FEMSA

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

CIFRAS EN MILLONES DE PESOS

SECTOR BEBIDAS

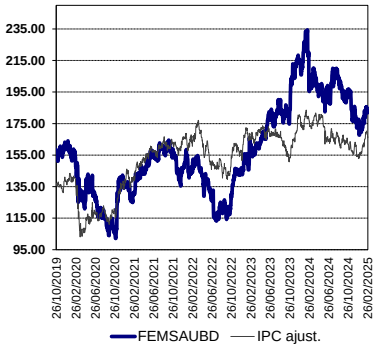
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	VAR
Activo Total	**737,500**	**798,815**	**805,856**	**852,207**	**5.8%**
Activo Circulante	**230,718**	**226,449**	**356,159**	**342,311**	**-3.9%**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**97,407**	**83,439**	**165,112**	**139,834**	**-15.3%**
Clientes	28,612	37,094	31,512	34,993	11.0%
Otras Cuentas por cobrar	5,285	8,433	7,351	8,199	11.5%
Inventarios	50,896	62,224	58,222	67,464	15.9%
Otros Activos Circulantes	48,517	35,259	93,962	91,819	-2.3%
Largo Plazo	**506,782**	**572,367**	**449,697**	**509,897**	**13.4%**
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	115,147	134,001	141,530	177,397	25.3%
Activos Intangibles (Neto)	158,137	190,772	143,218	146,418	2.2%
Otros Activos No Circulantes	233,498	247,594	164,949	186,081	12.8%
Pasivo Total	**402,383**	**461,014**	**427,487**	**469,623**	**9.9%**
Pasivo Circulante	**136,723**	**176,922**	**182,381**	**205,260**	**12.5%**
Proveedores	66,203	78,400	81,518	96,914	18.9%
Créditos Bancarios	3,141	5,032	8,451	7,326	-13.3%
Créditos Bursátiles	1,499	13,309	-	1,727	n.a.
Otros Pasivos Con Costo	7,306	12,095	12,236	13,794	12.7%
Impuestos por Pagar	16,260	16,694	20,772	20,592	-0.9%
Otros Pasivos Circulantes	42,313	51,392	59,404	64,907	9.3%
Pasivo Largo Plazo	**265,660**	**284,092**	**245,106**	**264,363**	**7.9%**
Créditos Bancarios	4,339	7,984	1,891	1,950	3.1%
Créditos Bursátiles	181,606	165,416	126,482	137,202	8.5%
Otros Pasivos Con Costo	55,049	81,222	83,838	94,293	12.5%
Pasivos por Impuestos Diferidos	6,042	6,823	7,371	7,919	7.4%
Otros Pasivos No Circulantes	18,624	22,647	25,524	23,000	-9.9%
Deuda Total	**190,585**	**191,741**	**136,824**	**148,205**	**8.3%**
Deuda Neta	93,178	108,302	(28,288)	8,370	n.a.
Capital Contable Consolidado	**335,117**	**337,802**	**378,369**	**382,584**	**1.1%**
Capital Contable Minoritario	72,516	75,197	74,509	83,629	12.2%
Capital Contable Mayoritario	262,601	262,605	303,860	298,956	-1.6%

ULTIMA VALUACION		
No. Acciones		3,476,025
Precio	04-mar-25	193.34
Precio Max. 12m		219.90
Precio Min. 12m		167.18
Dividendo		7.48
Dividend Yield		**3.87%**
Valor P.M.		**672,055**
CCM / CC		0.78
Efectivo		139,834
Deuda Total		148,205
Deuda Neta		8,370
Valor de la Empresa		**868,423**
INFORMACION OPERATIVA		
Ventas 12m		**782,032**
Utilidad Operativa 12m		72,239
Depr. Y Amort. 12m		39,310
EBITDA 12 m		**111,549**
Margen EBITDA		14.3%
Utilidad Neta 12m		**28,206**
Margen Neto		3.6%
CAPEX 12m		-43,682
MULTIPLOS Y RAZONES FINANCIERAS		
V.E. / EBITDA		**7.79**
P.M. / EBITDA		6.02
P.M. / Fon		19.00
P.M. / CC May		**2.25**
P.M. / Utilidad		23.83
UPA		8.11
Deuda Neta / EBITDA		0.08
Deuda Neta / (EBITDA + CAPEX)		**0.12**

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES					VAR
Ventas Netas	**555,517**	**654,287**	**703,689**	**782,032**	**11.1%**
Costo de Ventas	342,120	406,892	422,441	459,094	8.7%
Utilidad (Pérdida) Bruta	**213,397**	**247,395**	**281,249**	**322,938**	**14.8%**
Margen Bruto	**38.4%**	**37.8%**	**40.0%**	**41.3%**	**3.3%**
Gastos Generales	161,001	187,872	221,177	250,700	13.3%
Utilidad de Operación	**52,395**	**59,523**	**60,072**	**72,239**	**20.3%**
Margen Operativo	**9.4%**	**9.1%**	**8.5%**	**9.2%**	8.2%
Otros Ingresos (Gastos) neto	2,169	(1,708)	6,864	(7,807)	n.a.
Utilidad (Pérdida) después gastos grales.	**54,565**	**57,814**	**66,936**	**64,432**	**-3.7%**
Ingresos (Gastos.) Financieros Netos	(13,399)	(16,089)	(8,394)	2,081	**n.a.**
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	10,764	99	(465)	(340)	-26.9%
Utilidad (Pérdida) Antes de Impuestos a Util.	**51,930**	**41,825**	**58,076**	**66,173**	**13.9%**
Impuestos a la Utilidad	14,269	12,590	12,638	24,527	94.1%
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Continuas	**37,661**	**29,235**	**45,439**	**41,646**	**-8.3%**
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	-	5,510	32,767	112	-99.7%
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	**37,661**	**34,745**	**78,206**	**41,757**	**-46.6%**
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	9,182	10,833	11,099	13,551	22.1%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	**28,479**	**23,912**	**67,106**	**28,206**	**-58.0%**
Margen Neto	5.1%	3.7%	9.5%	3.6%	-62.2%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES					VAR
Utilidad de Operación	52,395	59,523	60,072	72,239	20.3%
Depreciación y Amortizac.	27,987	27,319	34,017	39,310	15.6%
EBITDA	**80,382**	**86,842**	**94,089**	**111,549**	**18.6%**
Margen EBITDA	14.5%	13.3%	13.4%	14.3%	6.7%
Intereses pagados	16,881	16,041	15,270	20,005	31.0%
Intereses ganados	1,455	3,857	17,171	12,041	-29.9%
Impuestos a la Utilidad	14,269	12,590	12,638	24,527	94.1%
CAPEX	(18,294)	(29,354)	(34,814)	(43,682)	25.5%
Flujo Operativo Neto	**32,394**	**32,714**	**48,538**	**35,375**	**-27.1%**
Variación en el Capital de Trabajo	(7,577)	(16,983)	(31,480)	(36,058)	14.5%

