

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 – Segundo Trimestre 2019	13
Acontecimientos Recientes	

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 semestre terminado el 30 de junio de 2019.

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 2018 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 24 de abril de 2019.

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 aquellas expectativas para el futuro como resultado de diversos factores que pueden estar fuera de nuestro control, incluidos, pero no limitados a los:

- efectos 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; y
- condiciones políticas o económicas 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.

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 30 de junio de 2019 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. 19.2089 por dólar, que es el tipo de cambio a la compra del mediodía del 28 de junio de 2019 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 – Segundo Trimestre 2019

El siguiente es un resumen y discusión de nuestra información financiera consolidada condensada intermedia no auditada al 30 de junio de 2019 y 2018. 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 2018.

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 2018, excepto por aquellos ajustes relacionados con la NIIF 16 – “Arrendamientos” (“NIIF 16”), que adoptamos a partir del 1 de enero de 2019. Para mayor información, favor de ver la nota 2.4.1. de nuestros estados financieros intermedios consolidados condensados al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018; así como los correspondientes a los semestres terminados el 30 de junio de 2019 y 2018 (los “Estados Financieros Intermedios”) incluidos en nuestra forma 6-K presentada por la SEC el 26 de septiembre de 2019 (Folio SEC No. 1-35934).

Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

Estados de Situación Financiera Intermedios Condensados Consolidados

	Para los 6 meses terminados el 30 de Junio de,			
	2019 ^(1,2)		2018 ^(3,4,5,6)	
	(en millones) (no auditada)			
Estado de Resultados Consolidado Condensado Intermedio				
Ingresos totales.....	U.S.\$ 12,722	Ps. 244,371	Ps. 226,939	
Costo de ventas.....	7,995	153,579	143,652	
Utilidad bruta	4,727	90,792	83,287	
Gastos de administración.....	496	9,519	8,513	
Gastos de ventas	3,071	58,992	55,299	
Otros ingresos	41	784	605	
Otros gastos	120	2,303	1,868	
Gasto financiero	363	6,970	4,878	
Producto financiero	80	1,528	1,254	
Pérdida (ganancia) por fluctuación cambiaria, neta	98	1,879	(701)	
Ganancia por posición monetaria, neta.....	—	2	—	
Pérdida en valuación de instrumentos financieros.....	1	20	326	
Utilidad antes de impuestos a la utilidad de operaciones continuas y de inversiones reconocidas por el método de participación.....	699	13,423	14,963	
Impuesto a la utilidad	214	4,109	4,821	
Participación en los resultados de inversiones reconocidas por el método de participación, neta de impuestos ⁽⁷⁾	159	3,052	2,999	
Utilidad neta de operaciones continuas	644	12,366	13,141	
Utilidad neta de operaciones discontinuas.....	—	—	166	
Utilidad neta consolidada	U.S.\$ 644	Ps. 12,366	Ps. 13,307	
Participación controladora de operaciones continuas	450	8,639	9,718	
Participación controladora de operaciones discontinuas	194	3,727	3,423	
Participación no controladora de operaciones continuas	—	—	132	
Participación no controladora de operaciones continuas`	—	—	34	

- (1) La conversión a dólares americanos asciende a un tipo de cambio de Ps. 19.2089 a US \$ 1.00 únicamente para la conveniencia del lector.
- (2) Inicialmente, aplicamos la NIIF 16 al 1 de enero de 2019 utilizando el enfoque retrospectivo modificado según el cual la información comparativa no se actualiza.
- (3) Incluye los resultados de Corporación FYBECA GPF ("Corporación GPF"), que FEMSA Comercio adquirió indirectamente en abril de 2019.
- (4) Reexpresado para reflejar las operaciones discontinuadas de Coca-Cola FEMSA Philippines, Inc.
- (5) Incluye resultados de un mes de Café del Pacífico, S.A.P.I. de C.V. ("Caffenio") en el que FEMSA adquirió una participación adicional del 10%, alcanzando una participación controladora del 50%, a través de un acuerdo con otros accionistas asumiendo el control de la subsidiaria.
- (6) La información contenida en el presente documento no refleja el ajuste de la Información Financiera de la subsidiaria de FEMSA en Argentina que opera bajo un ambiente económico hiperinflacionario dado que éste no es material.
- (7) Incluye los resultados de la empresa guatemalteca Alimentos y Bebidas Atlántida, SA y los resultados de Comercializadora y Productora de Bebidas Los Volcanes SA, adquisiciones que se incluyeron en nuestros resultados consolidados a partir de mayo de 2018.

