



INFORME DE RESULTADOS

Primer Trimestre 2025

21 de Mayo, 2025

AGENDA

01 | Situación de los Negocios

02 | Resultados Financieros

03 | Sección de Preguntas

01

Situación de los Negocios

Entorno macro y micro económico de Costa Rica

- El Banco Central de Costa Rica ha **bajado la expectativa de crecimiento** del PIB de 4.1% a 3.4% (vs. 4.3% en 2024).
- El IMAE muestra un **tercer trimestre consecutivo de desaceleración**, con mayor énfasis en los sectores de construcción, hospitalidad y agricultura.
- La **canasta básica** llegó a su **costo más alto en los últimos 14 años**, con la reacción del consumidor de reducir gastos no esenciales, con menos salidas y mayor planeación previa de gastos.

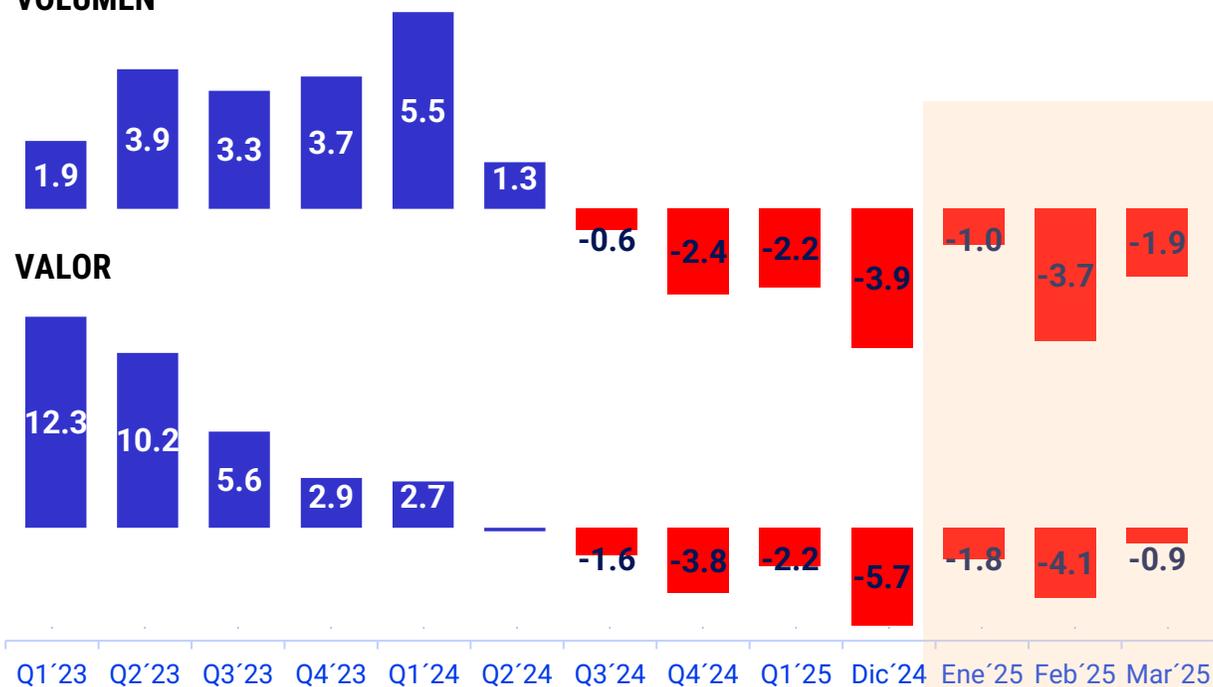


Entorno macro y micro económico de Costa Rica

RENDIMIENTO DE LA CANASTA DE NIELSEN

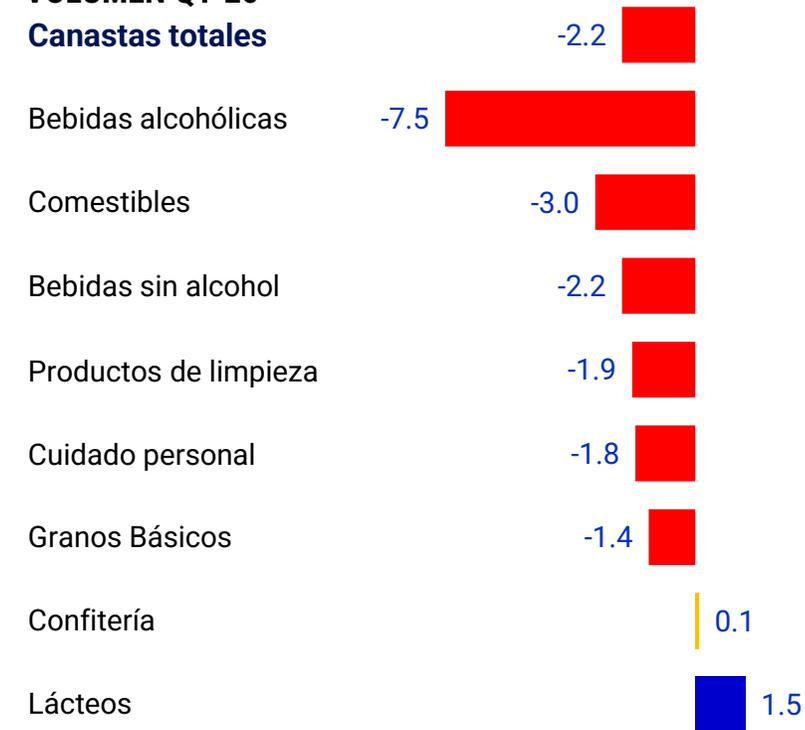
La demanda de consumo muestra una contracción por tercer trimestre consecutivo, tanto en volumen como en valor de las ventas

