

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 – Tercer Trimestre 2019	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 los nueve meses terminado el 30 de septiembre 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 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; 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 septiembre 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. 19.7420 por dólar, que es el tipo de cambio a la compra del mediodía del 30 de septiembre 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 – Tercer Trimestre 2019

El siguiente es un resumen y discusión de nuestra información financiera consolidada condensada intermedia no auditada al 30 de septiembre de 2019 y por los períodos terminados el 30 de septiembre 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 la Norma Internacional de Contabilidad 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.

Información Financiera Intermedia Condensada Consolidada

Para los nueve meses terminados el 30 de
Septiembre de,

	2019 ^(1,2,3)		2018 ^(4,5,6)	
	(en millones)			
	(no auditada)			
Estado de Resultados Consolidado Condensado Intermedio				
Ingresos totales.....	U.S.\$ 18,954	Ps. 374,190	Ps.	343,038
Costo de ventas.....	11,894	234,806		217,603
Utilidad bruta	7,060	139,384		125,435
Gastos de Administración	753	14,871		12,892
Gastos de venta.....	4,536	89,549		83,168
Otros ingresos.....	125	2,461		1,044
Otros gastos	226	4,457		2,907
Gasto financiero	530	10,458		7,152
Producto financiero	125	2,462		2,002
Pérdida por fluctuación cambiaria, neta	14	270		2,649
Ganancia por posición monetaria, neta.....	6	115		117
Pérdida en valuación de instrumentos financieros.....	9	181		277
Utilidad antes de impuestos a la utilidad de operaciones continuas y de inversiones reconocidas por el método de participación	1,248	24,636		19,553
Impuestos a la utilidad.....	380	7,494		6,497
Participación en los resultados de inversiones reconocidas por el método de participación, neta de impuestos	244	4,820		4,961
Utilidad neta de operaciones continuas	1,112	21,962		18,017
Utilidad neta de operaciones discontinuas.....	—	—		576
Utilidad neta consolidada	U.S.\$ 1,112	Ps. 21,962		Ps. 18,593
Participación controladora de operaciones continuas.....	805	15,896		13,077
Participación controladora de operaciones discontinuas	—	—		153
Participación no controladora de operaciones continuas.....	307	6,066		4,940
Participación no controladora de operaciones discontinuas`	—	—		423

- (1) La conversión a dólares americanos asciende a un tipo de cambio de Ps. 19.7420 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 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. Ver Nota 4 de nuestros estados financieros auditados consolidados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.
- (6) 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 y los resultados de Montevideo Refrescos S.R.L. a partir de julio 2018 . Ver Nota 4 de nuestros estados financieros auditados consolidados por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018.

	Al 30 de Septiembre de 2019		Al 31 de Diciembre de 2018 ⁽¹⁾	
	(en millones)		(en millones)	
	(no auditada)		(no auditada)	
Estados Intermedios no auditados				
Consolidados Condensados de Situación				
Financiera				
Activos:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	U.S.\$ 4,879	Ps. 96,323	Ps.	62,047
Inversiones	820	16,189		30,924
Clientes, neto	1,274	25,171		28,164
Inventarios	1,831	36,140		35,686
Otros activos circulantes	1,171	23,113		20,786
Total activo circulante	9,975	196,936		177,607
Inversiones reconocidas por el método de participación	4,771	94,181		94,315
Propiedad, planta y equipo, neto	5,630	111,155		108,602
Activos por derechos de uso, neto ⁽²⁾	2,587	51,068		—
Activos intangibles, neto ⁽³⁾	7,299	144,106		145,610
Otros activos no circulantes	2,133	42,090		50,247
Total activo	U.S.\$ 32,395	Ps. 639,536	Ps.	576,381
Pasivo y Capital Contable:				
Préstamos bancarios y documentos por pagar ..	187	3,690		2,436
Vencimiento a corto plazo del pasivo no circulante	897	17,716		11,238
Vencimiento a corto plazo de pasivo por arrendamientos ⁽²⁾	78	1,543		964
Intereses por pagar	317	6,268		—
Otros pasivos financieros circulantes	5,083	100,346		86,826
Total pasivo circulante	6,562	129,563		101,464
Préstamos bancarios y documentos por pagar ⁽²⁾ ..	5,224	103,124		114,990
Pasivo por arrendamientos	2,352	46,432		—
Beneficios a empleados post-empleo a largo plazo	247	4,876		4,699
Provisiones y otros pasivos no circulantes	942	18,595		19,686
Total pasivo	15,327	302,590		240,839
Total capital contable	17,068	336,946		335,542
Total pasivo y capital contable	U.S.\$ 32,395	Ps. 639,536	Ps.	576,381

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

(2) Al 1 de enero de 2019 hemos adoptado la NIIF 16, usando el enfoque retrospectivo modificado bajo el cual la información comparativa no es reexpresada.