PRECIO DE LA ACCION VS. IPC



ESTADO DE RESULTADOS TRIMESTRAL	mar-23	mar-24	jun-23	jun-24	sep-23	sep-24	dic-23	dic-24	Var
Ventas Netas	**160,107**	**178,204**	**177,169**	**198,745**	**181,681**	**196,771**	**184,732**	**208,311**	**12.8%**
Costo de Ventas	96,781	107,980	107,965	116,305	110,877	117,403	106,817	117,405	9.9%
Utilidad (Pérdida) Bruta	**63,326**	**70,224**	**69,204**	**82,440**	**70,804**	**79,368**	**77,915**	**90,906**	**16.7%**
Margen Bruto	39.6%	39.4%	39.1%	41.5%	39.0%	**40.3%**	**42.2%**	**43.6%**	**3.5%**
Gastos Generales	50,668	55,192	53,328	64,646	55,910	62,228	61,270	68,633	**12.0%**
Utilidad de Operación	**12,658**	**15,032**	**15,876**	**17,793**	**14,894**	**17,140**	**16,645**	**22,274**	**33.8%**
Margen Operativo	7.9%	8.4%	9.0%	9.0%	8.2%	8.7%	9.0%	10.7%	18.7%
EBITDA	**20,830**	**24,840**	**23,971**	**27,322**	**21,626**	**26,628**	**27,663**	**32,759**	**18.4%**
Margen EBITDA	13.0%	13.9%	13.5%	13.7%	11.9%	13.5%	15.0%	15.7%	0.8%
Otros Ingresos (Gastos) Neto	(0)	(2,735)	8,807	(383)	460	149	(2,403)	(4,838)	101.3%
Utilidad (Pérd.) después gastos grales.	**12,657**	**12,297**	**24,683**	**17,410**	**15,354**	**17,289**	**14,242**	**17,436**	**22.4%**
Ingresos (Gastos) Financieros Netos	2,066	(3,266)	(7,017)	4,622	4,345	1,573	(7,788)	(849)	-89.1%
Particip. en Result. de Asoc. Y Neg. Conjuntos	(150)	10	(184)	(222)	(28)	69	(103)	(197)	90.9%
Util. (Pérdida) Antes de Imptos a Util.	**14,573**	**9,041**	**17,481**	**21,810**	**19,671**	**18,931**	**6,351**	**16,390**	**158.1%**
Impuestos a la Utilidad	4,206	3,267	5,109	6,555	6,400	5,936	(3,077)	8,769	n.a.
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Cont.	**10,368**	**5,774**	**12,373**	**15,255**	**13,271**	**12,995**	**9,428**	**7,622**	**-19.2%**
Utilidad (Pérdida) de las Oper. Discontinuas	39,961	111	(3,446)	414	(514)	(3,752)	(3,235)	3,339	n.a.
Utilidad (Pérdida) Neta Consolidada	**50,329**	**5,884**	**8,927**	**15,669**	**12,757**	**9,243**	**6,193**	**10,961**	**77.0%**
Part. Accionistas Minor. en Util. (Pérd.)	2,251	2,953	2,762	3,078	3,016	3,345	3,070	4,174	36.0%
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	**48,078**	**2,931**	**6,165**	**12,590**	**9,741**	**5,898**	**3,123**	**6,787**	**117.3%**
Margen Neto	30.0%	1.6%	3.5%	6.3%	5.4%	3.0%	1.7%	3.3%	1.6%

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	Promedio 3 Años	Máximo 3 Años	Mínimo 3 Años	Promedio Sector 3 a
VE/ EBITDA	**11.06**	**10.97**		**7.79**	**9.06**	**11.06**	**7.89**	**10.52**
P/U	22	27	0	24	17.21	27.45	0.34	
P/VL	2.37	2	0	2	1.61	2.50	0.07	
Deuda Neta / EBITDA	**1.16**	**1.25**	**(0.30)**	**0.08**	**0.34**	**1.25**	**(0.30)**	
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	1.50	1.88	(0.48)	0.12	0.51	1.88	(0.48)	
Deuda Neta / C.C.	0.28	0.32	(0.07)	0.02	0.09	0.32	(0.07)	
Cobertura Intereses	4.76	5.41	6.16	5.58	5.72	6.16	5.41	
ROA	**3.9%**	**3.0%**	**8.3%**	**3.3%**	**4.9%**	**8.3%**	**3.0%**	
ROE	**8.5%**	**7.1%**	**17.7%**	**7.4%**	**10.7%**	**17.7%**	**7.1%**	

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-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
Activo Total	**359,192**	**376,173**	**409,332**	**545,623**	**588,541**	**576,381**	**637,541**	**684,638**	**737,500**	**798,621**	**805,836**	**852,207**
Activo Circulante	**73,569**	**79,112**	**86,723**	**117,951**	**181,188**	**177,607**	**172,579**	**201,033**	**230,718**	**226,463**	**356,216**	**342,311**
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**27,385**	**35,641**	**29,415**	**43,637**	**96,944**	**62,047**	**65,562**	**107,233**	**97,407**	**83,439**	**165,112**	**139,834**
Largo Plazo	**285,624**	**297,061**	**322,609**	**427,672**	**407,353**	**398,774**	**464,962**	**483,605**	**506,782**	**572,158**	**449,621**	**509,897**
Propiedades, Planta y Equipo (Neto)	73,955	75,629	80,296	102,223	116,712	108,602	114,513	113,106	115,147	134,001	141,530	177,397
Pasivo Total	**136,642**	**146,051**	**167,476**	**259,453**	**251,629**	**240,839**	**311,790**	**377,451**	**402,683**	**459,965**	**426,708**	**469,623**
Pasivo Circulante	**48,869**	**49,319**	**65,346**	**86,289**	**105,022**	**101,464**	**136,534**	**118,308**	**136,723**	**175,873**	**183,329**	**205,260**
Créditos Bancarios	3,827	1,553	3,235	3,675	4,321	9,018	6,842	6,301	3,141	5,032	8,451	7,326
Créditos Bursátiles	-	-	2,496	3,605	9,268	-	9,421	2,500	1,499	13,309	-	1,727
Pasivo Largo Plazo	**87,773**	**96,732**	**102,130**	**173,165**	**146,607**	**139,375**	**175,256**	**259,143**	**265,960**	**284,092**	**243,379**	**264,363**
Créditos Bancarios	10,402	8,215	4,520	14,111	8,029	14,028	14,110	13,368	4,339	7,984	1,891	1,950
Créditos Bursátiles	62,520	74,162	81,449	117,856	109,729	100,962	87,651	166,496	181,606	165,416	126,482	137,202
Otros Pasivos Con Costo	0	561	0	507	292	1,756	47,292	51,536	55,049	81,222	83,838	94,293
Deuda Total	**76,749**	**84,492**	**91,879**	**139,829**	**131,655**	**130,442**	**118,024**	**188,665**	**190,585**	**191,741**	**136,824**	**148,205**
Deuda Neta	49,363	48,851	62,463	96,192	34,710	68,395	52,461	81,041	93,178	108,302	(28,288)	8,370
Capital Contable Consolidado	**222,550**	**230,122**	**241,856**	**286,169**	**336,911**	**335,542**	**325,751**	**307,187**	**334,816**	**338,656**	**379,128**	**382,584**
Capital Contable Mayoritario	159,392	170,473	181,524	211,904	250,291	257,053	251,988	237,641	262,300	263,459	304,620	298,956

ESTADO DE RESULTADOS ULTIMOS 12 MESES												
Ventas Netas	**252,717**	**277,731**	**308,552**	**390,630**	**462,813**	**470,405**	**506,910**	**493,628**	**555,517**	**673,271**	**756,151**	**782,032**
Utilidad de Operación	**29,306**	**32,004**	**33,334**	**37,712**	**41,791**	**43,432**	**49,694**	**43,241**	**52,395**	**59,851**	**62,161**	**72,239**
Margen Operativo	**11.6%**	**11.5%**	**10.8%**	**9.7%**	**9.0%**	**9.2%**	**9.8%**	**8.8%**	**9.4%**	**8.9%**	**8.2%**	**9.2%**
Utilidad (Pérdida) Neta Mayoritaria	**15,644**	**17,565**	**17,417**	**21,235**	**42,225**	**25,137**	**20,696**	**(1,927)**	**28,479**	**24,760**	**67,252**	**28,206**
Margen Neto	6.2%	6.3%	5.6%	5.4%	9.1%	5.3%	4.1%	-0.4%	5.1%	3.7%	8.9%	3.6%