VOLUMEN



VOLUMEN Q1'25

Canastas totales



La demanda se ha desacelerado, impulsada principalmente por los abarrotes.

Entorno macro y micro económico de Costa Rica

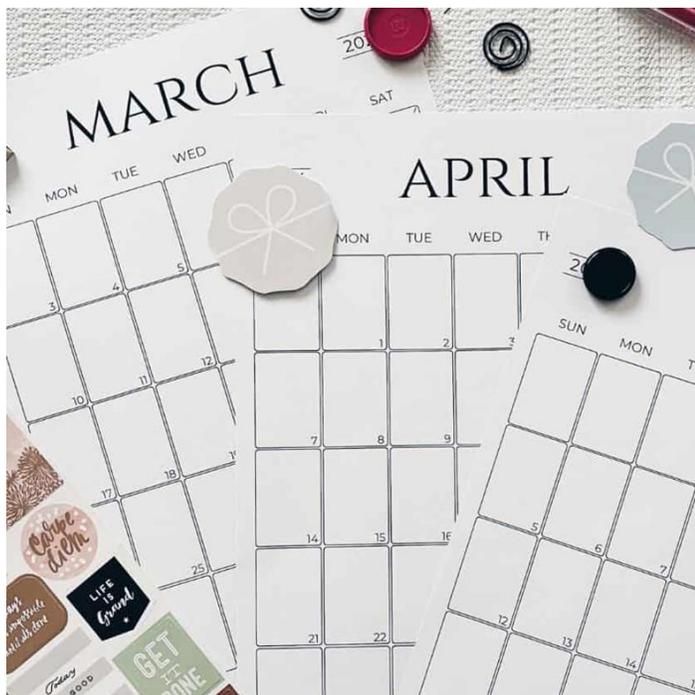
- El Banco Central de Costa Rica ha **bajado la expectativa de crecimiento** del PIB de 4.1% a 3.4% (vs. 4.3% en 2024).
- El IMAE muestra un **tercer trimestre consecutivo de desaceleración**, con mayor énfasis en los sectores de construcción, hospitalidad y agricultura.
- La **canasta básica** llegó a su **costo más alto en los últimos 14 años**, con la reacción del consumidor de reducir gastos no esenciales, con menos salidas y mayor planeación previa de gastos.
- El **aumento en la inseguridad ciudadana** incide negativamente en las ocasiones de consumo en bares y restaurantes.
- El **consumidor ha bajado tanto la frecuencia de compra, así como el consumo por ocasión de compra**, y una migración de las ocasiones de compra de los bares/restaurantes hacia mayor consumo en casa.



Trimestre además influenciado por factores puntuales



Inicio de 2025 con nivel alto de inventarios en clientes, y **aguaceros poco comunes** durante enero contra un 2024 muy seco en ese primer trimestre



Ventas estacionales de Semana Santa se dieron en marzo 2024 vs. hasta en abril 2025



Inversión importante a nivel de **marcas**, tanto en cerveza CR como en refrescos

Lanzamiento de Imperial Micheladas

El verano se disfruta con una michelada Imperial ¡a lo tico!

- Refrescante y ligera, con 4% de alcohol
- Calidad garantizada a base de Imperial Silver
- Con jugo natural de fruta
- Receta al estilo “Michelada Tica”



Situación de los Negocios



Nueva Imagen de
Tropical



Cambio de imagen de
Maxxx Energy



Líderes de la categoría
Hard Seltzer **en México**
con **63%** de
participación en ese
segmento

Situación de los Negocios



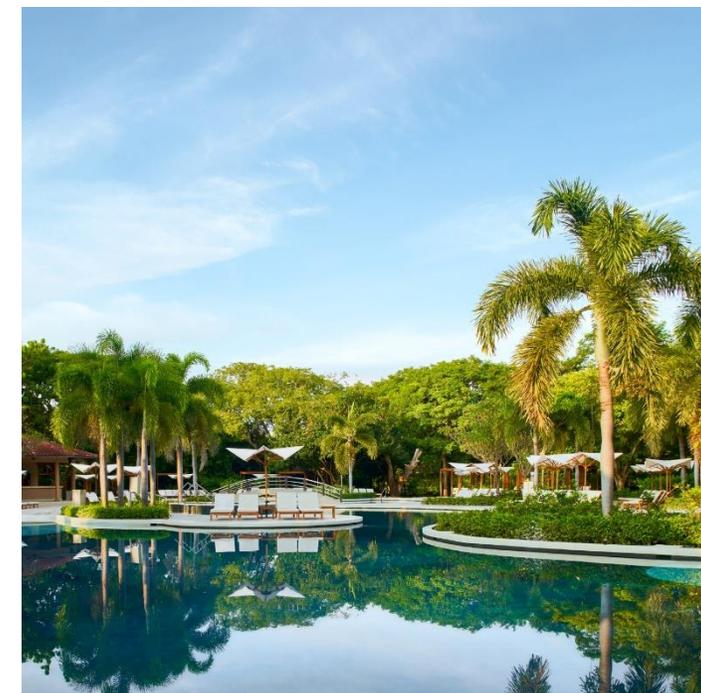
En FIFCO USA, Seagram's Spiked con 10% de alcohol se convierte en patrocinador oficial de la WWE

ETIQUETÁ AL FAN 
#1 DEL PAN
¡ESTO ES PARA ESA PERSONA!


MELCOCHONES ORIGINALES

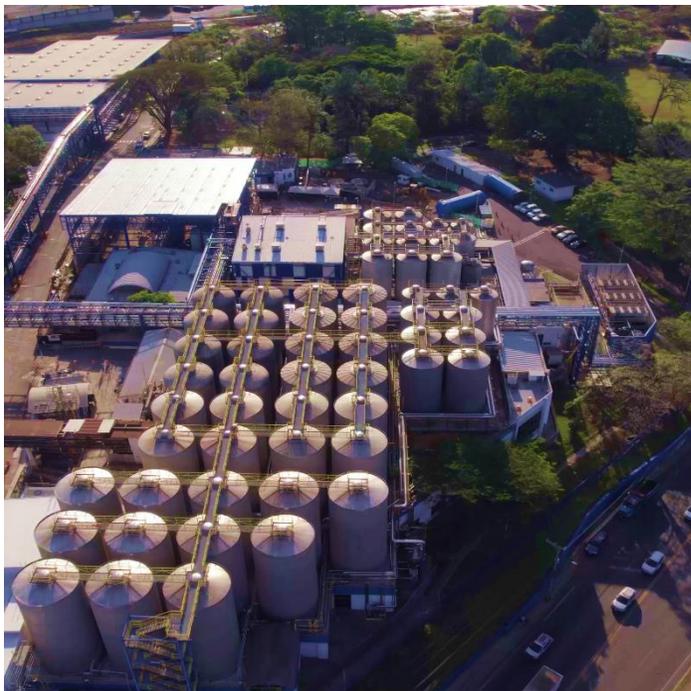
1X ₡775	2X ₡1.300	3X ₡1.600
-------------------	---------------------	---------------------

Apuesta competitiva en Musmanni y Musi con un melcochón más bajo en precio



Hoteles mantienen **altos niveles de ocupación**; avances en pre-ventas del 50% de nuevo proyecto de lotes "Laurel"

Situación de los Negocios



Mantenemos un estado agua positivo, carbono positivo y cero residuos sólidos en nuestras principales operaciones.



