primeros tres meses del 2019. El margen bruto se expandió 60 puntos base, reflejando expansión en Coca-Cola FEMSA y en las Divisiones Proximidad y Combustibles de FEMSA Comercio, las cuales fueron parcialmente compensadas por una contracción en la División Salud de FEMSA Comercio.

### ***Gastos de Administración***

Los Gastos de Administración aumentaron 6.9% a Ps. 5,020 millones en los primeros tres meses del 2020 comparado con los primeros tres meses del 2019. Como porcentaje de los ingresos totales, los gastos administrativos permanecieron estables en 4.1% en los primeros tres meses del 2020 comparado con los primeros tres meses del 2019. Esto refleja principalmente mayores gastos en la División Proximidad y División Salud de FEMSA Comercio, lo cual fue parcialmente compensado por menores gastos en Coca-Cola FEMSA y la División Combustible de FEMSA Comercio.

### ***Gastos de Venta***

Los Gastos de Venta aumentaron 8.0% a Ps. 31,027 millones en los primeros tres meses del 2020 comparado con los primeros tres meses del 2019. Como porcentaje de los ingresos totales, los gastos de venta aumentaron 60 puntos base de 24.8% en los primeros tres meses del 2019 a 25.4% en los primeros tres meses del 2020. Este incremento refleja principalmente mayores gastos en Coca-Cola FEMSA y la División Proximidad y División Combustibles de FEMSA Comercio, parcialmente compensado por menores gastos en la División Salud de FEMSA Comercio.

### ***Otros Ingresos***

Los otros ingresos reportados en el estado de resultados en el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 y 2019 fueron de Ps. 587 millones y Ps. 116 millones, respectivamente. Este incremento refleja principalmente una ganancia extraordinaria por el derecho a recuperar el pago de impuestos en Coca-Cola FEMSA.

### ***Otros Gastos***

Los otros gastos reportados en el estado de resultados en el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2020 y 2019 fueron de Ps. 589 millones y Ps. 747 millones, respectivamente. Esta disminución refleja principalmente una base comparativa alta en los primeros tres meses del 2019, que refleja pagos incurridos por indemnizaciones en Coca-Cola FEMSA relacionados con la implementación de mejores prácticas para crear una organización más ágil.

### ***Resultado Integral de Financiamiento***

El resultado integral de financiamiento, que incluye el producto y gasto financiero, pérdidas (ganancias) por fluctuación cambiaria neta, ganancias (pérdidas) por posición monetaria y la utilidad (pérdida) de los instrumentos financieros derivados, incrementó a Ps. 3,781 millones durante los primeros tres meses del 2020 comparado a una pérdida de Ps. 3,889 millones durante los primeros tres meses del 2019. Este incremento refleja una ganancia cambiaria relacionada con la posición de efectivo denominado en dólares de FEMSA, la cual fue impactada por la depreciación del peso mexicano.

### ***Participación en los resultados de asociadas y negocios conjuntos, neto de impuestos***

Participación en los resultados de las asociadas y negocios conjuntos registrados a través del método de participación, neta de impuestos, disminuyó 71.8% a Ps. 260 millones en los primeros tres meses del 2020, comparado con los primeros tres meses del 2019. Esta caída refleja principalmente una disminución en los resultados de Heineken.

### ***Impuestos a la Utilidad***

La provisión de impuestos a la utilidad para los primeros tres meses del 2020 fue de Ps. 4,723 millones comparado con Ps. 1,930 millones en los primeros tres meses del 2019, resultando en una tasa impositiva de 34.8% en los primeros tres meses del 2020.

### ***Utilidad Neta Consolidada***

La utilidad neta consolidada aumento 136.7% a Ps. 9,112 millones en los primeros tres meses del 2020 comparado con los primeros tres meses del 2019. Este incremento refleja principalmente una ganancia cambiaria relacionada con la posición de efectivo denominado en dólares de FEMSA, la cual fue impactada por la depreciación del peso mexicano, y por mayor utilidad de operación en la mayoría de nuestras operaciones. Esto fue parcialmente compensado por mayores gastos por interés y una disminución en los resultados de Heineken.

