

# FEMSA

# FOMENTO ECONÓMICO MEXICANO S.A.B DE C.V.

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS  
SECTOR BEBIDAS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	VAR
<b>Activo Total</b>	<b>810,692</b>	<b>797,560</b>	<b>855,883</b>	<b>801,333</b>	<b>-6.4%</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>334,115</b>	<b>347,427</b>	<b>333,560</b>	<b>269,324</b>	<b>-19.3%</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	99,927	137,530	109,345	106,905	-2.2%
Clientes	32,464	30,943	33,356	34,490	3.4%
Otras Cuentas por cobrar	8,512	7,740	8,462	9,373	10.8%
Inventarios	61,312	54,571	66,548	67,656	1.7%
Otros Activos Circulantes	131,900	116,643	115,850	50,900	-56.1%
<b>Largo Plazo</b>	<b>476,576</b>	<b>450,133</b>	<b>522,323</b>	<b>532,009</b>	<b>1.9%</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	131,501	142,785	181,957	193,232	6.2%
Activos Intangibles (Neto)	186,665	141,168	149,380	147,427	-1.3%
Otros Activos No Circulantes	158,411	166,180	190,987	191,350	0.2%
<b>Pasivo Total</b>	<b>449,552</b>	<b>450,180</b>	<b>464,107</b>	<b>507,031</b>	<b>9.2%</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>190,260</b>	<b>206,738</b>	<b>203,393</b>	<b>232,971</b>	<b>14.5%</b>
Proveedores	71,945	75,361	89,697	88,716	-1.1%
Créditos Bancarios	5,330	5,077	6,264	3,760	-40.0%
Créditos Bursátiles	12,932	-	12,563	2,934	-76.6%
Otros Pasivos Con Costo	12,165	12,233	15,781	15,920	0.9%
Impuestos por Pagar	19,611	20,011	19,556	16,936	-13.4%
Otros Pasivos Circulantes	68,277	94,056	59,532	104,706	75.9%
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>259,292</b>	<b>243,442</b>	<b>260,714</b>	<b>274,060</b>	<b>5.1%</b>
Créditos Bancarios	5,102	1,513	4,239	3,081	-27.3%
Créditos Bursátiles	134,423	124,790	127,497	134,249	5.3%
Otros Pasivos Con Costo	81,026	82,207	95,289	97,814	2.6%
Pasivos por Impuestos Diferidos	17,393	8,378	10,108	9,519	-5.8%
Otros Pasivos No Circulantes	21,349	26,553	23,581	29,396	24.7%
<b>Deuda Total</b>	<b>157,786</b>	<b>131,381</b>	<b>150,563</b>	<b>144,024</b>	<b>-4.3%</b>
Deuda Neta	57,859	(6,150)	41,218	37,119	-9.9%
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>361,139</b>	<b>347,381</b>	<b>391,776</b>	<b>294,302</b>	<b>-24.9%</b>
Capital Contable Minoritario	69,260	70,240	88,851	81,135	-8.7%
Capital Contable Mayoritario	291,880	277,141	302,925	213,167	-29.6%

ÚLTIMA VALUACIÓN		
No. Acciones		3,439,721
Precio	06-may-26	211.84
Precio Max. 12m		214.12
Precio Min. 12m		156.00
Dividendo		12.81
<b>Dividend Yield</b>		<b>6.05%</b>
<b>Valor P.M.</b>		<b>728,670</b>
CCM / CC		0.72
Efectivo		106,905
Deuda Total		144,024
Deuda Neta		37,119
<b>Valor de la Empresa</b>		<b>1,043,134</b>
INFORMACIÓN OPERATIVA		
<b>Ventas 12m</b>		<b>853,877</b>
Utilidad Operativa 12m		73,964
Depr. Y Amort. 12m		44,869
<b>EBITDA 12 m</b>		<b>118,833</b>
Margen EBITDA		13.9%
<b>Utilidad Neta 12m</b>		<b>28,477</b>
Margen Neto		3.3%
CAPEX 12m		-36,473
MÚLTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS		
<b>V.E. / EBITDA</b>		<b>8.78</b>
P.M. / EBITDA		6.13
P.M. / Fon		14.98
<b>P.M. / CC May</b>		<b>3.42</b>
P.M. / Utilidad		25.59
UPA		8.28
Deuda Neta / EBITDA		0.31
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		0.45