Disminuimos en más de un 50% la cantidad de colaboradores en vulnerabilidad socioeconómica, pasando de 11,08% de incidencia a 5,48%.



Presentación de nuestro último Reporte Integrado el próximo 30 de junio, 2025.

02

Resultados Financieros

Primer Trimestre 2025

Volumen Total de Bebidas

-7% vs. 2024

Aparte de la afectación por la coyuntura macroeconómica, en Costa Rica, producto de las lluvias al cierre del 2024, quedaron excedentes de inventario en los clientes que redujo las ventas de inicio de año.

Las lluvias de enero también impactaron negativamente las ocasiones de consumo del primer trimestre del 2025.

Las ventas de Semana Santa 2025 se dieron en abril vs. íntegramente en el mes de marzo en 2024.

Menores ventas en Estados Unidos (Labatt y Seagram's Escapes).

Independientemente del efecto en volumen, la participación de mercado* de cerveza en Costa Rica crece durante el primer trimestre 2025

*Fuente: Nielsen



Volumen Total de Alimentos

+7% vs. 2024

Aumento en volumen de frijoles mayoritariamente en Guatemala, así como mayores exportaciones a Estados Unidos.

Volumen de panificación decreció levemente por menor tráfico en franquicias Musmanni, así como menores exportaciones a Panamá, parcialmente compensado por mayor volumen en tiendas de conveniencia.