La utilidad mayoritaria por operaciones continuas ascendió a Ps. 7,787 millones en los primeros tres meses del 2020 comparado con Ps. 2,233 millones en los primeros tres meses del 2019. La utilidad mayoritaria por operaciones continuas por Unidad FEMSA fue de Ps. 2.55 (US\$1.09 por cada ADS) en los primeros tres meses del 2020.

**Resumen de Ingresos Totales por Segmento de Unidades de Negocio por el Primer Trimestre Terminado el 31 de marzo de 2020 y 2019**

	Por los tres meses terminados el 31 de marzo, <sup>(1)</sup>	
	2020	2019
	(en millones) (no auditados)	
FEMSA Comercio		
División Proximidad .....	Ps. 45,620	Ps. 41,250
División Salud.....	15,296	12,758
División Combustibles .....	10,858	10,853
Coca-Cola FEMSA .....	45,348	46,248
Otros negocios .....	9,681	9,534
Ingresos Totales Consolidados.....	Ps. 122,284	Ps. 115,938

(1) La suma de la información financiera para cada uno de nuestros segmentos difiere de nuestros ingresos totales consolidados debido a las transacciones intercompañías, las cuales se eliminan en la consolidación.

A continuación, se describe el desempeño financiero de cada uno de nuestros segmentos reportables comparando los resultados de los primeros tres meses terminados en 2020 y 2019, respectivamente.

***FEMSA Comercio- División Proximidad***

Los ingresos de la División Proximidad de FEMSA Comercio aumentaron 10.6% a Ps. 45,620 millones en los primeros tres meses del 2020 comparado con Ps. 41,250 millones en los primeros tres meses del 2019, reflejando la apertura neta de 268 tiendas OXXO durante el trimestre para alcanzar 1,365 aperturas netas en los últimos doce meses. Al 31 de marzo de 2020, la División Proximidad de FEMSA Comercio tenía un total de 19,598 tiendas OXXO. Las ventas mismas-tiendas de OXXO crecieron en promedio 5.5%. Este desempeño fue impulsado por un incremento en el ticket promedio de 9.1%, parcialmente compensado por una disminución de 3.3% en el tráfico. Estos resultados reflejan un día adicional en el mes de febrero.

El margen bruto de la División Proximidad fue de 40.0% en los primeros tres meses del 2020 comparado con 38.4% en los primeros tres meses del 2019. Este incremento refleja tendencias robustas en nuestros ingresos comerciales, y más eficientes campañas promocionales con los principales proveedores.

***FEMSA Comercio- División Salud***

Los ingresos de la División Salud de FEMSA Comercio aumentaron 19.9% a Ps. 15,296 millones en los primeros tres meses del 2020 comparado con Ps. 12,758 millones en los primeros tres meses del 2019. Esto refleja la incorporación de Corporación GPF y la adición neta de 35 nuevas tiendas durante el periodo, para alcanzar 812 adiciones netas en los últimos doce meses, incluyendo la incorporación de las tiendas de Corporación GPF. Al 31 de marzo de 2020, la División Salud de FEMSA Comercio contaba con 3,196 puntos de venta en todos sus territorios. Las ventas mismas-tiendas disminuyeron en promedio 6.8% en los primeros tres meses del 2020, comparado con los primeros tres meses del 2019, principalmente como resultado de un efecto cambiario negativo producto de la apreciación del peso mexicano en relación con el peso chileno y el peso colombiano, parcialmente compensado por tendencias positivas en nuestras operaciones.

El margen bruto de la División Salud fue de 28.1% en los primeros tres meses del 2020 comparado con 28.7% en los primeros tres meses del 2019, reflejando ajustes a las regulaciones de precios en Colombia y debilidad en nuestras operaciones de Maicao en Chile. Dichos factores fueron parcialmente compensados por mayor eficiencia, colaboración y ejecución más efectiva con proveedores clave en México.