	Al 30 de Junio de 2019		Al 31 de Diciembre de 2018 ⁽¹⁾			
	(en millones) (sin auditar)					
Estados Intermedios no auditados Consolidados						
Condensados de Situación Financiera						
Activos:						
Efectivo y equivalentes de efectivo	U.S.\$	3,669	Ps.	70,472	Ps.	62,047
Inversiones.....		1,111		21,340		30,924
Clientes, neto		1,364		26,222		28,164
Inventarios		1,949		37,438		35,686
Otros activos circulantes.....		1,140		21,884		20,786
Total activo circulante		9,233		177,356		177,607
Inversiones reconocidas por el método de participación.....		4,938		94,855		94,315
Propiedad, planta y equipo, neto.....		5,766		110,750		108,602
Activos por derechos de uso, neto		2,619		50,307		—
Activos intangibles, neto (2).....		7,711		148,116		145,610
Otros activos no circulantes.....		2,635		50,629		50,247
Total activo.....	U.S.\$	32,902	Ps.	632,013	Ps.	576,381
Pasivo y Capital Contable:						
Préstamos bancarios y documentos por pagar		201		3,866		2,436
Vencimiento a corto plazo del pasivo no circulante ..		859		16,494		11,238
Vencimiento a corto plazo de pasivo por arrendamientos.....		308		5,919		—
Intereses por pagar.....		39		747		964
Otros pasivos financieros circulantes		5,196		99,808		86,826
Total pasivo circulante.....		6,603		126,834		101,464
Préstamos bancarios y documentos por pagar (3).....		5,357		102,900		114,990
Pasivo por arrendamientos.....		2,365		45,426		—
Beneficios a empleados post-empleo a largo plazo ..		247		4,744		4,699
Provisiones y otros pasivos no circulantes.....		1,061		20,387		19,686
Total pasivo		15,633		300,291		240,839
Total capital contable		17,269		331,722		335,542
Total pasivo y capital contable	U.S.\$	32,902	Ps.	632,013	Ps.	576,381

(1) Los datos de 2018 se proporcionan con fines comparativos según lo permitido por la NIC 34.

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

(3) Incluye los efectos derivados de los instrumentos financieros sobre deuda a largo plazo.

Resultados de Operación Consolidados por el Semestre Terminado el 30 de junio de 2019 y 2018

Al 1 de enero de 2019, hemos adoptado la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF 16) en todas nuestras Unidades de Negocio. El impacto de la adopción de la NIIF 16 en el estado de situación financiera consolidado incluye el reconocimiento del derecho de uso de un activo medido en un importe igual al pasivo por arrendamiento a la fecha de la adopción. No hemos reexpresado periodos anteriores para reflejar el efecto de la NIIF 16 dado que hemos seleccionado el enfoque retrospectivo modificado en la adopción de esta nueva norma, por lo que la comparación de los resultados de los primeros seis meses terminados el 30 de junio de 2019 con el mismo periodo del año anterior se ven afectados por la adopción de la NIIF 16.