vs. 2024

Ventas Netas -4%

Utilidad de Operación -37%
antes de otros gastos

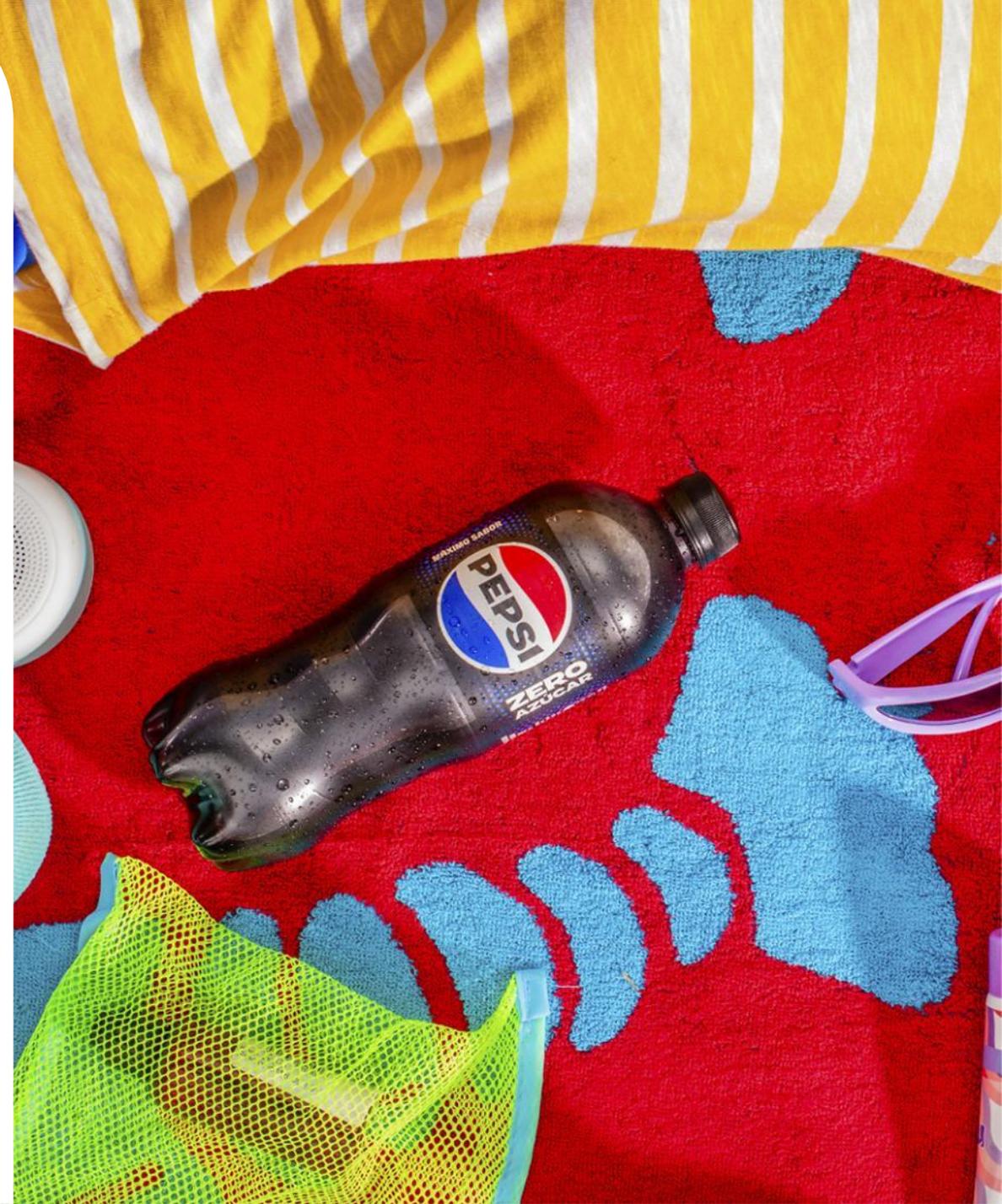
EBITDA -28%

Utilidad Neta -39%
atribuible a accionistas

Menores ventas de bebidas en Costa Rica producto de coyuntura macroeconómica y una reducción de ocasiones de consumo afectadas por clima.

Calendarización de la Semana Santa (abril en 2025) afecta la comparación vs. 2024.