### **FEMSA Comercio- División Combustibles**

Los ingresos de la División Combustibles de FEMSA Comercio permanecieron estables en Ps. 10, 858 millones en los primeros tres meses del 2020 comparado con Ps. 10,853 millones los primeros tres meses del 2019, reflejando la adición de cinco estaciones OXXO GAS durante el trimestre. Esto fue compensado por una disminución de 1.5% en las ventas mismas-tiendas, reflejando una disminución de 0.9% en el precio promedio por litro y una disminución de 0.6% en el volumen promedio en los primeros tres meses del 2020, comparado con los primeros tres meses del 2019.

El margen bruto de la División Combustibles fue de 10.6% en los primeros tres meses del 2020 comparado con 10.2% en los primeros tres meses del 2019, reflejando mejores términos con los proveedores.

### **Coca-Cola FEMSA**

Los ingresos de Coca-Cola FEMSA disminuyeron 1.9% a Ps. 45,348 millones en los primeros tres meses del 2020 comparado con Ps. 46,248 millones en los primeros tres meses del 2019. La disminución en los ingresos fue impulsada principalmente por el efecto negativo de conversión por la depreciación de la mayoría de las monedas operativas de Coca-Cola FEMSA en comparación con el peso mexicano, un efecto que fue parcialmente compensado por iniciativas de precio en mercados clave.

El margen bruto de Coca-Cola FEMSA fue de 45.7% en los primeros tres meses del 2020 comparado con 45.2% en los primeros tres meses del 2019. Este incremento fue impulsado principalmente por menores costos de PET y una posición favorable en las coberturas de materia prima. Estos efectos fueron parcialmente contrarrestados por mayores costos del concentrado y por la depreciación en el tipo de cambio promedio de la mayoría de nuestras monedas, aplicada a nuestros costos de materia prima denominados en U.S. dólares.

### **Liquidez y Recursos de Capital**

#### ***Endeudamiento total consolidado***

Nuestro endeudamiento total consolidado al 31 de marzo de 2020 fue de Ps. 206,925 millones mientras que al 31 de diciembre de 2019 fue de Ps.117,951 millones. La deuda circulante (incluyendo vencimientos de deuda a largo plazo) y la deuda a largo plazo fue de Ps. 33,160 millones y Ps. 173,765 millones al 31 de marzo de 2020, respectivamente, comparado con Ps. 16,204 millones y Ps. 101,747 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019. El efectivo y sus equivalentes llegaron a un total de 133,470 millones al 31 de marzo de 2020, comparado con Ps. 65,562 millones al 31 de diciembre de 2019.

La siguiente tabla muestra las obligaciones contractuales de nuestra deuda a largo plazo al 31 de marzo de 2020:

<u>Años</u>	<u>Monto</u>
	<b>(in millions)</b>
	<b>(unaudited)</b>
2022 .....	5,694
2023 .....	41,714
2024 .....	3,095
2025 .....	7,719
2026 y posterior .....	115,543
Total.....	<u>Ps 173,765</u>

### ***Principales Fuentes y Usos de Efectivo***

Lo siguiente es un resumen de las principales fuentes y usos de efectivo durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019 de nuestro estado consolidado de flujo de efectivo:

	<b>Para los tres meses terminados al 31 de Marzo,</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	<b>(en millones) (no auditado)</b>	
Recursos generados en actividades de operación de operaciones continuas .....	Ps. 12,179	Ps. 15,159
Recursos generados en (usados en) actividades de inversión de operaciones continuas.....	(3,140)	8,778
Recursos usados en actividades de financiamiento de operaciones continuas .....	42,441	(9,269)

Nuestro efectivo neto generado de las actividades de operación de operaciones continuas tuvo un decremento de Ps. 2,980 millones llegando a Ps. 12,179 millones durante los tres meses que terminaron el 31 de marzo de 2020 comparado con Ps. 15,159 millones por los tres meses que terminaron el 31 de marzo de 2019. Este decremento se debe principalmente al resultado de (i) Ps. 1,257 millones de las actividades de operación antes de los cambios en las cuentas de capital de trabajo operativas, principalmente, debido a mayores gastos financieros, (ii) una disminución de Ps. 2,403 millones en otros pasivos financieros circulantes, y (iii) un decremento de Ps. 1,636 millones debido a mayores impuestos a la utilidad pagados comparados con los primeros tres meses de 2019.