Ingresos Totales

Durante los primeros seis meses del 2019, los ingresos totales aumentaron 7.7% alcanzando Ps. 244,371 millones en comparación con los primeros seis meses del 2018, reflejando crecimiento en todas nuestras Unidades de Negocio. Los ingresos de Coca-Cola FEMSA incrementaron 6.5% a Ps. 94,444 millones en los primeros seis meses de 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018, impulsados principalmente por el incremento de precios por encima de la inflación e iniciativas de optimización de ingresos en los territorios donde Coca-Cola FEMSA opera, combinado con el crecimiento de volumen en Brasil, la consolidación de los territorios recientemente adquiridos en Guatemala y Uruguay y un efecto de mezcla de producto favorable. Estos factores fueron parcialmente compensados por el efecto negativo de conversión resultante de la depreciación de todas las monedas operativas de Coca-Cola FEMSA en comparación con el peso mexicano, combinado con la disminución de volumen en Argentina, Colombia y México. Los ingresos de la División Proximidad de FEMSA Comercio incrementaron 10.4% a Ps. 88,440 millones durante los primeros seis meses del 2019 comparados con el mismo periodo del 2018. Este crecimiento fue principalmente impulsado por la apertura de 1,312 tiendas netas durante el periodo combinado con un incremento promedio de 4.8% en ventas mismas tiendas. Los ingresos de la División Salud de FEMSA Comercio incrementaron 8.4% durante los primeros seis meses del 2019 comparados con los primeros seis meses del 2018, alcanzando Ps. 28,004 millones. El crecimiento fue impulsado por la apertura de 810 tiendas netas, el cual fue parcialmente compensado por una disminución de 0.7% en las ventas mismas tiendas. Estos resultados reflejan la consolidación de Corporación GPF en Ecuador en abril de 2019. Los ingresos de la División Combustibles de FEMSA Comercio incrementaron 5.3% durante los primeros seis meses de los 2019 comparado con el mismo periodo de 2018, alcanzando Ps. 23,268 millones. El incremento fue principalmente impulsado por la incorporación de 42 estaciones de servicio netas en los últimos doce meses, el cual fue parcialmente compensado por una disminución de 3.6% en ventas mismas estaciones.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta incrementó 9.0% a Ps. 90,792 millones durante los primeros seis meses del 2019, comparado con el mismo periodo del 2018. El margen bruto incrementó 50 puntos base en el mismo periodo comparable, representando el 37.2% de los ingresos totales. Este crecimiento se debe principalmente a una sostenida expansión del margen de la División Proximidad de FEMSA Comercio, reflejando: i) el crecimiento sostenido de la categoría de servicios, incluyendo los ingresos por servicios financieros; ii) tendencias robustas en nuestros ingresos comerciales; iii) más eficientes campañas promocionales con nuestros principales proveedores; y iv) la consolidación de Caffenio. Este crecimiento fue parcialmente compensado por contracciones de margen en (a) Coca-Cola FEMSA derivado de (i) mayores costos de concentrado en México; ii) mayores costos de concentrado en Brasil, relacionados con una reducción del crédito fiscal sobre el concentrado comprado en la Zona Franca de Manaus; iii) mayores costos de resina PET durante la mitad del 2019 en la mayoría de las operaciones de Coca-Cola FEMSA; y iv) la depreciación en el tipo de cambio promedio de la mayoría de las monedas de operación de Coca-Cola FEMSA, aplicada a los costos de materia prima denominados en U.S. dólares, y en (b) la División Salud, resultantes de i) una base comparativa alta en nuestras operaciones de Sudamérica, donde el margen bruto se incrementó por encima de la tendencia en la primera mitad del 2018; ii) nuevas regulaciones de precios en Colombia; y iii) mayor actividad promocional en Chile.

Gastos de Administración

Los gastos de administración durante los primeros seis meses del 2019 incrementaron 11.8%, alcanzando Ps. 9,519 millones, comparados con los primeros seis meses del 2018. Como porcentaje de los ingresos totales, los gastos de administración incrementaron 10 puntos base, de 3.8% en los primeros seis meses de 2018 a 3.9% en los primeros seis meses del 2019. Este incremento refleja principalmente el crecimiento en las Divisiones de Proximidad y Salud de FEMSA Comercio, así como en Coca-Cola FEMSA.