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

Resultados de Operación Consolidados por el Período de Nueve Meses Terminado el 30 de septiembre 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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 con el mismo periodo del año anterior se ven afectados por la adopción de la NIIF 16.

Ingresos Totales

Durante los primeros nueve meses del 2019, los ingresos totales aumentaron 9.1% alcanzando Ps. 374,190 millones en comparación con los primeros nueve meses del 2018, reflejando crecimiento en todas nuestras Unidades de Negocio. Los ingresos de Coca-Cola FEMSA incrementaron 9.1% a Ps. 142,504 millones en los primeros nueve meses de 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018. Este incremento fue impulsado principalmente por el incremento de precios alineado con o por encima de la inflación y crecimiento en volumen en territorios clave combinado con ingresos de operación extraordinarios relacionados con el derecho de deducir pagos de impuestos al valor agregado en años pasados en Brasil. Estos factores fueron parcialmente compensados por el efecto negativo de conversión resultante de la depreciación del Peso argentino, el Real brasileño y el Peso colombiano, en cada caso en comparación con el Peso mexicano. Los ingresos de la División Proximidad de FEMSA Comercio durante los primeros nueve meses del 2019 incrementaron 10.3% a Ps. 136,870 millones comparados con el mismo periodo del 2018. Este crecimiento fue principalmente impulsado por la apertura de 1,362 tiendas netas durante el periodo, combinado con un incremento promedio de 4.9% en ventas mismas tiendas. Los ingresos de la División Salud de FEMSA Comercio incrementaron 14.4% durante los primeros nueve meses del 2019 comparados con los primeros nueve meses del 2018, alcanzando Ps. 43,913 millones. El crecimiento fue impulsado por la apertura de 827 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 3.8% durante los primeros nueve meses del 2019 comparado con el mismo periodo de 2018, alcanzando Ps. 35,616 millones. El incremento fue principalmente impulsado por la incorporación de dos estaciones de servicio netas en los últimos doce meses, el cual fue parcialmente compensado por una disminución de 3.7% en ventas mismas estaciones.

Utilidad Bruta

La utilidad bruta incrementó 11.1% a Ps. 139,384 millones durante los primeros nueve meses del 2019, comparado con el mismo periodo del 2018. El margen bruto incrementó 60 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; y iii) más eficientes campañas promocionales con nuestros principales proveedores. 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; y iii) la depreciación en el tipo de cambio promedio de todas las monedas de operación de Coca-Cola FEMSA, aplicada a los costos de materia prima denominados en dólares, y en (b) la División Salud, resultantes de i) mayor actividad promocional en Chile; (ii) nuevas regulaciones de precios en Colombia; y iii) la consolidación de Corporación GPF.

Gastos de Administración

Los gastos de administración durante los primeros nueve meses del 2019 incrementaron 15.4%, alcanzando Ps. 14,871 millones, comparados con los primeros nueve meses del 2018. Como porcentaje de los ingresos totales, los gastos de administración incrementaron 20 puntos base, de 3.8% en los primeros nueve meses de 2018 a 4.0% en los primeros nueve meses del 2019. Este incremento refleja principalmente el crecimiento en personal y una compensación en la fuerza laboral de las Divisiones de Proximidad y Salud de FEMSA Comercio, así como en Coca-Cola FEMSA.

Gastos de Venta

Durante los primeros nueve meses del 2019, los gastos de venta incrementaron 7.7% a Ps. 89,549 millones comparados con los primeros nueve meses del 2018. Como porcentaje de los ingresos totales, los gastos de venta disminuyeron 30 puntos base, de 24.2% en los primeros nueve meses del 2018 a 23.9% durante los primeros nueve meses del 2019. Este incremento en gastos de venta refleja principalmente i) nuestro 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) la consolidación de Corporación GPF en la División Salud de FEMSA Comercio; y (iii) 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.

Otros Ingresos

Los otros ingresos reportados en los estados de resultados por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 y 2018, fueron de Ps. 2,461 y Ps. 1,044, respectivamente. El incremento refleja un ingreso extraordinario del efecto por actualizaciones fiscales por reclamo deducción de impuestos en Coca-Cola FEMSA.

