Informe a los Accionistas
Ejercicio Económico 2019

1. Informe del Entorno

El año 2019 estuvo marcado por una fuerte desaceleración de la economía como consecuencia de la contracción del gasto del Estado provocado por la intención del Gobierno de reducir el déficit fiscal. Durante el año 2019, el Gobierno llegó a un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional por un total de $10,200 millones en préstamos, y como contrapartida se generó el compromiso de disminuir el gasto público y de recaudar 1,500 millones de dólares adicionales de impuestos hasta el 2020, entre otros.

El 1 de octubre del 2019, y con el fin de cumplir con las metas establecidas en el acuerdo con el FMI, el Gobierno dio a conocer el plan de reformas que incluían la eliminación del subsidio al combustible (diésel y gasolinas), reducción de la compensación en ciertos niveles de la administración pública y cambios tributarios. El plan de medidas levantó el rechazo de cierto grupo de la sociedad, y se provocaron protestas donde fue visible la participación de la CONAIE. Como consecuencia de las protestas, no solo hubo paralización de las actividades comerciales, sino también saqueos y daños tanto a la propiedad privada como a diversas entidades del sector público. La reducción de la actividad económica produjo pérdidas millonarias para todos los sectores. El sector petrolero fue uno de los más afectados por la paralización de la explotación y exportación de crudo.

Lo anterior, no hizo sino ahondar el proceso recesivo y de deflación que existía ya en la economía, cuyo índice de inflación cerró el año 2019 en -0.07%; además de profundizar los problemas sociales que afectan a la población. Infortunadamente la economía no ha sido capaz de generar las plazas de trabajo que requiere el crecimiento de la población económicamente activa, con lo cual se genera un latente estado de presión social. Adicionalmente, con la protestas de octubre 2019, el Gobierno perdió fuerza para implementar los cambios estructurales tan necesarios para diferentes sectores, como por ejemplo la seguridad social, reformas laborales y focalización de los subsidios a los combustibles.

El 2020, inicia con nuevos retos sobre todo por la disminución de la calificación de riesgo de los bonos por parte de la calificadora Moody's de B3 a CAA1, con lo cual se restringe aún más el acceso a líneas de crédito. De otra parte, la crisis provocada por el surgimiento del Coronavirus en China amenaza con provocar un enfriamiento de la economía global.

Frente a ello Ecuador se plantea un año electoral, donde no parece existir un escenario de reformas económicas, sino más bien un proceso enfocado a superar los baches de caja del Estado, y ciertas reformas legales menores en algunas áreas como emprendimiento. Esperemos que la habilidad del Gobierno para sobrellevar el entorno político genere un ambiente de paz.

2. Informe Administrativo

En el año 2019 el sector de comidas rápidas ha sufrido también parte de la recesión de la economía, sin embargo ha mostrado una leve mejoría sobre todo ligado al incremento del uso y a la diversidad de aplicaciones existentes. En el caso particular de Burger King, las ventas atribuibles a las aplicaciones llegaron a ser del 10% al cierre del 2019, y se espera que se incrementen durante el año 2020. Tal como se comentó en el Informe del Entorno, las protestas del mes de Octubre tuvieron un efecto negativo en el consumo, sin embargo en el comparativo de ventas entre los años 2018 y 2019, el efecto se ve aplacado por un mejor desempeño del resto del año.

En lo relacionado con la operación de RESTAURANTES RÁPIDOS RESRAP S.A., en el año 2019 se mejoró el resultado respecto de los años anteriores, alcanzándose cifras positivas, con lo cual ALICOSTA BK HOLDING S.A. no tuvo que realizar ningún aporte extra para solventar los déficits relacionados a la operación del restaurante.

Esperamos que esa tendencia se siga consolidando, y con ello se logre un beneficio para ALICOSTA BK HOLDING S.A, mejorando aún más la rentabilidad para los accionistas.

Adicional al alquiler del local a RESTAURANTES RÁPIDOS RESRAP S.A., desde el año 2014, ALICOSTA BK HOLDING S.A recibe ingresos por el alquiler de espacio que se realiza a Telefónica. Se están analizando realizar otros tipos de contratos de alquiler con instituciones financieras para la instalación de cajeros automáticos, con lo cual no solo se espera incrementar los ingresos por los alquileres, sino también el flujo de gente que va al Restaurante. Esperamos que la economía restablezca su crecimiento, y aquello aliente a tal propósito.

En cuanto a la infraestructura, constantemente se realizan las mejoras y adecuaciones necesarias para que el Restaurante se mantenga siempre en óptimas condiciones. Todos los gastos que estén relacionados con el activo como tal, son responsabilidad de ALICOSTA BK HOLDING S.A., mientras que los gastos relativos a la operación les competen a RESTAURANTES RÁPIDOS RESRAP S.A.