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
<b>Ventas Netas</b>	<b>666,758</b>	<b>719,917</b>	<b>799,648</b>	<b>853,877</b>	<b>6.8%</b>
Costo de Ventas	410,505	433,816	467,915	506,730	8.3%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>256,253</b>	<b>286,101</b>	<b>331,732</b>	<b>347,147</b>	<b>4.6%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>38.4%</b>	<b>39.7%</b>	<b>41.5%</b>	<b>40.7%</b>	<b>-2.0%</b>
Gastos Generales	195,975	225,535	260,997	273,183	4.7%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>60,278</b>	<b>60,566</b>	<b>70,735</b>	<b>73,964</b>	<b>4.6%</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>9.0%</b>	<b>8.4%</b>	<b>8.8%</b>	<b>8.7%</b>	<b>-2.1%</b>
Otros Ingresos (Gastos) neto	(1,807)	6,119	(5,944)	9,842	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) después gastos grales.</b>	<b>58,471</b>	<b>66,685</b>	<b>64,791</b>	<b>83,806</b>	<b>29.3%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(8,485)	(13,837)	3,936	(20,719)	n.a.
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(23)	(305)	(1,039)	(1,601)	54.0%
<b>Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.</b>	<b>49,962</b>	<b>52,544</b>	<b>67,688</b>	<b>61,486</b>	<b>-9.2%</b>
Impuestos a la Utilidad	14,773	11,699	26,813	18,792	-29.9%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas</b>	<b>35,189</b>	<b>40,845</b>	<b>40,875</b>	<b>42,694</b>	<b>4.4%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	44,037	(7,084)	2,491	(914)	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>79,227</b>	<b>33,761</b>	<b>43,365</b>	<b>41,779</b>	<b>-3.7%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	11,224	11,802	13,736	13,302	-3.2%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>68,003</b>	<b>21,959</b>	<b>29,629</b>	<b>28,477</b>	<b>-3.9%</b>
Margen Neto	10.2%	3.1%	3.7%	3.3%	-10.0%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	60,278	60,566	70,735	73,964	4.6%
Depreciación y Amortizac.	28,395	35,661	40,382	44,869	11.1%
<b>EBITDA</b>	<b>88,673</b>	<b>96,227</b>	<b>111,117</b>	<b>118,833</b>	<b>6.9%</b>
Margen EBITDA	13.3%	13.4%	13.9%	13.9%	0.2%
Intereses pagados	15,674	16,351	20,835	21,635	3.8%
Intereses ganados	11,620	11,365	11,696	6,707	-42.7%
Impuestos a la Utilidad	14,773	11,699	26,813	18,792	-29.9%
<b>CAPEX</b>	<b>(28,791)</b>	<b>(34,831)</b>	<b>(47,289)</b>	<b>(36,473)</b>	<b>-22.9%</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>41,054</b>	<b>44,711</b>	<b>27,877</b>	<b>48,639</b>	<b>74.5%</b>
Variación en el Capital de Trabajo	(15,605)	(32,433)	(46,558)	(37,989)	-18.4%