Efecto de absorción por menor volumen así como adelanto de gastos de publicidad producto del lanzamiento de Imperial Micheladas / reforzamiento de imagen en refrescos.



vs. 2024

Rotación de Inventarios

3.9x
-0,9

Índice de Liquidez

1.1x
+0.1

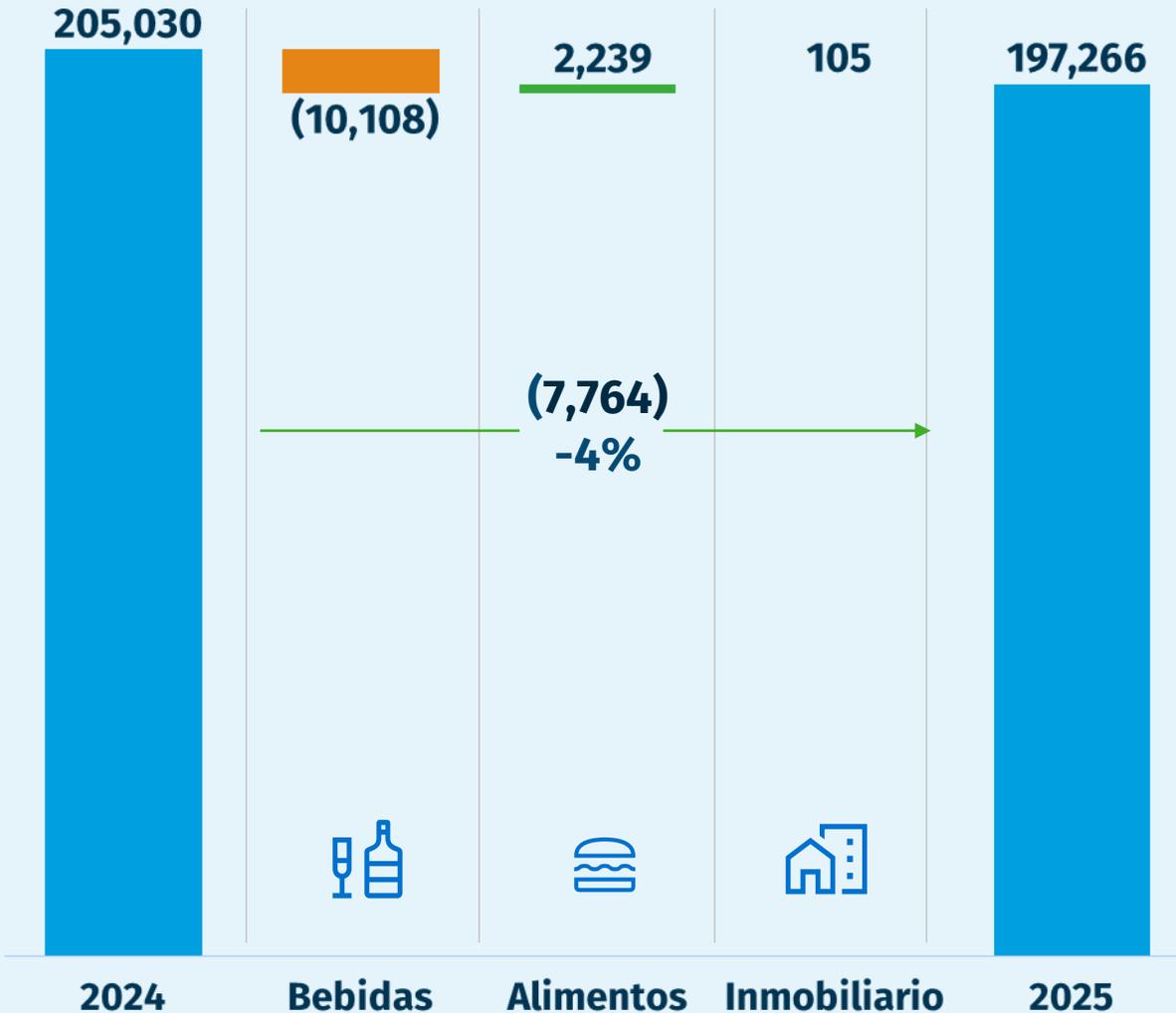
Índice de Apalancamiento
Bebidas y Alimentos