RESUMEN DE FLUJO OPERATIVO ULTIMOS 12 MESES												
Utilidad de Operación	29,306	32,004	33,334	37,712	41,791	43,432	49,694	43,241	52,395	59,851	62,161	72,239
Depreciación y Amortizac.	9,766	11,698	12,599	13,709	17,665	17,237	25,810	28,049	27,987	30,527	33,190	39,310
EBITDA	**39,072**	**43,702**	**45,934**	**51,421**	**59,456**	**60,669**	**75,504**	**71,290**	**80,382**	**90,378**	**95,351**	**111,549**
Margen EBITDA	15.5%	15.7%	14.9%	13.2%	12.8%	12.9%	14.9%	14.4%	14.5%	13.4%	12.6%	14.3%
Intereses pagados	4,293	6,766	7,760	9,599	11,139	9,842	14,141	17,562	16,881	16,314	15,976	20,005
Intereses ganados	1,213	900	1,002	1,191	1,571	2,823	3,171	2,108	1,455	3,848	17,518	12,041
Impuestos a la Utilidad	7,559	6,876	7,818	8,193	10,747	10,176	10,480	14,805	14,269	13,556	14,015	24,527
CAPEX	(16,380)	(16,985)	(17,485)	(19,083)	(20,838)	(21,584)	(22,926)	(18,660)	(18,294)	(30,209)	(34,814)	(43,682)
Flujo Operativo Neto	**12,053**	**13,975**	**13,873**	**15,736**	**18,302**	**21,890**	**31,127**	**22,371**	**32,394**	**34,147**	**48,064**	**35,375**
Variación en el Capital de Trabajo	-13035.6	-5033.52	-11267	-938	-20,931	-13,779	(10,400)	(13,330)	(8,182)	(19,731)	(28,688)	(36,058)

MULTIPLOS HISTORICOS Y RAZONES FINANCIERAS												
Valor de mercado	452,288	468,319	578,349	606,116	613,344	625,796	584,682	515,587	580,603	616,672	741,115	672,055
Valor de la empresa	680,868	681,037	833,034	914,733	860,320	885,272	862,972	806,214	896,651	900,986	894,098	868,423
VE/EBITDA	**17.43**	**15.58**	**18.14**	**17.79**	**14.47**	**14.51**	**11.43**	**10.49**	**10.38**	**9.97**	**9.38**	**7.79**
P/U	28.91	26.66	33.21	28.54	14.53	25.98	28.25	(267.50)	20.39	24.91	11.02	23.83
P/VL	2.84	2.75	3.19	2.86	2.45	2.43	2.32	2.17	2.21	2.34	2.43	2.25
Deuda Neta / EBITDA	**1.26**	**1.12**	**1.36**	**1.87**	**0.58**	**1.12**	**1.42**	**1.14**	**1.16**	**1.20**	**(0.30)**	**0.08**
Deuda Neta / (EBITDA+Capex)	2.18	1.83	2.20	2.97	0.90	1.73	2.04	2.66	2.51	1.80	(0.47)	0.12
Deuda Neta / C.C.	0.22	0.21	0.26	0.34	0.10	0.20	0.33	0.45	0.46	0.32	(0.07)	0.02
Cobertura Intereses	9.10	6.46	5.92	5.36	5.34	6.20	5.34	4.06	4.76	5.54	5.97	5.58
ROA	**4.4%**	**4.7%**	**4.3%**	**3.9%**	**7.2%**	**4.2%**	**3.2%**	**-0.3%**	**3.9%**	**3.1%**	**8.3%**	**3.3%**
ROE	**7.0%**	**7.6%**	**7.2%**	**7.4%**	**12.5%**	**7.2%**	**6.4%**	**-0.6%**	**8.5%**	**7.3%**	**17.7%**	**7.4%**