Gastos de Venta

Durante los primeros seis meses del 2019, los gastos de venta incrementaron 6.7% a Ps. 58,992 millones comparados con los primeros seis meses del 2018. Como porcentaje de los ingresos totales, los gastos de venta disminuyeron 30 puntos base, de 24.4% en los primeros seis meses del 2018 a 24.1% durante los primeros seis meses del 2019. Este incremento en gastos de venta refleja principalmente i) la continuación de nuestra iniciativa para mejorar la estructura de compensación para el personal clave en tienda en un mercado laboral competido, incluyendo el proceso de cambio continuo y gradual de equipos de tienda basados en comisionistas, a equipos de tienda basados en empleados en la División Proximidad de FEMSA Comercio, ii) mayores salarios y mejores esquemas de compensación para nuestro personal en las estaciones, implementados para reducir la rotación en un mercado laboral intenso en la División de Combustibles y, iii) la consolidación de Corporación GPF en la División Salud de FEMSA Comercio.

Otros Ingresos

Durante los primeros seis meses del 2019, los otros ingresos incrementaron 29.6% alcanzando Ps. 784 millones, comparado con los primeros seis meses del 2018. Este incremento refleja principalmente ganancias cambiarias.

Otros Gastos

Durante los primeros seis meses del 2019, los Otros Gastos incrementaron 23.4% a Ps. 2,303 millones comparado con el mismo periodo del 2018. Este crecimiento refleja principalmente gastos por indemnizaciones derivados de programas de reestructura en Coca-Cola FEMSA.

Resultado Integral de Financiamiento

El resultado integral de financiamiento, que incluye el gasto por interés neto, pérdida (ganancia), ganancias (pérdidas) netas por fluctuación cambiaria neta, ganancias (pérdidas) netas en la posición monetaria y la utilidad o pérdida de los instrumentos financieros derivados incrementó a Ps. 7,339 millones durante los primeros seis meses del 2019 comparado a Ps. 3,250 millones en el mismo periodo del 2018. Este crecimiento refleja principalmente una pérdida cambiaria relacionada con la posición de efectivo denominado en dólares de FEMSA, la cual fue impactada por la apreciación del Peso Mexicano, y por otros gastos financieros relacionados con mayores gastos por interés. Este incremento fue suficiente para compensar un crecimiento en el ingreso por interés de 21.9%, a Ps. 1,528 millones en los primeros seis meses del 2019, comparado con Ps. 1,254 millones durante los primeros seis meses del 2018.

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

La participación en los resultados de las asociadas y negocios conjuntos registrados a través del método de participación, neta de impuestos incrementó 1.8% a Ps. 3,052 millones en los primeros seis meses del 2019 comparada con los primeros seis meses del 2018. Este crecimiento refleja principalmente un incremento en los resultados de Heineken.

Impuestos a la Utilidad

La provisión contable de impuesto efectivo para los primeros seis meses del 2019 fue de Ps. 4,109 millones, comparada con Ps. 4,821 millones durante los primeros seis meses del 2018, resultado en una tasa efectiva de impuestos de 30.6% durante los primeros seis meses del 2018.

Utilidad Neta Consolidada

Durante los primeros seis meses del 2019, la utilidad neta consolidada disminuyó 0.9%, alcanzando Ps. 12,366 millones comparado con el mismo periodo del 2018, reflejando principalmente (i) una pérdida cambiaria relacionada con la posición en efectivo denominada en Dólares americanos de FEMSA, al ser impactada por la apreciación del Peso mexicano con respecto al Dólar durante el periodo comparable y (ii) mayores gastos financieros. Este decremento fue parcialmente compensado por el crecimiento en nuestra utilidad de operación, así como menores impuestos a la utilidad.

La utilidad mayoritaria por operaciones continuas fue de Ps. 8,639 millones en los primeros seis meses del 2019 comparada con Ps. 9,718 millones en el mismo periodo del 2018. La utilidad mayoritaria por operaciones continuas por Unidad FEMSA fue de Ps. 2.41 (US\$1.26 por cada ADS”).