2.1x
+0.5

¿CUÁL VAS A ELEGIR HOY?



Cifras en millones de colones



Ventas Netas



BEBIDAS

- Menores ventas en Costa Rica por desaceleración económica, efecto de clima/lluvia durante las primeras semanas del año, y comparabilidad de ventas estacionales de Semana Santa (en marzo 2024 vs. hasta en abril en 2025).
- Menores ventas en Estados Unidos por menor desplazamiento de Labatt y Seagram's Escapes.
- Mayor volumen de ventas en FIFCO México y Centroamérica.



ALIMENTOS

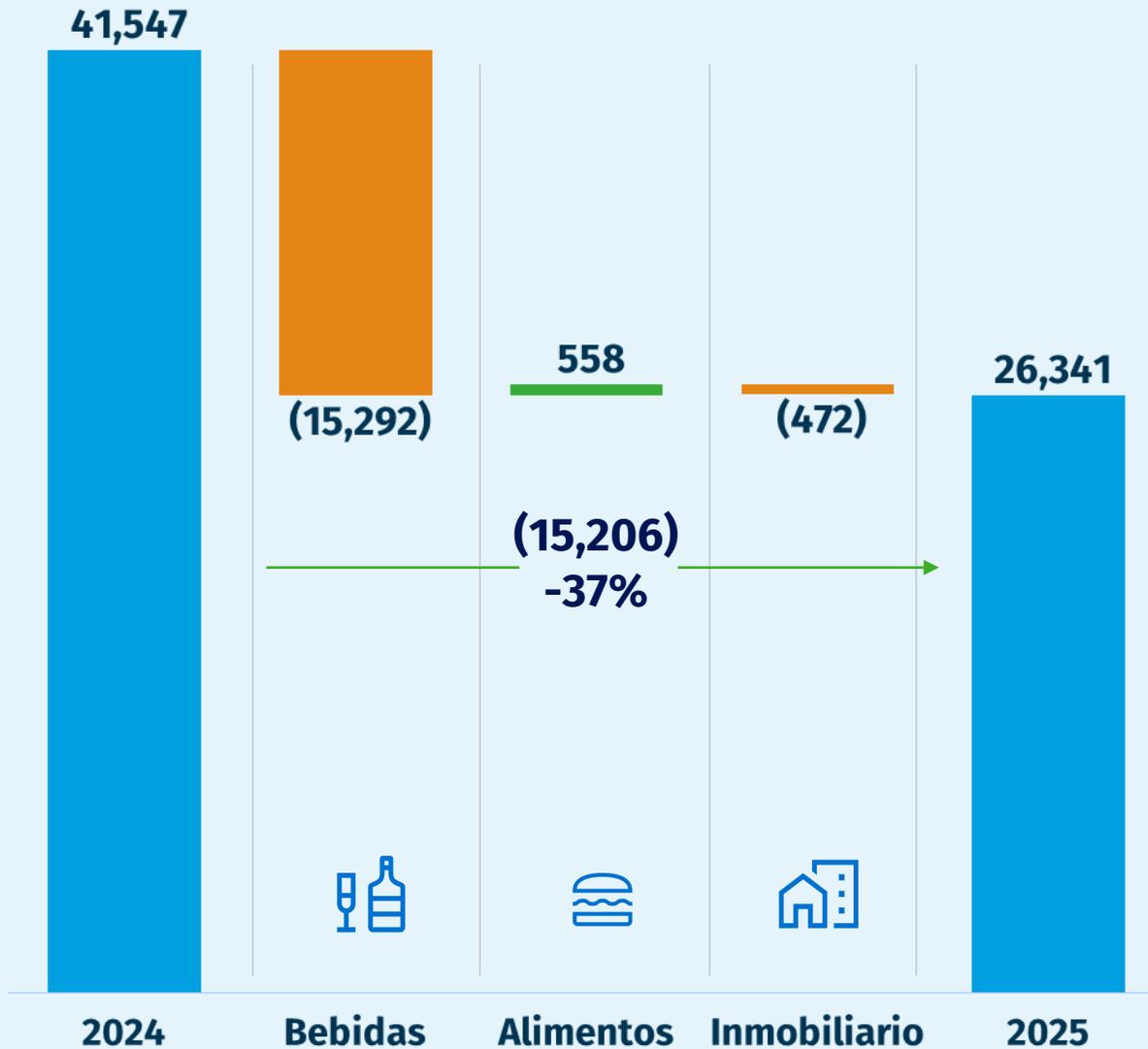
- Volumen, precios y descuentos favorables en principalmente frijoles, seguido por Salsas de Tomate.
- Aumento en ventas de formato de conveniencia por mayor número de tiendas.



INMOBILIARIO

- Mayor ocupación en ambos hoteles, e ingresos en amenidades.
- Al estar los ingresos denominados en dólares, se muestra un ligero efecto desfavorable de conversión.

Cifras en millones de colones



Utilidad de Operación



BEBIDAS

- Menor volumen en Costa Rica (desaceleración macroeconómica, efecto de clima en diciembre 24/enero 25 Semana Santa) y en negocio de Estados Unidos.
- Mayores descuentos, costos por absorción, y gastos de publicidad por lanzamiento de Imperial Micheladas, cambio de imagen de Maxxx Energy y Tropical, aunado a efecto inflacionario en gastos.



ALIMENTOS

- Mayor volumen de frijoles con aumentos de precio y costos favorables.
- Efecto de nuevas aperturas de tiendas de conveniencia.



INMOBILIARIO

- Efecto inflacionario en costos y gastos, conversión ligeramente negativa al estar los ingresos denominados en dólares.
- Se compensa por una mayor ocupación en ambos hoteles y aumento de ingresos en Golf y membresías.

Cifras en millones de colones

Utilidad Neta atribuible a accionistas



Otros gastos, neto

Favorable por registro de intereses sobre créditos federales en Estados Unidos.

Gasto financiero, neto

Principalmente menores comisiones por pagos con tarjeta de crédito.

Diferencias de cambio

Menor apreciación del colón en 2025 (-¢8.52; -1.7%) vs. 2024 (-¢20.89; -4.0%), sobre la base de la posición pasiva neta en moneda extranjera.

Asociadas

Desfavorable por resultados de Cervecería Panamá, aunado al efecto de conversión.

Impuesto de renta

Menor provisión de ISR por menores resultados operativos en 2025.