Otros Gastos

Los otros gastos reportados en los estados de resultados por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 y 2018, fueron de Ps. 4,457 y Ps. 2,907, respectivamente. Este incremento refleja principalmente gastos por indemnizaciones en Coca-Cola FEMSA derivados de la implementación de iniciativas de eficiencia diseñadas para crear una organización más sencilla y 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. 8,332 millones durante los primeros nueve meses del 2019 comparado a Ps. 7,959 millones en el mismo periodo del 2018. Este crecimiento refleja principalmente mayor gasto financiero y la reducción de una pérdida cambiaria relacionada con la posición de efectivo denominado en dólares de FEMSA, la cual fue impactada por la apreciación del Peso mexicano.

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 se redujo 2.8% a Ps. 4,820 millones en los primeros nueve meses del 2019 comparada con los primeros nueve meses del 2018. Esta disminución refleja principalmente un incremento en los resultados de Heineken que fue compensado por los efectos de la devaluación del euro comparado con el peso mexicano durante los primeros nueve meses del 2019.

Impuestos a la Utilidad

La provisión de impuestos para los primeros nueve meses del 2019 fue de Ps. 7,494 millones, comparada con Ps. 6,497 millones durante los primeros nueve meses del 2018, resultando en una tasa efectiva de impuestos de 30.4% durante los primeros nueve meses del 2019.

Utilidad Neta Consolidada

Durante los primeros nueve meses del 2019, la utilidad neta consolidada se incrementó 18.1%, alcanzando Ps. 21,962 millones comparado con el mismo periodo del 2018. Este incremento refleja principalmente un crecimiento en nuestros ingresos de operaciones y una disminución en la una pérdida cambiaria relacionada con la posición en efectivo denominada en Dólares americanos de FEMSA, la cual fue impactada por la apreciación del Peso mexicano.

La utilidad mayoritaria por operaciones continuas fue de Ps. 15,896 millones en los primeros nueve meses del 2019 comparada con Ps. 13,077 millones en el mismo periodo del 2018. La utilidad mayoritaria por operaciones continuas por Unidad FEMSA durante los primeros meses de 2019 fue de Ps. 4.44 (US\$2.25 por cada ADS).

Resumen de Ingresos Totales por Segmento de Unidades de Negocio por los primeros nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 y 2018

	Por los primeros nueve meses terminados el 30 de septiembre, ⁽¹⁾	
	2019	2018
	(en millones) (no auditada)	
FEMSA Comercio – División Proximidad	Ps. 136,870	Ps. 124,101
FEMSA Comercio – División Salud	43,913	38,396
FEMSA Comercio – División Combustibles	35,616	34,300
Coca-Cola FEMSA	142,504	130,577
Otros Negocios.....	30,863	31,201
Ingresos totales Consolidados	<u>Ps. 374,190</u>	<u>Ps. 343,038</u>

(1) La suma de los datos financieros de cada uno de nuestros segmentos difiere de nuestros ingresos totales consolidados debido a 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 nueve meses terminados en 2019 y 2018, respectivamente.

FEMSA Comercio- División Proximidad

Los ingresos totales de la División Proximidad aumentaron 10.3% a Ps. 136,870 millones durante los primeros nueve meses del 2019 comparados con Ps. 124,101 millones en el mismo periodo del 2018, reflejando la apertura de 1,362 nuevas tiendas netas en los últimos doce meses. Al 30 de septiembre de 2019, la División Proximidad tenía un total de 18,840 tiendas de conveniencia OXXO. Las ventas mismas tiendas incrementaron en un promedio de 4.9% durante los primeros nueve meses de 2019, comparado con los primeros nueve meses de 2018, reflejando un incremento del 5.5% en el ticket promedio de consumo y una disminución de 0.6% en el tráfico de tienda.

El margen bruto de la División Proximidad alcanzó el 39.5% del total de ingresos durante los primeros nueve meses del 2019, comparado con el 37.6% correspondiente a los primeros nueve 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; y (iii) más campañas promocionales eficientes con nuestros principales proveedores.

FEMSA Comercio- División Salud

Los ingresos totales de la División Salud incrementaron 14.4% a Ps. 43,913 durante los primeros nueve meses del 2019 comparados con Ps. 38,396 millones en los primeros nueve meses del 2018, reflejando la apertura de 827 nuevas tiendas netas en los últimos doce meses. Al 30 de septiembre de 2019, la División Salud tenía un total de 3,130

tiendas. Las ventas mismas tiendas disminuyeron en promedio 0.7% durante los primeros nueve meses de 2019, comparado con los primeros nueve meses de 2018.