Nuestro efectivo neto generado en las actividades de inversión de operaciones continuas tuvo un decremento de Ps. 11,919 millones llegando a Ps. 3,140 millones durante los tres meses de 2020, comparado con Ps. 8,778 millones usado en actividades de inversión durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019. Esta disminución se debe principalmente a: (i) un decremento de Ps. 10,642 millones derivado a un menor vencimiento de inversiones compradas, que incluyeron títulos de deuda pública y corporativa con tasas de interés variables y (ii) una disminución de Ps. 718 millones derivado de mayores gastos de capital en propiedades, planta y equipo en 2020.

Nuestro efectivo neto usado en las actividades de financiamiento de operaciones continuas incrementó Ps. 51,710 millones, llegando a Ps. 42,441 millones durante los tres meses terminando el 31 de marzo de 2020, comparado con Ps. 9,269 millones utilizados en actividades de financiamiento durante los tres meses terminados el 31 de marzo de 2019. El incremento en el flujo se debe principalmente al resultado de (i) un cambio de Ps. 86,900 millones derivado de los recursos provenientes de préstamos en 2020 por Ps. 87,021 millones comparado con Ps. 121 millones en 2019, (ii) un cambio de Ps. 20,947 millones debido a pagos de créditos bancarios en 2020 por Ps. 26,600 millones comparado con Ps. 5,653 millones en 2019, (iii) un decremento de Ps. 11,692 millones relacionado a la adquisición de la participación no controladora en Socofar y (iv) un incremento de Ps. 1,646 millones relacionados al pago de intereses de nuestros préstamos comparados con los primeros tres meses de 2019.

### ***Inversiones en Activo Fijo (CAPEX)***

Durante los primeros tres meses de 2020, se utilizaron Ps. 5,309 millones para fundear inversiones en activo fijo (CAPEX), las cuales estuvieron cubiertas principalmente con el efectivo de las operaciones. La cantidad invertida durante los primeros tres meses de 2020 estuvo influenciada principalmente por mayores inversiones en la mayoría de nuestras unidades de negocio.

### **Actividades de Cobertura**

Regularmente evaluamos nuestra exposición a las tasas de interés y tipo de cambio para determinar cómo administrar el riesgo asociado a esta exposición. La siguiente tabla proporciona un resumen del valor razonable de los instrumentos financieros derivados al 31 de marzo de 2020. En caso de que estos instrumentos no sean comercializados en un mercado formal se determina un valor razonable utilizando técnicas basadas en modelos respaldados con información de mercado confiable del sector financiero.

	Valor Razonable al 31 de Marzo, 2020				
	Vencimiento menor a 1 año	Vencimiento 1-3 años	Vencimiento 3-5 años (en millones) (no auditado)	Vencimiento mayor a 5 años	Activo a valor razonable
Posición neta de instrumentos financieros derivados	Ps. 12,044	Ps. 15,916	Ps. 23	Ps. 6,994	Ps. 34,977

### Acontecimientos Recientes

#### *Acontecimientos Internacionales Recientes*

La nueva enfermedad del coronavirus, también conocida como COVID-19, ha afectado negativamente las condiciones económicas globales y regionales. En respuesta a esto, hemos tomado medidas preventivas en nuestras instalaciones para asegurar operaciones continuas y para mantener a nuestros colaboradores y consumidores sanos y seguros. Como parte de estas medidas preventivas, hemos aconsejado a nuestros empleados que eviten aglomeraciones y mantener la distancia social, y hemos alentado a los empleados de oficina a que trabajen desde casa. Adicionalmente, hemos creado e implementado protocolos internos para responder a cualquier caso de COVID-19 que se sospeche o que sea diagnosticado entre nuestra fuerza laboral. En general, garantizar la salud y seguridad de nuestros empleados y consumidores sigue siendo una prioridad.