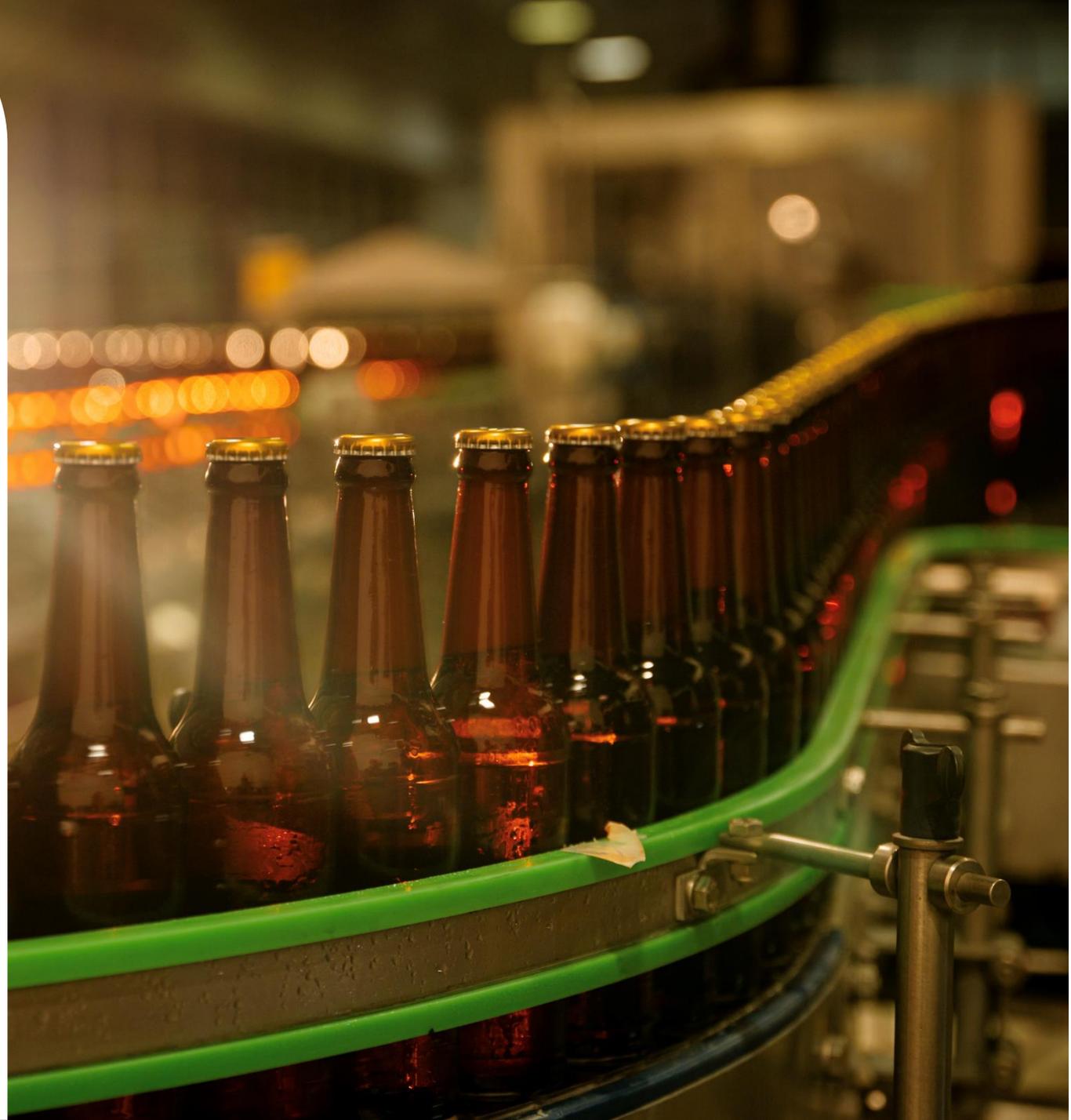
Enfoque 2025



Respuesta al inicio de año:

A raíz de los cambios observados al inicio de este 2025, y dada una nueva coyuntura macroeconómica:

- Se han desarrollado medidas de contención del gasto vs. lo que se tenía presupuestado, además con una captura de eficiencias ya identificadas.
- Se ha iniciado con readecuación de algunas inversiones de capital, y plan en marcha para optimizar inventarios.
- Con las medidas que ya se han tomado, se mantiene la expectativa que se puedan compensar las variaciones de este primer trimestre.



Enfoque 2025



Administrar los desafíos de los cambios macroeconómicos.



Potenciar nuestras marcas en cada uno de sus mercados



Administración del flujo de caja priorizando inversiones de mayor peso.

03

Sección de Preguntas