ALICOSTA BK HOLDING S.A. y RESTAURANTES RÁPIDOS RESRAP SA. han cumplido con la Normativa ambiental exigida tanto por el Muy Ilustre Municipio de Guayaquil, como por el Ministerio del Ambiente.

Se han cumplido los procesos previstos para el año 2019, en lo administrativo, entregando oportunamente a las entidades de control y autorregulación (Superintendencia de Compañías y Bolsas de Valores) cada uno de los reportes exigidos por la Ley. De igual manera se mantuvo perfectamente actualizado cada uno de los registros legales. El asesoramiento legal como compañía emisora inscrita en el Registro Mercado de Valores se mantiene a cargo del Estudio Jurídico Pandzic & Asociados.

Se recibió de parte de nuestros contadores información durante los primeros 10 días de cada mes, práctica que facilita los procesos de decisión. La firma Auditing & Taxes se encarga del manejo contable y tributario. La custodia y manejo del Libro de Acciones y Accionistas está a cargo del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A. La compañía que brinda los servicios de auditoría externa es Moore Stephen & Asociados. Adicionalmente la gestión financiera, presupuestaria y administrativa, está a cargo de Palacios - Martínez.

Se ha seguido cada uno de los procedimientos que constan en los manuales operativos de la empresa, creando con ello las condiciones de seguridad en cada una de las actividades que se realizan.

3. Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2019, la cuenta Total Activos refleja $1,754,131 de los cuales el Activo Corriente asciende a $248,500, cifra que estaba compuesta por $5,921 en Efectivo y equivalentes de efectivo, $227,173 en Inversiones al valor razonable con cambios en resultados, $2,982 en Intereses por cobrar y en Impuestos por recuperar se encuentra el valor $12,424 el cual corresponde principalmente al crédito fiscal por IVA que se va deduciendo mes a mes.

En los Activos no Corrientes, el principal rubro es el de Propiedad y equipos con el valor de $1,505,631 el cual corresponde principalmente al Activo fijo relacionado con el Restaurante de vía a la Costa cuyos valores se desglosan de la siguiente forma $476,819 de Terrenos, $804,625 de Edificación (neta), $54,044 de Muebles y enseres (neto), $79,271 de Maquinarias y equipos (neto), $1,960 en Equipos de computación (neto) y $43,191 en Instalaciones (netas). En la cuenta Otros Activos financieros se encuentra el valor de $45,721 que corresponde a la inversión que se mantiene en la compañía RESTAURANTES RÁPIDOS RESRAP S.A.

El total de Pasivos asciende a $11,462 los cuales corresponden principalmente a Cuentas por Pagar proveedores por $1,480, $1,036 en Dividendos por pagar, $500 como Anticipo de clientes y $8,446 en Impuestos por pagar.

El Patrimonio consta de $235,000 como Capital Social, $1,451,879 como Reserva Facultativa, $55,790 como Utilidades retenidas. El total del Patrimonio asciende a $1,742,669.

En cuanto al Estado de Resultados los Ingresos ascendieron a $228,551, de los cuales $206,303 corresponden a los ingresos del alquiler tanto del valor facturado a RESTAURANTES RÁPIDOS RESRAP S.A. (alquiler local de BK vía a la Costa) como a Otecel. En la cuenta Otros ingresos son los correspondientes a los intereses de las inversiones en títulos valores, valor que alcanza los $15,804; la diferencia de $6,443 corresponde al reembolso por la alícuota y el consumo de agua que se realiza mensualmente a RESTAURANTES RÁPIDOS RESRAP S.A.

Por el lado de los Gastos estos ascienden a $122,379 de los cuales $121,185 corresponden a Gastos administrativos y $1,194 a Gastos financieros. Lo anterior da como Utilidad antes de impuestos de $106,172 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta que alcanza $22,843; dejando como Utilidad Neta del ejercicio el valor de $83,329.

4. Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General

Se ha cumplido con todas y cada una de las disposiciones de la Junta General de Accionistas.

5. Eventos Subsecuentes con corte a junio 12 de 2020

5.1 Situación sanitaria emergente

El año 2020 inició con información del brote de un virus en China, el cual se convertiría en la crisis sanitaria más grande que ha afrontado la Humanidad. Para el mes de febrero se veía evidente que la expansión del virus se convertiría en una pandemia, y muy pronto los distintos países deberían tomar medidas para proteger a sus poblaciones, lo cual tendría un impacto en sus economías.