Resumen de Ingresos Totales por Segmento de Unidades de Negocio por el Semestre Terminado el 30 de junio de 2019 y 2018

	Por los primeros seis meses terminados en junio 30,	
	2019	2018
	(en millones) (no auditados)	
FEMSA Comercio – División Proximidad	Ps. 88,440	Ps. 80,134
FEMSA Comercio – División Salud.....	28,004	25,834
FEMSA Comercio – División Combustibles	23,268	22,104
Coca-Cola FEMSA	94,444	88,692
Otros Negocios.....	20,149	20,443
Ingresos totales Consolidados ⁽¹⁾	<u>Ps. 244,371</u>	<u>Ps. 226,939</u>

La suma de los datos financieros de cada uno de nuestros segmentos difiere de nuestros ingresos totales consolidados debido a transacciones inter compañías, las cuales se eliminan en la consolidación, así como ciertos activos y actividades de FEMSA.

A continuación, se describe el desempeño financiero de cada uno de nuestros segmentos reportables comparando los resultados de los primeros seis meses terminados en 2019 y 2018, respectivamente.

FEMSA Comercio- División Proximidad

Los ingresos totales de la División Proximidad aumentaron 10.4% durante los primeros seis meses del 2019 comparados con el mismo periodo del 2018. Este crecimiento es atribuible a un incremento de 5.0% en el ticket promedio, el cual fue parcialmente compensado por una disminución de 0.1% en el tráfico.

El margen bruto alcanzó el 39.2% del total de ingresos durante los primeros seis meses del 2019, comparado con el 36.9% correspondiente a los primeros seis meses del 2018. Este incremento refleja principalmente (i) el crecimiento sostenido de la categoría de servicios, incluyendo los ingresos por servicios financieros; (ii) tendencias robustas en nuestros ingresos comerciales; (iii) más campañas promocionales eficientes con nuestros principales proveedores; y (iv) la consolidación de Caffenio.

FEMSA Comercio- División Salud

Los ingresos totales de la División Salud incrementaron 8.4% durante los primeros seis meses del 2019 comparados con los primeros seis meses del 2018. El incremento en los ingresos operativos del negocio refleja tendencias estables en México y Chile, compensadas por un efecto cambiario negativo producto de la apreciación del peso mexicano en relación con el peso chileno y el peso colombiano en nuestras operaciones de Sudamérica.

El margen bruto fue de 29.3% durante los primeros seis meses del 2019, comparado con 30.2% en los primeros seis meses del 2018, reflejando principalmente: (i) una base comparativa difícil en nuestras operaciones de Sudamérica, donde el margen bruto se expandió por arriba de la tendencia en el segundo trimestre de 2018; (ii) nuevas regulaciones de precios en Colombia; y (iii) mayor actividad promocional en Chile. Dichos factores fueron parcialmente compensados por una colaboración y ejecución más efectiva con nuestros principales proveedores en México.

FEMSA Comercio- División Combustibles

Los ingresos totales de la División Combustibles incrementaron 5.3% durante los primeros seis meses del 2019 comprado con los primeros seis meses del 2018. Este incremento refleja principalmente el crecimiento en el precio promedio por litro, parcialmente compensado por una caída en el volumen promedio.

El margen bruto alcanzó el 10.0% de los ingresos totales durante los primeros seis meses del 2019, comparado con 8.2% de los primeros seis meses del 2018.

Coca-Cola FEMSA

Los ingresos totales de Coca-Cola FEMSA durante los primeros seis meses del 2019 incrementaron 6.5% en comparación con los primeros seis meses del 2018. Este crecimiento en los ingresos operativos del negocio fue impulsado principalmente por el incremento de precios por encima de la inflación e iniciativas de optimización de ingresos en los territorios donde Coca-Cola FEMSA opera, combinado con el crecimiento de volumen en Brasil, la consolidación de los territorios recientemente adquiridos en Guatemala y Uruguay y un efecto de mezcla de producto favorable. Estos factores fueron parcialmente compensados por el efecto negativo de conversión resultante de la depreciación de todas las monedas operativas de Coca-Cola FEMSA en comparación con el peso mexicano, combinado con la disminución de volumen en Argentina, Colombia y México.