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	jun-24	jun-25	sep-24	sep-25	dic-24	dic-25	mar-25	mar-26	Var
<b>Ventas Netas</b>	<b>198,745</b>	<b>211,364</b>	<b>196,771</b>	<b>214,638</b>	<b>208,311</b>	<b>220,091</b>	<b>195,820</b>	<b>207,784</b>	<b>6.1%</b>
Costo de Ventas	116,305	125,442	117,399	128,929	117,309	128,669	116,902	123,690	5.8%
<b>Utilidad (Pérdida) Bruta</b>	<b>82,440</b>	<b>85,922</b>	<b>79,372</b>	<b>85,709</b>	<b>91,003</b>	<b>91,422</b>	<b>78,918</b>	<b>84,094</b>	<b>6.6%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>41.5%</b>	<b>40.7%</b>	<b>40.3%</b>	<b>39.9%</b>	<b>43.7%</b>	<b>41.5%</b>	<b>40.3%</b>	<b>40.5%</b>	<b>0.4%</b>
Gastos Generales	64,646	68,408	62,232	67,817	68,729	67,330	65,389	69,628	6.5%
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>17,794</b>	<b>17,514</b>	<b>17,140</b>	<b>17,892</b>	<b>22,274</b>	<b>24,092</b>	<b>13,528</b>	<b>14,466</b>	<b>6.9%</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>9.0%</b>	<b>8.3%</b>	<b>8.7%</b>	<b>8.3%</b>	<b>10.7%</b>	<b>10.9%</b>	<b>6.9%</b>	<b>7.0%</b>	<b>0.8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>27,315</b>	<b>28,454</b>	<b>26,628</b>	<b>29,086</b>	<b>32,759</b>	<b>35,511</b>	<b>24,416</b>	<b>25,782</b>	<b>5.6%</b>
Margen EBITDA	13.7%	13.5%	13.5%	13.6%	15.7%	16.1%	12.5%	12.4%	-0.1%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(383)	49	149	(300)	(4,838)	(1,583)	(872)	11,676	n.a.
<b>Utilidad (Pérd.) después gastos grales.</b>	<b>17,411</b>	<b>17,563</b>	<b>17,289</b>	<b>17,592</b>	<b>17,436</b>	<b>22,510</b>	<b>12,656</b>	<b>26,142</b>	<b>106.6%</b>
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	4,622	(6,718)	1,573	(4,770)	(849)	(4,394)	(1,411)	(4,837)	242.8%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(222)	(756)	69	(53)	(875)	(790)	(11)	(2)	-80.0%
<b>Util. (Pérdida) Antes de Impptos a Util.</b>	<b>21,811</b>	<b>10,089</b>	<b>18,931</b>	<b>12,768</b>	<b>15,712</b>	<b>17,326</b>	<b>11,235</b>	<b>21,303</b>	<b>89.6%</b>
Impuestos a la Utilidad	6,555	4,339	5,936	3,785	9,541	7,004	4,781	3,664	-23.4%
<b>Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.</b>	<b>15,255</b>	<b>5,750</b>	<b>12,995</b>	<b>8,983</b>	<b>6,171</b>	<b>10,322</b>	<b>6,454</b>	<b>17,639</b>	<b>173.3%</b>
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	414	(157)	(3,752)	(3,146)	3,339	2,388	2,490	-	n.a.
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada</b>	<b>15,669</b>	<b>5,593</b>	<b>9,243</b>	<b>5,837</b>	<b>9,510</b>	<b>12,710</b>	<b>8,943</b>	<b>17,639</b>	<b>97.2%</b>
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	3,078	2,881	3,345	3,423	4,174	4,185	3,138	2,813	-10.4%
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>12,590</b>	<b>2,712</b>	<b>5,898</b>	<b>2,414</b>	<b>5,336</b>	<b>8,525</b>	<b>5,805</b>	<b>14,826</b>	<b>155.4%</b>
Margen Neto	6.3%	1.3%	3.0%	1.1%	2.6%	3.9%	3.0%	7.1%	4.2%