Para el mes de marzo las principales economías europeas habían tomado medidas de confinamiento, empezando a notarse una desaceleración de la demanda, así como se observaba en China. Para inicios de marzo era evidente que Ecuador era una víctima más de la pandemia, y para mediados del mes el Gobierno Nacional optó por el confinamiento de la población, reduciendo el movimiento económico a lo esencial.

5.2 Impacto económico inicial

Para efectos prácticos lo esencial era la cadena logística de alimentos y medicinas, y la búsqueda desesperada de proteger las exportaciones, una vez que era evidente que la desaceleración global iba a golpear fuertemente los precios de la energía. Aquello ocurrió y el petróleo cayó fuertemente. Los niveles de reducción del precio del petróleo provocaron en ciertos días que su valor en el mercado *spot* sea negativo, lo cual evidenciaba que los espacios de almacenamiento a flote y en puertos estaban desbordados de crudo. La reducción del precio del petróleo podría significar una reducción del 2.5% del PIB en el país.

Adicionalmente, la reducción de la demanda mundial ha deprimido los precios de las demás materias primas, y casi todos los sectores de las exportaciones vieron reducir no solo los volúmenes, sino también el cumplimiento de contratos de entrega futuros. En los meses posteriores al confinamiento ha existido un desarreglo total de las relaciones entre productores, intermediarios y consumidores, situación que tardará en volver a un comportamiento predecible.

En el caso ecuatoriano, la situación ha sido más catastrófica en lo económico. Desde el punto de vista de la demanda, al mantenerse las personas en confinamiento, la única dirección de compras fue alimentos y medicinas, con lo cual buena parte de la economía se paralizó, particularmente el comercio, sector servicios turísticos y otras actividades relacionadas con manufactura no relacionada al sector externo. Esto ha provocado la pérdida empleo formal, el cual además complica su panorama porque una gran cantidad de pobladores no han podido generar ingresos de sus actividades informales, con lo cual también tienen dificultades para cubrir sus necesidades básicas.

En el lado empresarial, ha habido una cantidad muy importante de empresas que han debido cerrar sus puertas camino a un cese definitivo de actividades, ante la imposibilidad del gobierno para inyectar liquidez, tal como se observa en las medidas monetarias de otros países. Esto en virtud del rígido modelo monetario que mantenemos (dolarización). De otra parte, las inflexibilidades laborales, impiden la capacidad de cierres más prolongados, sin que se deban asumir costos muy grandes de salida.

En el lado bancario y mercado de valores, la situación ha sido un tanto compleja también. No existen regulaciones que generen espacios de reprogramación de pasivos con la banca, y en el caso del mercado de valores, se estableció una norma que permitía que se logren reprogramaciones de vencimientos con las dos terceras partes de inversionistas. Esto ha provocado que algunos inversionistas como ALICOSTA BK HOLDING S.A. prevea limitaciones para disponer de una parte importante de su liquidez, aun cuando no se limite su operación económica.

5.3 Impacto en la actividad de restaurantes

La actividad del turismo se vio totalmente reducida por la inmovilidad de las personas. En cuanto a los restaurantes, su asistencia se redujo en su totalidad, generando en algunos de ellos la decisión de dedicar su infraestructura y recursos humanos a la entrega a domicilio. Fue así como algunos "restaurantes de mantel" volcaron su esfuerzo para realizar actividades que les permitían algún ingreso, aun cuando no cumplir con la totalidad de sus responsabilidades económicas.

En la medida en que las decisiones de las autoridades han ido permitiendo una mayor apertura (cambio de semáforo de rojo a amarillo), la actividad ha ido permitiendo un mejor comportamiento, pero aún las ventas en el sector no reflejan ni el 30% de aquello que se producía antes del confinamiento.

5.4 Decisiones, actividades e impacto para Burger King Vía a la Costa

Como ustedes conocen, los ingresos de ALICOSTA BK HOLDING S.A. provienen de tres fuentes fundamentalmente: (1) el alquiler que cobra a RESTAURANTES RÁPIDOS RESRAP S.A por el local, (2) el alquiler que se cobra por un reducido espacio de alquiler a Telefónica, y (3) los rendimientos por la participación en RESRAP.

Siendo la renta de alquiler del local el ingreso más importante, las decisiones que sobre la continuidad de las operaciones realizaba el Franquiciado Nacional de Burger King, eran esenciales. En esa virtud, nos mantuvimos en permanente contacto. Se decidió mantener operativo el restaurante, ofreciendo el servicio de "delivery", así como la actividad de "auto king", lo cual permitió generar los ingresos necesarios para pagar la nómina, cumplir con los compromisos operativos y servir una parte de la renta.