Desde la perspectiva del negocio, nuestro enfoque en el primer trimestre del 2020 cambió de crecimiento de utilidades a mitigación de riesgos y continuidad del negocio. Una mayoría de nuestras unidades de negocio han continuado operando durante la pandemia del COVID-19, debido a su naturaleza esencial. Nuestras tiendas OXXO, farmacias y estaciones de servicio en su mayoría se han mantenido abiertas, pero han enfrentado reducciones en tráfico que pueden afectar nuestros resultados mientras las condiciones que rodean al COVID-19 persisten. Como resultado de lo anterior, hemos adoptado un número de iniciativas para reducir costos en todas nuestras unidades de negocio, incluyendo una revisión de nuestros gastos de capital para el resto del 2020.

En términos de inventario, ciertos productos que vendemos tienen una vida útil corta y actualmente estamos experimentando una rotación baja debido a la reducción de ventas, resultando en que nosotros modifiquemos nuestros inventarios. Adicionalmente, la respuesta del gobierno a la pandemia del COVID-19 ha causado clausuras temporales de puntos de venta, centros de distribución, almacenes y plantas productivas de nuestros proveedores principales, causando fluctuaciones en la disponibilidad, volúmenes y precios de ciertas categorías relevantes y productos que vendemos, tal como la cerveza.

El coronavirus además ha causado volatilidad significativa en los mercados financieros, debilitando la confianza de los inversionistas en el crecimiento de países y negocios. Los mercados accionarios principales han detenido operaciones en varias ocasiones en la medida en que la turbulencia persistente del mercado se intensifica y nueva información está disponible. Adicionalmente, los efectos económicos a largo plazo del COVID-19 pueden incluir tasas de crecimiento menores o negativas en los mercados en los que operamos, tipos de cambio menos favorables en varios de nuestros negocios, y una menor demanda por nuestros productos o un cambio a productos de menor margen. Adicionalmente, la duración de la pandemia del COVID-19 es incierta, y no podemos predecir si el virus continuara creciendo en los mercados en donde operamos o si la pandemia desaparecerá.

#### *Otros Acontecimientos Recientes*

El 15 de mayo de 2020, anunciamos el cierre de una transacción con WAXIE's Enterprises Inc., y North American Corporation of Illinois para combinar estas dos entidades y crear una nueva plataforma en la industria de distribución especializada y de productos de limpieza y consumibles en los Estados Unidos. La plataforma reunirá a dos líderes del mercado en esta industria, en donde FEMSA adquirió una participación mayoritaria en la compañía combinada. La contraprestación pagada por FEMSA en esta transacción por aproximadamente US\$900 millones en efectivo está sujeta a ajustes en el precio.

El 27 de mayo de 2020, Specialty's Café & Bakery, Inc., una subsidiaria de la compañía, inició un procedimiento de quiebra conforme al Capítulo 7 del U.S. Bankruptcy Code después de haber recibido la aprobación para hacerlo por parte de su consejo de administración el 26 de mayo de 2020. El asunto está siendo tramitado ante la *United States Bankruptcy Court* del *Northern District* de California.

El 29 de mayo de 2020, la compañía llegó a un acuerdo con el Servicio de Administración Tributaria para resolver las diferencias de interpretación sobre impuestos pagados en el extranjero, sin acción judicial. Bajo los términos del acuerdo, reconocimos nuestra posición fiscal como un pasivo en el estado de situación financiera condensado consolidado y reconocimos una provisión en el estado de resultados por aproximadamente Ps. 8,790 millones; dicha cantidad será pagada durante el segundo trimestre de 2020.

---