El margen bruto de la División Salud fue de 29.3% durante los primeros nueve meses del 2019, comparado con 30.2% en los primeros nueve meses del 2018. Esta disminución se debe principalmente a los efectos combinados de (i) mayor actividad promocional en Chile; (ii) nuevas regulaciones de precios en Colombia; y (iii) la consolidación de Corporación GPF. Dichos factores fueron parcialmente compensados por una mejora en eficiencias y una colaboración y ejecución más efectiva con nuestros principales proveedores en México.

FEMSA Comercio- División Combustibles

Los ingresos totales de la División Combustibles incrementaron 3.8% a Ps. 35,616 millones durante los primeros nueve meses del 2019 en comparación con Ps. 34,300 por los primeros nueve meses del 2018, reflejando la incorporación de 22 nuevas estaciones netas en los últimos doce meses. Las ventas mismas tiendas disminuyeron en promedio 3.7% durante los primeros nueve meses de 2019, comparado con los primeros nueve meses del 2018, reflejando un incremento de 8.0% en el precio promedio por litro, que fue compensado por una disminución de 10.8% en el volumen promedio.

El margen bruto de la División Combustibles alcanzó 10.0% de los ingresos totales durante los primeros nueve meses del 2019, comparado con 8.3% de los primeros nueve meses del 2018.

Coca-Cola FEMSA

Los ingresos totales de Coca-Cola FEMSA durante los primeros nueve meses del 2019 incrementaron 9.1% a Ps. 142,504 millones en comparación con Ps. 130,577 millones en los primeros nueve meses del 2018. Este incremento fue impulsado principalmente por el incremento de precios alineado con o por encima de la inflación y crecimiento en volumen en territorios clave combinado con ingresos de operación extraordinarios relacionados con el derecho de deducir pagos de impuestos de años pasados en Brasil. Estos efectos fueron parcialmente compensados por la depreciación del Peso argentino, el Real brasileño y el Peso colombiano, en cada caso en comparación con el Peso mexicano.

El margen bruto de Coca-Cola FEMSA fue de 45.2% durante los primeros nueve meses del 2019, comparado con 46.1% en los primeros nueve meses del 2018. Esta disminución fue impulsada principalmente por precios más estables de edulcorantes y resina PET que fueron compensados 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; y (iii) 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.

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 septiembre de 2019 fue de Ps. 124,530 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. 21,406 millones y Ps. 103,124 millones al 30 de septiembre 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 96,323 millones al 30 de septiembre 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 septiembre de 2019:

<u>Años</u>	<u>Monto</u>
	(en millones) (no auditada)
2021	Ps. 4,614
2022	2,460
2023	52,840
2024	373
2025 y posterior	42,837
Total.....	Ps. 103,124

Principales Fuentes y Usos de Efectivo

Lo siguiente es un resumen de las principales fuentes y usos de efectivo por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2019 y 2018 de nuestro estado consolidado de flujo de efectivo:

	<u>Por los nueve meses al 30 de Septiembre,</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en millones) (no auditada)	
Recursos generados en actividades de operación de operaciones continuas...	Ps. 49,048	Ps. 37,101
Recursos generados en (usados en) actividades de inversión de operaciones continuas	10,515	(63,848)
Recursos usados en actividades de financiamiento de operaciones continuas	(22,723)	(3,889)
Dividendos pagados.....	(6,817)	(6,469)

Nuestro efectivo neto generado de las actividades de operación de operaciones continuas incrementó Ps. 11,947 millones llegando a Ps. 49,048 millones durante los nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2019 comparado con Ps. 37,101 millones por los nueve meses que terminaron el 30 de septiembre de 2018. Este incremento en el flujo de efectivo se debe principalmente al resultado de (i) un incremento de Ps. 8,066 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. 2,900 millones derivado de un incremento en el saldo de acreedores comerciales y otros pasivos financieros circulantes comparados con 2018.

Nuestro efectivo neto generado en las actividades de inversión de operaciones continuas incrementó Ps. 74,363 millones llegando a Ps. 10,515 millones durante los nueve meses de 2019, comparado con Ps. 63,848 millones usado en actividades de inversión durante los nueve meses terminando el 30 de junio de 2018. Este incremento se debe principalmente a: (i) un incremento de Ps. 26,454 derivado de recursos significativos provenientes de vencimientos de inversiones en 2019 comparado con 2018, en comparación con (ii) una disminución de Ps. 46,062 millones derivada de una mayor compra de inversiones en 2018, la 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. 18,834 millones causando un incremento en nuestro flujo de efectivo utilizado a Ps. 22,723 millones durante los nueve meses terminando el 30 de septiembre de 2019, comparado con Ps. 3,889 millones durante los nueve meses terminando el 30 de septiembre de 2018. El incremento en el flujo usado en este rubro se debe principalmente al resultado de (i) un decremento de Ps. 1,336 millones de los recursos provenientes de préstamos comparado con 2018, (ii) un incremento de Ps. 10,456 millones en pagos de créditos bancarios comparado con 2018, y (iii) un incremento de Ps.