Si es que el restaurante no se hubiera mantenido operativo, los costos fijos habrían tenido que ser sufragados por los socios, en este caso ALICOSTA BK HOLDING S.A. en un 50%, lo cual habría sido muy oneroso. En razón de ello, se llegó a un acuerdo con RESTAURANTES RÁPIDOS RESRAP S.A, para que se pague la renta del local en función de las posibilidades, esto es, que luego de cubrir los costos variables y fijos de operación, todo el remanente de liquidez sea para

el pago a la renta. Estábamos seguros que eso sería un valor inferior a la renta normal, pero era mejor aquello que no cobrar renta al tener el restaurante cerrado, o peor aún, tener que afrontar el 50% de los costos fijos.

Venta semanal 2019		Venta semanal 2020		Variación %
18 al 24 marzo 2019	$18,311	16 al 22 marzo 2020	$8,766	-52.13%
25 al 31 marzo 2019	$18,693	23 al 29 marzo 2020	$9,260	-50.46%
1 al 7 abril 2019	$20,018	30 marzo al 5 abril 2019	$13,643	-31.85%
8 al 14 abril 2019	$20,084	6 al 12 abril 2019	$10,002	-50.20%
15 al 21 abril 2019	$23,726	13 al 19 abril 2020	$10,974	-53.75%
22 al 28 abril 2019	$18,752	20 al 26 abril 2020	$11,114	-40.73%
29 abril al 5 mayo 2019	$24,687	27 abril al 3 mayo 2020	$10,572	-57.18%
6 al 12 mayo 2019	$16,356	4 al 10 mayo 2020	$13,486	-17.55%
13 al 19 mayo 2019	$18,417	11 al 17 mayo 2020	$14,730	-20.02%
20 al 26 mayo 2019	$22,326	18 al 24 mayo 2020	$15,244	-31.72%
27 mayo al 2 junio 2019	$20,636	25 al 31 mayo 2020	$17,214	-16.59%
3 al 9 junio 2019	$21,747	1 al 7 junio 2020	$21,982	1.08%

5.5 Impacto de la emergencia sanitaria por el COVID-19 en ALICOSTA BK HOLDING S.A.

5.5.1 El primer impacto que ha tenido la crisis sanitaria en la compañía tiene relación con la disponibilidad de liquidez. La compañía inicia sus operaciones cada año y va concentrando sus disponibilidades de liquidez en títulos valores seguros y rentables del mercado de valores ecuatoriano. Las inversiones fundamentalmente están concentradas en obligaciones de compañías.

Al haberse reprogramado los vencimientos de una gran cantidad de obligaciones, y al haberse reducido muy materialmente el mercado secundario, si bien no tenemos mayor preocupación sobre la calidad de la inversión, si tenemos preocupación sobre la capacidad para convertir en liquidez instrumentos que por lo habitual permiten cumplir con el pago anual de dividendos.

5.5.2 El segundo impacto, éste para el ejercicio 2020, tiene relación con una reducción de los ingresos de la compañía. Esperamos que las ventas se vayan restableciendo, conforme se puede observar, y con ello en general los niveles de ingresos puedan regresar a los del año 2019, por lo menos.

Sin perjuicio de lo anterior, en lo fundamental, creemos que la localización del restaurante es privilegiada, de cara a la constante expansión de la zona en la que está situado, lo cual nos ratifica que superada la situación sanitaria adversa que afecta a nuestra economía y al mundo en general, la inversión es sólida.

6. Plan de trabajo para el año 2020

El año 2020 no se avizora como un año de gran crecimiento económico, pero la administración de RESTAURANTES RÁPIDOS RESRAP S.A seguirá realizando los esfuerzos necesarios para no solo incrementar las ventas sino también controlar los gastos y buscar ahorros, sin poner en riesgo la calidad del producto ni los compromisos con la franquicia.

Aún no se superan plenamente los problemas relacionados con la crisis sanitaria, pero esperamos que una nueva realidad no afecte muy materialmente las ventas de este restaurante en particular. Creemos que la vía a la Costa mantiene su crecimiento tanto como zona para viviendas, así como para negocios, con la construcción de megaproyectos que incrementan el flujo de gente que transita por la zona. De esta forma se piensa que esta situación permita un mejor restablecimiento de actividades que otras empresas del sector, y por tanto nos asegure

las expectativas de retorno que hemos venido recibiendo, y también un incremento de ellas en beneficio de los accionistas.

En nombre de la Administración y Colaboradores expresamos nuestro agradecimiento a los señores accionistas, y a todos y cada uno de nuestros proveedores de servicios. Finalmente reiteramos nuestro compromiso por lograr los objetivos planteados por los accionistas.

Paul E. Palacios
Presidente