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS	mar-23	mar-24	mar-25	mar-26	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
<b>VE/ EBITDA</b>	<b>8.72</b>	<b>8.35</b>	<b>8.84</b>	<b>8.78</b>	<b>8.26</b>	<b>9.36</b>	<b>7.17</b>	<b>9.79</b>
P/U	9	29	25	26	26.52	29.41	24.56	
P/VL	1.98	2	2	3	2.72	3.42	2.33	
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>0.65</b>	<b>(0.06)</b>	<b>0.37</b>	<b>0.31</b>	<b>0.21</b>	<b>0.37</b>	<b>(0.06)</b>	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	0.97	(0.10)	0.65	0.45	0.33	0.65	(0.10)	
Deuda Neta / C. C.	0.16	(0.02)	0.11	0.13	0.07	0.13	(0.02)	
Cobertura Intereses	5.66	5.89	5.33	5.49	5.57	5.89	5.33	
<b>ROA</b>	<b>8.4%</b>	<b>2.8%</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.6%</b>	<b>3.3%</b>	<b>3.6%</b>	<b>2.8%</b>	
<b>ROE</b>	<b>18.8%</b>	<b>6.3%</b>	<b>7.6%</b>	<b>9.7%</b>	<b>7.9%</b>	<b>9.7%</b>	<b>6.3%</b>	

Subdirección de Análisis

FEMSA

Este informe ha sido preparado por el Departamento de Análisis de Inversora Bursátil Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa, y se proporciona única y exclusivamente para fines informativos. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una petición de compra. Toda la información con el que se elaboró el presente informe se ha obtenido por fuentes consideradas como fiables entre las que destacan la BMV.

## FEMSA

Historial, Cifras en millones de pesos

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	mar-26
<b>Activo Total</b>	<b>409,332</b>	<b>545,623</b>	<b>588,541</b>	<b>576,381</b>	<b>637,541</b>	<b>684,638</b>	<b>737,500</b>	<b>798,621</b>	<b>805,856</b>	<b>851,536</b>	<b>795,877</b>	<b>801,333</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>86,723</b>	<b>117,951</b>	<b>181,188</b>	<b>177,607</b>	<b>172,579</b>	<b>201,033</b>	<b>230,718</b>	<b>226,463</b>	<b>356,159</b>	<b>342,311</b>	<b>283,116</b>	<b>269,324</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	29,415	43,637	96,944	62,047	65,562	107,233	97,407	83,439	165,112	139,834	107,980	106,905
<b>Largo Plazo</b>	<b>322,609</b>	<b>427,672</b>	<b>407,353</b>	<b>398,774</b>	<b>464,962</b>	<b>483,605</b>	<b>506,782</b>	<b>572,158</b>	<b>449,697</b>	<b>509,225</b>	<b>512,761</b>	<b>532,009</b>
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	80,296	102,223	116,712	108,602	114,513	113,106	115,147	134,001	141,530	177,511	189,672	193,232
<b>Pasivo Total</b>	<b>167,476</b>	<b>259,453</b>	<b>251,629</b>	<b>240,839</b>	<b>311,790</b>	<b>377,451</b>	<b>402,683</b>	<b>459,965</b>	<b>427,487</b>	<b>470,405</b>	<b>466,525</b>	<b>507,031</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>65,346</b>	<b>86,289</b>	<b>105,022</b>	<b>101,464</b>	<b>136,534</b>	<b>118,308</b>	<b>136,723</b>	<b>175,873</b>	<b>182,381</b>	<b>202,931</b>	<b>210,014</b>	<b>232,971</b>
Créditos Bancarios	3,235	3,675	4,321	9,018	6,842	6,301	3,141	5,032	8,451	4,995	4,202	3,760
Créditos Bursátiles	2,496	3,605	9,268	-	9,421	2,500	1,499	13,309	-	1,727	16,473	2,934
<b>Pasivo Largo Plazo</b>	<b>102,130</b>	<b>173,165</b>	<b>146,607</b>	<b>139,375</b>	<b>175,256</b>	<b>259,143</b>	<b>265,960</b>	<b>284,092</b>	<b>245,106</b>	<b>267,474</b>	<b>256,512</b>	<b>274,060</b>
Créditos Bancarios	4,520	14,111	8,029	14,028	14,110	13,368	4,339	7,984	1,891	4,281	2,946	3,081
Créditos Bursátiles	81,449	117,856	109,729	100,962	87,651	166,496	181,606	165,416	126,482	137,202	124,046	134,249
Otros Pasivos Con Costo	0	507	292	1,756	47,292	51,536	55,049	81,222	83,838	94,299	94,703	97,814
<b>Deuda Total</b>	<b>91,879</b>	<b>139,829</b>	<b>131,655</b>	<b>130,442</b>	<b>118,024</b>	<b>188,665</b>	<b>190,585</b>	<b>191,741</b>	<b>136,824</b>	<b>148,205</b>	<b>147,667</b>	<b>144,024</b>
Deuda Neta	62,463	96,192	34,710	68,395	52,461	81,041	93,178	108,302	(28,288)	8,370	39,687	37,119
<b>Capital Contable Consolidado</b>	<b>241,856</b>	<b>286,169</b>	<b>336,911</b>	<b>335,542</b>	<b>325,751</b>	<b>307,187</b>	<b>334,816</b>	<b>338,656</b>	<b>378,369</b>	<b>381,131</b>	<b>329,352</b>	<b>294,302</b>
Capital Contable Mayoritario	181,524	211,904	250,291	257,053	251,988	237,641	262,300	263,459	303,860	297,502	244,982	213,167