El margen bruto de Coca-Cola FEMSA fue de 45.6% durante los primeros seis meses del 2019, comparado con 46.3% en los primeros seis meses del 2018. Esta disminución fue impulsada por (i) mayores costos de concentrado en México; (ii) mayores costos de concentrado en Brasil, relacionados con una reducción del crédito fiscal sobre el concentrado comprado en la Zona Franca de Manaus; (iii) mayores costos de resina PET durante el primer trimestre del 2019 en la mayoría de las operaciones de Coca-Cola FEMSA y (iv) la depreciación en el tipo de cambio promedio de la mayoría de las monedas de operación de Coca-Cola FEMSA, aplicada a los costos de materia prima denominados en U.S. dólares. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores precios en edulcorantes.

Liquidez y Recursos de Capital

Endeudamiento total consolidado

Nuestro endeudamiento total consolidado, el cual no incluye los efectos de la NIIF 16 arrendamientos al 30 de junio de 2019 fue de Ps. 123,260 millones mientras que al 31 de diciembre de 2018 fue de Ps. 128,664 millones. La deuda circulante (incluyendo vencimientos de deuda a largo plazo) y la deuda a largo plazo fue de Ps. 20,360 millones y Ps. 102,900 millones al 30 de junio de 2019, respectivamente, comparado con Ps. 13,674 millones y Ps. 114,990 millones, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. El efectivo y sus equivalentes llegaron a un total de 70,472 millones al 30 de junio de 2019, comparado con Ps. 62,047 millones al 31 de diciembre de 2018.

La siguiente tabla muestra las obligaciones contractuales de nuestra deuda a largo plazo al 30 de junio de 2019:

Años	Monto	
	(en millones) (sin auditar)	
2021.....	Ps.	10,101
2022.....		6,317
2023.....		36,035
2025 y posterior.....		50,447
Total	Ps.	102,900

Principales Fuentes y Usos de Efectivo

Lo siguiente es un resumen de las principales fuentes y usos de efectivo durante seis meses terminando el 30 de junio de 2019 y 2018 de nuestro estado consolidado de flujo de efectivo:

	Por seis meses 30 de junio de	
	2019	2018
	(en millones) (sin auditar)	
Recursos generados en actividades de operación de operaciones continuas	Ps. 33,414	Ps. 22,391
Recursos usados en actividades inversión de operaciones continuas	(1,492)	(62,758)
Recursos usados en actividades de financiamiento de operaciones continuas.....	(20,260)	(1,171)
Dividendos pagados.....	(6,810)	(6,469)

Nuestro efectivo neto generado de las actividades de operación de operaciones continuas incrementó Ps.11,023 millones llegando a Ps. 33,414 millones durante los seis meses que terminaron el 30 de junio de 2019 comparado con Ps. 22,391 millones por los seis meses que terminaron el 30 de junio de 2018. Este incremento en el flujo de efectivo se debe principalmente al resultado de (i) un incremento de Ps. 7,765 millones en nuestro flujo de efectivo de las actividades de operación antes de los cambios en la operación de cuentas de capital de trabajo impulsado por la adopción de la NIIF 16, resultando en la eliminación de los costos de arrendamientos en nuestros flujos operativos durante el 2019 y (ii) un incremento en nuestro flujo de efectivo de Ps. 4,614 millones derivado de una disminución en los pagos de acreedores comerciales y otros pasivos financieros circulantes.

Nuestro efectivo neto usado en las actividades de inversión de operaciones continuas disminuyó de Ps. 61,266 millones a Ps.1,492 millones durante los seis meses de 2019, comparado con Ps. 62,758 millones durante los seis meses terminando el 30 de junio de 2018. Esta disminución se debe principalmente a la compra de inversiones de Ps.59,381 millones comparado con 2018, el cual incluye una tasa de interés variable del gobierno e instrumentos de deuda corporativos.

