

BOLETIN
Para Accionistas de
Corporación Favorita C.A.
Resultados Enero - Junio 2019

Apreciados Accionistas,

A continuación exponemos nuestro resumen semestral de resultados:

HECHOS RELEVANTES

La economía nacional se caracterizó, en este primer semestre, por una disminución del crecimiento. El Gobierno nacional redujo de 1,4% a 0,2% su proyección de crecimiento para el año. Por otro lado, el sinceramiento de las cuentas fiscales y las acciones correctivas emprendidas por el Estado, generan, por un lado, optimismo sobre el futuro, pero, por otro, disminución de circulante en el presente.

Esta contracción se ha sentido en nuestras ventas, tal como podremos apreciar en los resultados financieros, líneas más abajo.

Sin embargo, Corporación Favorita y sus filiales, confiando en el país y en su futuro, han mantenido su plan de inversiones durante el primer semestre. Vale destacar la apertura de los siguientes nuevos locales, tanto en la sierra, como en la costa del país: Supermaxi Milagro, Titan 25 de Julio en Guayaquil, Super Aki Chillogallo en Quito, Super Aki Primavera en Durán, Super Aki 15 de abril en Portoviejo, Aki El Inca en Quito y en El Quinche. Adicionalmente, las remodelaciones de Aki Latacunga Norte y Megamaxi Mall del Sur en Guayaquil; y mudanza de Aki Milagro a una ubicación céntrica.

Adicionalmente, estamos trabajado arduamente en Grupo Rey, Panamá, cumpliendo con nuestro plan de acción expuesto durante la Junta General de Accionistas. Los resultados de este año, para Grupo Rey, están en línea con lo expuesto en la Junta General; tendremos una pérdida no recurrente producto de cargos relacionados con la transacción de compra de la empresa y liquidación de inventarios obsoletos. Nos encontramos en la etapa de asimilación, asumiendo la propiedad, apoyando la gestión del equipo ejecutivo, exportando conocimientos, equipamiento y servicios, e intercambiando mejores prácticas. El año 2020 entraremos a la etapa de eficiencia y consolidación. La tercera etapa, de crecimiento, será en los años subsiguientes.

Por otro lado, nuestra nueva filial denominada GIRA, dedicada al reciclaje, ha empezado sus operaciones; al igual que La Reforma especializada en la producción de absorbentes de papel. Nos encontramos en la última etapa de la incorporación como filial a Hanaska, empresa de catering, proveedora de más de 110 mil servicios alimenticios al día.

RESULTADOS FINANCIEROS

Los ingresos durante el primer semestre de este año tuvieron un leve incremento en dólares, al comparar con el mismo período del año anterior. Debemos considerar que el primer semestre del año 2018 fue algo irregular, como consecuencia del Mundial de Fútbol; por ejemplo, vendimos 30 mil televisores adicionales a lo normal, y millones de álbumes y cromos.

El margen bruto tuvo un incremento positivo, acorde a lo proyectado y expuesto en la Junta General del mes de marzo.

A pesar de múltiples esfuerzos, los gastos han estado por encima de lo proyectado, a lo cual se le suma el efecto de nuevos gastos financieros, debido a los créditos tomados para la compra de la empresa Grupo Rey de Panamá, los cuales suman \$4,5 millones en intereses acumulados al 30 de junio.

El EBITDA (utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones) refleja un crecimiento de 3,4% en este primer semestre. A continuación, los principales indicadores financieros del primer semestre de los años 2019 y 2018:

Estado de Resultados (no Auditado):

En Millones de US \$	2019	2018	Variación
Total Ingresos	\$ 981,0	\$ 970,4	1,1%
Total Costos	\$-736,1	\$-733,9	0,3%
Margen Bruto	\$ 244,9	\$ 236,5	3,6%
Total gastos (incluye repartos y financieros)	\$-159,3	\$-149,0	6,9%
Utilidad antes de Impuesto Renta	\$ 85,7	\$ 87,5	-2,1%
Impuesto a la Renta	\$ -20,2	\$ -22,4	-9,5%
Utilidad Neta	\$ 65,4	\$ 65,1	0,5%
EBITDA	\$ 107,9	\$ 104,4	3,4%

Estado de Situación Financiera (2019 no Auditado):

En millones	2019	2018	Variación
Activos Corrientes	\$566,1	\$559,7	1,1%
Activos No Corrientes	\$1.250,3	\$964,2	29,7%
Total Activos	\$1.816,5	\$1.523,9	19,2%
Pasivos Corrientes	-\$439,6	-\$247,6	77,5%
Pasivos No Corrientes	-\$76,2	-\$72,1	5,7%
Total Pasivos	-\$515,8	-\$319,7	61,3%
Patrimonio y Resultados	\$1.300,7	\$1.204,2	8,0%

El importante incremento en los Activos no corrientes, corresponde principalmente, a la compra de Grupo Rey en Panamá. Así mismo, el incremento en los Pasivos corrientes, reflejan el crédito internacional tomado para llevar a cabo la compra de Grupo Rey. Les recordamos que Corporación Favorita no utilizó los depósitos que mantiene en el sistema bancario ecuatoriano, para la transacción en Panamá.

Como se puede apreciar, el Patrimonio de la empresa ha crecido en 8% en este primer semestre, al compararlo con el mismo período del año 2018.

VALOR ACCIÓN

Al 30 de junio 2019, la acción de Corporación Favorita se transaba en la Bolsa de Valores al precio de \$2,49 cada una; lo cual, multiplicado por el número de acciones en circulación, define el valor de la empresa en \$1.668, millones de dólares, un incremento de 12% comparado con los \$1.488 millones de dólares, en Junio del año 2018.

CONCLUSIÓN Y PROYECCIÓN

Los resultados del primer semestre han tenido un ligero crecimiento para Corporación Favorita.

El Estado de Situación Financiera de la empresa, es sólido, y refleja un mayor aprovechamiento del excedente de liquidez, para el crecimiento a través de la compra de empresas locales e internacionales.

El segundo semestre estimamos un leve crecimiento de las ventas y baja de los gastos. Todos los colaboradores de Corporación Favorita, estamos empeñados en la eficiencia y el control de gastos. Sin embargo, somos conservadores al estimar los resultados finales del año: 2% incremento en ventas y 1,2% incremento de utilidades. Este último, en línea con lo anticipado en la Junta General de marzo.

El EBITDA proyectado para fin de año sería de \$240 millones.

Mirando hacia adelante, en base a los comentarios vertidos en la última Junta General, y considerando la desaceleración de la economía, estamos revisando nuestro plan de inversión para años 2020 y 2021, de tal manera que logremos mejorar los indicadores Ventas sobre Activos y Retorno sobre Inversión.

Gracias por su atención.