ESTADO DE RESULTADOS ÚLTIMOS 12 MESES												
<b>Ventas Netas</b>	<b>308,552</b>	<b>390,630</b>	<b>462,813</b>	<b>470,405</b>	<b>506,910</b>	<b>493,628</b>	<b>555,517</b>	<b>673,271</b>	<b>703,689</b>	<b>780,162</b>	<b>841,913</b>	<b>853,877</b>
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>33,334</b>	<b>37,712</b>	<b>41,791</b>	<b>43,432</b>	<b>49,694</b>	<b>43,241</b>	<b>52,395</b>	<b>59,851</b>	<b>60,072</b>	<b>70,359</b>	<b>73,026</b>	<b>73,964</b>
<b>Margen Operativo</b>	<b>10.8%</b>	<b>9.7%</b>	<b>9.0%</b>	<b>9.2%</b>	<b>9.8%</b>	<b>8.8%</b>	<b>9.4%</b>	<b>8.9%</b>	<b>8.5%</b>	<b>9.0%</b>	<b>8.7%</b>	<b>8.7%</b>
<b>Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria</b>	<b>17,417</b>	<b>21,235</b>	<b>42,225</b>	<b>25,137</b>	<b>20,696</b>	<b>(1,927)</b>	<b>28,479</b>	<b>24,760</b>	<b>67,106</b>	<b>26,755</b>	<b>19,456</b>	<b>28,477</b>
<b>Margen Neto</b>	<b>5.6%</b>	<b>5.4%</b>	<b>9.1%</b>	<b>5.3%</b>	<b>4.1%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>5.1%</b>	<b>3.7%</b>	<b>9.5%</b>	<b>3.4%</b>	<b>2.3%</b>	<b>3.3%</b>