Nuestro efectivo neto usado en las actividades de financiamiento de operaciones continuas incrementó Ps. 19,089 millones causando un incremento en nuestro flujo de efectivo utilizado a Ps. 20,260 millones durante los seis meses terminando el 30 de junio de 2019, comparado con Ps. 1,171 millones durante los seis meses terminando el 30 de junio de 2018. El incremento en el flujo usado en este rubro se debe principalmente al resultado de (i) un decremento de Ps. 10,765 millones de los recursos provenientes de préstamos comparado con 2018, (ii) un incremento de Ps. 4,249

millones relacionado al pago de intereses de los arrendamientos comparado a 2018 y (iii) un incremento de Ps. 3,733 millones en pagos de créditos bancarios comparado con 2018.

Inversiones en Activo Fijo (CAPEX)

Durante los primeros seis meses de 2019, se utilizaron Ps. 10,220 millones para fondar inversiones en activo fijo (CAPEX), las cuales estuvieron cubiertas principalmente con el efectivo de las operaciones. La cantidad invertida durante los primeros seis meses de 2019 estuvo influenciada por inversiones adicionales de FEMSA Comercio, relacionadas a la apertura de nuevas tiendas, farmacias, y estaciones de servicio.

Actividades de Cobertura

Regularmente evaluamos nuestra exposición a las tasas de interés y tipo de cambio para determinar cómo administrar el riesgo a esta exposición. La siguiente tabla proporciona un resumen del valor razonable de los instrumentos financieros derivados al 30 de junio de 2019. 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 30 de junio de 2019				
Vencimiento menor a 1 año	Vencimiento 1-3 años	Vencimiento 3-5 años	Vencimiento mayor a 5 años	Activo a valor razonable
(en millones de pesos)				
(sin auditar)				
Posición neta de instrumentos financieros derivados.....	Ps. 3,032	Ps. 414	Ps. 7,107	Ps. 52
				Ps. 10,605

Acontecimientos Recientes

La información contenida en esta sección describe acontecimientos recientes desde la presentación del nuestro Reporte Anual en el Anexo N por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2018 publicado el 24 de abril de 2019.

MDE con Jetro Restaurant Depot

El 26 de septiembre de 2019, FEMSA anunció la firma de un Memorandum de Entendimiento no vinculante (“MDE”) para adquirir una participación minoritaria en la empresa de capital privado Jetro Restaurant Depot (“JRD”) por US\$750 millones. JRD es un líder en el segmento de autoservicio mayorista para restaurantes y comercios pequeños en Estados Unidos. JRD actualmente opera más de 130 tiendas a través de los Estados Unidos con dos formatos, Jetro Cash and Carry y Restaurant Depot. La transacción está sujeta a recibir la aprobación de las autoridades correspondientes y se espera que el cierre ocurra durante el cuarto trimestre del 2019.

Joint Venture con Raízen

El 6 de agosto de 2019 FEMSA anunció un acuerdo para establecer un Joint Venture con Raízen Conveniências, un operador brasileño de tiendas de conveniencia y parte de Raízen, una compañía de estaciones de servicio brasileña. Con este acuerdo, se espera que FEMSA Comercio adquiera el 50% de Raízen Conveniências, que actualmente opera aproximadamente mil tiendas de conveniencia bajo la marca Select, por R\$561 millones. El Valor de Empresa total de Raízen Conveniências para efectos de la transacción es de R\$1,122 millones, libre de deuda y caja. La transacción marcará la entrada de FEMSA en el sector de tiendas de conveniencia de Brasil y se espera que el cierre ocurra durante la segunda mitad del 2019, sujeto a recibir la aprobación de las autoridades correspondientes.

Adquisición de Corporación GPF

El 30 de abril de 2019, FEMSA anunció que a través de FEMSA Comercio y su subsidiaria Socofar concretó exitosamente la adquisición de Corporación GPF (“GPF”), un operador líder de farmacias basado en Quito, Ecuador, con casi 90 años de sólida trayectoria y operando más de 620 puntos de venta en todo el país, principalmente bajo las marcas Fybeca y SanaSana. Esta adquisición no fue material para nuestra condición financiera ni para nuestros resultados de operación.