6,473 millones relacionado al pago de intereses de nuestros préstamos y arrendamientos, así como los pagos de principal comparado a 2018.

Inversiones en Activo Fijo (CAPEX)

Durante los primeros nueve meses de 2019, se utilizaron Ps. 16,944 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 nueve meses de 2019 estuvo influenciada por inversiones adicionales de FEMSA Comercio, principalmente relacionadas con 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 asociado a esta exposición. La siguiente tabla proporciona un resumen del valor razonable de los instrumentos financieros derivados al 30 de septiembre 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 Septiembre de 2019				
	Vencimiento menor a 1 año	Vencimiento 1-3 años	Vencimiento 3-5 años	Vencimiento mayor a 5 años	Activo a valor razonable
			(in millions) (no auditada)		
Posición neta de instrumentos financieros derivados.....	Ps. 688	Ps. 855	Ps. 8,287	Ps. 1,010	Ps. 10,840

Acontecimientos Recientes

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

Adquisición de la participación minoritaria restante en Grupo Socofar

El 9 de enero de 2020, FEMSA anunció que había completado la adquisición de una participación del 40% en Grupo Socofar ("Socofar") luego del ejercicio de la opción put por parte del socio minoritario de FEMSA el 13 de diciembre de 2019 para vender su participación restante en Socofar.

Adquisición de AGV

El 27 de diciembre de 2019, FEMSA anunció que, a través de su subsidiaria de logística, completó satisfactoriamente la adquisición de AGV, líder en almacenamiento, distribución y servicios de valor agregado en Brasil con más de 300,000 m2 en área de almacén a través de 15 estados en Brasil y más de 2,600 empleados.

Adquisición de participación minoritaria en Jetro Restaurant Depot

El 8 de noviembre de 2019, FEMSA firmó los contratos definitivos y completó la adquisición de una participación minoritaria en la empresa de capital privado Jetro Restaurant Depot ("JRD") por un precio de compra US\$750 millones.

Inversión en Raizen

El 1 de noviembre de 2019, la Compañía anunció que su subsidiaria, FEMSA Comercio, S.A. de C.V., completó la adquisición de una participación del 50% en Raizen Conveniências. La transacción marca la entrada de FEMSA en el sector de tiendas de conveniencia en Brasil.

Resolución Favorable de Arbitraje en Brasil

El 31 de octubre de 2019, el tribunal a cargo del procedimiento de arbitraje entre Coca-Cola FEMSA y Cervejarias Kaiser Brasil, S.A., una subsidiaria de Heineken, N.V. ("Kaiser"), emitió un laudo confirmando que el contrato de distribución en virtud del cual Coca-Cola FEMSA distribuye el portafolio de Kaiser en el país, incluyendo la cerveza Heineken, continuará vigente y surtiendo plenos efectos hasta (incluyendo) el 19 de marzo de 2022.

Reforma fiscal mexicana

El 30 de octubre de 2019, el Congreso mexicano aprobó una serie de reformas fiscales (la "Reforma Tributaria 2020"), que entró en vigor el 1 de enero, 2020.

La Reforma Tributaria 2020 está destinada a:

- limitar las deducciones netas de intereses de los contribuyentes cada año al 30.0% del ingreso imponible ajustable del contribuyente, sujeto a ciertas excepciones y 10 años de arrastre,
- aumentar el impuesto especial aplicable a la producción, venta e importación de bebidas con azúcar agregada y jarabe de maíz alto en fructosa en 2020 y anualmente a partir de entonces para tener en cuenta los efectos de la inflación,
- ampliar la definición de "bebida energética" para aplicar un impuesto especial del 25% a las bebidas energizadas cuando las bebidas incluyen una mezcla de cafeína y cualquier otro estimulante, y
- modificar el Código de Impuestos Federales de México para (x) aumentar el número de eventos que pueden desencadenar la responsabilidad solidaria de los socios, accionistas, directores, gerentes o cualquier otra persona responsable de la gestión de un negocio, (y) agregar una obligación de divulgación de ciertas transacciones reportables a las autoridades fiscales, y (z) aumentar la discreción de las autoridades fiscales para limitar los beneficios o atributos fiscales en situaciones en las que las autoridades creen que hay una falta de razón comercial y no se obtiene ningún beneficio económico, aparte del beneficio fiscal.

FEMSA actualmente está analizando los efectos de estas reformas tributarias en sus operaciones y procedimientos.