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ÚLTIMOS 12 MESES												
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>33,334</b>	<b>37,712</b>	<b>41,791</b>	<b>43,432</b>	<b>49,694</b>	<b>43,241</b>	<b>52,395</b>	<b>59,851</b>	<b>60,072</b>	<b>70,359</b>	<b>73,026</b>	<b>73,964</b>
Depreciación y Amortizac.	12,599	13,709	17,665	17,237	25,810	28,049	27,987	30,527	34,017	39,310	44,441	44,869
<b>EBITDA</b>	<b>45,934</b>	<b>51,421</b>	<b>59,456</b>	<b>60,669</b>	<b>75,504</b>	<b>71,290</b>	<b>80,382</b>	<b>90,378</b>	<b>94,089</b>	<b>109,669</b>	<b>117,467</b>	<b>118,833</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>14.9%</b>	<b>13.2%</b>	<b>12.8%</b>	<b>12.9%</b>	<b>14.9%</b>	<b>14.4%</b>	<b>14.5%</b>	<b>13.4%</b>	<b>13.4%</b>	<b>14.1%</b>	<b>14.0%</b>	<b>13.9%</b>
Intereses pagados	7,760	9,599	11,139	9,842	14,141	17,562	16,881	16,314	15,270	20,310	21,345	21,635
Intereses ganados	1,002	1,191	1,571	2,823	3,171	2,108	1,455	3,848	17,171	12,256	7,668	6,707
Impuestos a la Utilidad	7,818	8,193	10,747	10,176	10,480	14,805	14,269	13,556	12,638	25,299	19,909	18,792
<b>CAPEX</b>	<b>(17,485)</b>	<b>(19,083)</b>	<b>(20,838)</b>	<b>(21,584)</b>	<b>(22,926)</b>	<b>(18,660)</b>	<b>(18,294)</b>	<b>(30,209)</b>	<b>(34,814)</b>	<b>(43,682)</b>	<b>(38,502)</b>	<b>(36,473)</b>
<b>Flujo Operativo Neto</b>	<b>13,873</b>	<b>15,736</b>	<b>18,302</b>	<b>21,890</b>	<b>31,127</b>	<b>22,371</b>	<b>32,394</b>	<b>34,147</b>	<b>48,538</b>	<b>32,634</b>	<b>45,379</b>	<b>48,639</b>
Variación en el Capital de Trabajo	-11267	-938,448	-20931.1	-13,779	-10,400	-13,330	(8,182)	(19,731)	(31,480)	(36,075)	(51,872)	(37,989)

MÚLTIPLOS HISTÓRICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	578,349	606,116	613,344	625,796	584,682	515,587	580,603	616,672	741,115	728,019	663,006	728,670
Valor de la empresa	833,034	914,733	860,320	885,272	862,972	806,214	896,651	900,986	894,098	940,042	931,028	#####
<b>VE/EBITDA</b>	<b>18.14</b>	<b>17.79</b>	<b>14.47</b>	<b>14.51</b>	<b>11.43</b>	<b>10.49</b>	<b>10.38</b>	<b>9.97</b>	<b>9.38</b>	<b>8.43</b>	<b>7.93</b>	<b>8.78</b>
P/U	33.21	28.54	14.53	25.98	28.25	(267.50)	20.39	24.91	11.02	25.81	34.08	25.59
P/VL	3.19	2.86	2.45	2.43	2.32	2.17	2.21	2.34	2.43	2.44	2.71	3.42
<b>Deuda Neta / EBITDA</b>	<b>1.36</b>	<b>1.87</b>	<b>0.58</b>	<b>1.12</b>	<b>1.42</b>	<b>1.14</b>	<b>1.16</b>	<b>1.20</b>	<b>(0.30)</b>	<b>0.08</b>	<b>0.34</b>	<b>0.31</b>
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	2.20	2.97	0.90	1.73	2.04	2.66	2.51	1.80	(0.47)	0.12	0.50	0.45
Deuda Neta / C.C.	0.26	0.34	0.10	0.20	0.33	0.45	0.46	0.32	(0.07)	0.02	0.12	0.13
Cobertura Intereses	5.92	5.36	5.34	6.20	5.34	4.06	4.76	5.54	5.97	5.58	5.50	5.49
<b>ROA</b>	<b>4.3%</b>	<b>3.9%</b>	<b>7.2%</b>	<b>4.2%</b>	<b>3.2%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>3.9%</b>	<b>3.1%</b>	<b>8.3%</b>	<b>3.3%</b>	<b>2.4%</b>	<b>3.6%</b>
<b>ROE</b>	<b>7.2%</b>	<b>7.4%</b>	<b>12.5%</b>	<b>7.2%</b>	<b>6.4%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>8.5%</b>	<b>7.3%</b>	<b>17.7%</b>	<b>7.4%</b>	<b>5.9%</b>	<b>9.7%</b>