

Estimados Accionistas:

Como lo habíamos anticipado en el informe anterior, en el año 2014 hubo algunas dificultades y obstáculos. Se registró la desaceleración de crecimiento que habíamos pronosticado, lo cual parece prolongarse y posiblemente agudizarse en el periodo en curso, en parte debido a la baja del precio del petróleo, nuestro principal rubro de exportación, en otra, por una importante rebaja del circulante y también por la apreciación del dólar, lo cual encarece las exportaciones.

Ante la situación negativa de la balanza de pagos, el gobierno implemento ciertas medidas que incluyen una salvaguardia cambiaria provisional en importaciones y un incentivo de las exportaciones mediante el mecanismo de “drawback”. También se estaría buscando la forma de resolver la tramitología, lo cual entorpece en forma notable todos los procedimientos en los que interviene el Estado y lo cual impide las funciones productivas de nuestros ejecutivos.

A pesar de todo esto, las cifras más importantes del país siguen siendo positivas: se registró una inflación del 3.67% y un crecimiento de aproximadamente un 4%, en ambos casos mejores que la media latinoamericana, región que ha tenido buen crecimiento en los últimos años, pero que parecería estar perdiendo impulso.

El Ecuador tiene ahora el gran desafío de incrementar sus exportaciones - ciertamente el turismo y la agroindustria tienen buen futuro – pero creemos también que el acercamiento entre el sector público y el privado es indispensable para que se pueda contrarrestar el déficit antes mencionado, ahora que los ingresos del Estado han disminuido. Al respecto, hace pocas semanas, se realizó una trascendental reunión entre los dos sectores, de la cual, estamos seguros, tendremos resultados muy positivos en los próximos meses.

Pero las oportunidades están todavía latentes en el país, especialmente por el crecimiento de una nueva y pujante clase media, la cual estará liderando el impulso hacia una mejora en la calidad de vida y en los servicios que se les brinda. Es interesante notar que los centros comerciales, de los cuales somos parte fundamental, se han convertido en los sitios de reunión de las familias ecuatorianas.

Entre los problemas que tuvimos que afrontar el año pasado están: desaceleración en ventas, nuevas regulaciones para etiquetado de alimentos, nuevo y arbitrario manual para supermercados emitido por la Superintendencia de Control de Poder de Mercado, entidad incluso que puso en marcha una investigación de las cadenas, la misma que se mantiene hasta ahora, y retrasos en obtener los permisos de construcción por parte de los Municipios, debido a los cambios en su dirección, como consecuencia de las últimas elecciones.

Es así que en 2014 no hubo muchas aperturas de locales de nuestra cadena, pero en 2015 abriremos nuevos establecimientos: al momento 10 de ellos están en construcción. Sin



embargo, manteniendo nuestra permanente política de renovación, el año pasado se remodelaron algunos locales.

Hay que destacar, que gracias a la eficiente gestión de administración y sus colaboradores, los resultados del año no sufrieron disminución, a pesar de la baja en el crecimiento de las ventas. Además, las utilidades se vieron compensadas con ingresos de filiales por periodos anteriores y por el rendimiento de nuestra liquidez. Para el 2015, hemos presupuestado un crecimiento relativamente bajo.

Uno de los importantes desarrollos del ejercicio 2014 fue al apoyo e incentivo a la producción nacional. Se elevó significativamente su participación en el total de ventas, en detrimento del producto importado. Dentro de sus múltiples tareas, nuestro talento humano, participó activamente en impulsar este tema.

Lo que se expende ahora es 91% de origen local vs 9% importado, cuando en el 2007, por ejemplo, era de 86% vs 14%. Se ha estimulado a los proveedores nacionales para que puedan innovar, dándoles asesoría y capacitación. El 2014 se denominó como el año del Emprendimiento e Innovación.

Asimismo, impulsamos la tarea de emprender, mediante un curso nacional y con nuestro permanente apoyo a la Alianza para el Emprendimiento e Innovación (AEI).

Internamente desarrollados la iniciativa "Favorita Innova" para que los colaboradores aporten con ideas tendentes a mejorar la atención en línea de cajas y perfeccionar los controles internos de calidad. Por otro lado, promociones nuevas líneas de diseño exclusivo en ropa y hogar para nuestra cadena de hipermercados Megamaxí.

En vista de su crecimiento, es importante reseñar el estado actual de nuestras inversiones en el extranjero, las mismas que, al momento llegan a un monto aproximado de 15 millones de dólares, es decir, cerca de 1.5% de nuestro patrimonio. Se abrieron sucursales y/o emprendimientos en algunas naciones latinoamericanas, siendo las más importantes este año las de Costa Rica, Paraguay y Perú.

En Costa Rica se adquirieron 4 locales de Juguetón, 3 de Bebemundo y 4 de un formato similar a Todohogar. En Paraguay mantenemos junto con socios de ese país, 5 locales de TVentas y uno parecido a Kywi. En Perú hemos establecido un nuevo concepto de Bebemundo llamado Nua. Nuestro Presidente Ejecutivo les dará más información al respecto.

Otro de los temas más importantes del 2014, especialmente por cuanto afecta a sus intereses, señores accionistas, fue la expedición de la Ley de Incentivos a la Producción, la cual, entre otras cosas, crea un impuesto a las ganancias de capital, desmotivando la democratización del mismo. Hemos realizado gestiones al respecto tendentes a mejorar el contenido de esta ley.



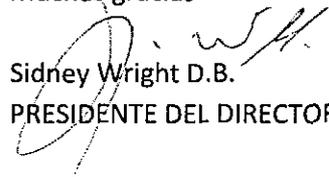
Al año en curso lo hemos dominado como el de la Eficiencia 2015, cuidando más que nunca nuestro sistema de las 4 M's que ya va por el tercer período; debemos estar atentos a oportunidades propias de la crisis y continuar fortaleciendo el talento humano siendo, al mismo tiempo innovadores, creativos y visionarios. Así mismo, deberemos buscar alternativas para nuestra expansión.

El Valor Compartido sigue siendo un tema de gran importancia para nosotros, como lo podrán verificar en el capítulo respectivo de este informe. Se destaca la obtención del sello Hace Bien, así como los Puntos Verdes y Puntos de Reciclaje, con los que se está trabajando para obtener el sello Hace Mejor.

Al igual que en años anteriores, hemos recibido algunas menciones importantes tanto de carácter nacional como internacional, destacándose por tercer año consecutivo el haber obtenido la primera ubicación, con puntaje perfecto, en el ranking de las 1000 empresas con mayor reputación corporativa.

Como de costumbre, el reconocimiento para quienes hacen posible nuestra labor diaria: clientes, proveedores, colaboradores y la colectividad en general, así como el agradecimiento a ustedes, queridos accionistas, por su estímulo y comprensión.

Muchas gracias



Sidney Wright D.B.  
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO