



GRUPO DASI

RESULTADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2019

DATOS RELEVANTES CONSOLIDADOS DEL TRIMESTRE

- Las ventas netas ascendieron a \$228.2 millones, un incremento de 8.2% respecto del mismo período de 2018 como resultado de mayores ventas en los segmentos de Unidades Corporativas y Novalimentos.
- La Utilidad Bruta que fue de \$119.7 se incrementó en 13.5% respecto del mismo período del año anterior y se mantuvo en niveles de 52.5% sobre Ventas Netas.
- La Utilidad de Operación del trimestre fue de \$12.9 y representó un decremento de 9.8% comparado con el trimestre de 2018 derivado de mayores gastos por la incorporación de las unidades adquiridas.
- Adquisición de 10 restaurantes que se incorporan al segmento de Unidades Corporativas a través de la contratación de una línea de crédito con Actinver.

Ciudad de México a 30 de abril de 2019. Distribuidora de Alimentos SI, S. de R.L. de C.V. (“Grupo DASI” o la “Compañía”) (BMV: ITTO*) “Grupo DASI”, anunció hoy los resultados del primer trimestre concluido el 31 de marzo de 2019.

“En este primer trimestre de 2019 nos enfocamos a concretar la adquisición de 10 unidades y a tomar el control de estas operaciones que nos ayudarán a tener una mayor cobertura en nuestros puntos de venta, generar mayor volumen de operación para el comisariato y en general lograr sinergias que nos permitan obtener mejores resultados en el mediano y largo plazo”, comentó Benjamín Cancelmo Director General de Grupo DASI.

IMPACTO DE LA APLICACIÓN DE LA IFRS 16

La adopción de la IFRS 16 tuvo un efecto de un menor gasto de operación por \$9.7 mdp compensado por un mayor gasto de depreciación por \$8.6 mdp y un gasto financiero por \$1.1 mdp en el Estado de Resultados.

En el Estado de Situación Financiera se refleja un Derecho de Uso y un Pasivo por Arrendamiento por \$100.4 mdp respectivamente.



ESTADO DE RESULTADOS

VENTAS NETAS

Las ventas netas en el primer trimestre totalizaron \$228.2 millones de pesos, 8.2% superiores al mismo trimestre del año anterior. El segmento de Unidades Corporativas tuvo un crecimiento de 26.5%, Novalimentos de 2.1 y un decremento en Franquicias de 18.7%.

UTILIDAD BRUTA

En el trimestre, la utilidad bruta fue por \$119.7 millones, por lo que el margen bruto alcanzó un 52% que compra favorablemente con el trimestre del año anterior que fue de 50%, la utilidad bruta tuvo un incremento de 13.5% respecto del año anterior.

La mezcla de ventas de productos con mayor rentabilidad ha sido la causa principal para que se produjera este beneficio.

GASTOS DE OPERACIÓN

En el trimestre, los gastos de operación fueron por \$106.9 millones con un incremento de 17.1% respecto del trimestre del año anterior. Los gastos de 2019 representaron un 47.9% sobre ventas netas mientras que los gastos del trimestre del año anterior fueron por 43.3%.

Las depreciaciones y los gastos por servicios fueron los rubros que presentaron los mayores incrementos respecto de su similar del año anterior.

UTILIDAD DE OPERACIÓN

En el trimestre la Utilidad de Operación fue por \$12.9 millones, un monto menor al obtenido en el trimestre del año anterior que fue de \$14.2 millones. El margen de Operación disminuyó de 6.8% a 5.6%, derivado de mayores gastos de operación.

COSTOS FINANCIEROS

En el trimestre, el costo financiero fue de \$5.1 mdp mientras que el año pasado fue de \$3.5. El aumento en los intereses pagados, la disminución de los intereses ganados así como un efecto cambiario favorable explican este resultado. Dentro de los intereses pagados se reconoció el

RESULTADO NETO

El resultado neto consolidado del trimestre fue por \$4.9 mdp, monto menor al obtenido del año anterior que fue de \$6.8 mdp, lo cual derivó en un decremento de 27.3%. El aumento en los gastos de operación y en los costos financieros explican el decremento en el Resultado Neto en este trimestre.



Enero a Marzo 2019 comparado con mismo período de 2018	Acum Real 2019	% sobre Ventas	Acum Real 2018	% sobre Ventas	% vs. R2018
Ventas netas	228,239	100.0	210,937	100.0	8.2
Otros	859	0.4	2,206	1.0	-61.1
Ingresos totales	229,098	100.4	213,143	101.0	7.5
Costo de Ventas	109,358	47.9	107,632	51.0	1.6
Utilidad Bruta	119,740	52.5	105,511	50.0	13.5
Gastos de Operación	106,856	46.8	91,233	43.3	17.1
Utilidad de Operación	12,884	5.6	14,278	6.8	-9.8
Costos financieros	-5,133	(2.2)	-3,471	(1.6)	47.9
Utilidad antes de impuestos	7,751	3.4	10,807	5.1	-28.3
Impuestos a la utilidad	2,809	1.2	4,008	1.9	-29.9
Resultado Neto	4,942	2.2	6,799	3.2	-27.3

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

La posición financiera del Grupo cambió fuertemente derivado de la adquisición de 10 restaurantes y de la aplicación de la IFRS 16 Arrendamientos.

La adquisición tuvo una afectación en los rubros de Inmuebles e Intangibles por \$132 mdp teniendo como contraparte el reconocimiento de un pasivo de corto plazo por el mismo monto, si bien ya se aplicó un pago de \$30 mdp el cual está reconocido como Pasivo con Costo de Corto Plazo.

Por otra parte, mediante la aplicación de la IFRS 16 Arrendamientos, se tuvo un reconocimiento inicial en Activos por Derecho de Uso por \$109 mdp con una contrapartida en el Pasivo Financiero de Largo Plazo por el mismo importe. Con la aplicación correspondiente se han cargado a los rubros de depreciaciones y costos financieros por arrendamiento un importe de \$9.7 mdp en el trimestre de 2019.

Con relación al capital de trabajo, se tuvieron incrementos en clientes e inventarios por \$16 y \$10.1 mdp, respectivamente. El rubro de Proveedores quedó prácticamente en el mismo monto y los Impuestos por Pagar en el pasivo disminuyeron como resultado de los pagos efectivamente realizados y/o compensados por un monto de \$17.5 mdp.

El efectivo en Caja y Bancos presentó una disminución, de \$17.5 mdp derivado de las operaciones comentadas anteriormente.

Estado de Situación Financiera al cierre de:	Marzo 2019	Diciembre 2018	Incr. Monto	% sobre Activo Total	
				Mzo 2019	Dic 2018
Efectivo y valores a corto plazo	9,483	26,940	-17,457	1.2%	4.8%
Clientes	73,360	57,333	16,027	9.1%	10.3%
Impuestos acreditables y por recuperar	28,240	24,122	4,118	3.5%	4.3%
Otras cuentas por cobrar	1,372	1,485	-113	0.2%	0.3%
Partes relacionadas	44,024	39,645	4,379	5.5%	7.1%
Inventarios	70,249	60,108	10,141	8.7%	10.8%
Pagos anticipados	16,092	12,834	3,258	2.0%	2.3%
Activo circulante	242,820	222,467	20,353	30.2%	39.9%
Inmuebles, planta y equipo	291,376	95,693	195,683	36.3%	17.2%
Intangibles	235,949	207,430	28,519	29.4%	37.2%
Diferidos y otros activos	32,801	32,054	747	4.1%	5.7%
TOTAL ACTIVO	802,946	557,644	245,302	100.0%	100.0%
Proveedores	87,872	87,799	73	10.9%	15.7%
Pasivo con costo de corto plazo	30,288	179	30,109	3.8%	0.0%
Impuestos y retenciones a empleados	4,773	6,791	-2,018	0.6%	1.2%
Impuestos por pagar	543	18,029	-17,486	0.1%	3.2%
P.T.U. por pagar	9,263	7,703	1,560	1.2%	1.4%
Otros pasivos circulantes	130,181	4,500	125,681	16.2%	0.8%
Pasivo circulante	262,920	125,001	137,919	32.7%	22.4%
Pasivo con costo de largo plazo	248,342	147,608	100,734	30.9%	26.5%
Beneficio a los empleados	44,395	43,100	1,295	5.5%	7.7%
Impuestos diferidos	3,745	3,333	412	0.5%	0.6%
Pasivo de largo plazo	296,482	194,041	102,441	36.9%	34.8%
TOTAL PASIVO	559,402	319,042	240,360	69.7%	57.2%
TOTAL CAPITAL CONTABLE	243,544	238,602	4,942	30.3%	42.8%
TOTAL PASIVO MÁS CAPITAL	802,946	557,644	245,302	100.0%	100.0%

ESTADO DEL FLUJO DE EFECTIVO

Durante el ejercicio de 2019 comparado con su similar del año anterior, observamos una disminución en la generación de recursos por la operación por \$34.5 ya que el año pasado presentó una generación de \$23.3 mientras que el año actual fue una disminución de \$11.2 mdp.

Derivado de la estrategia de expansión se ha invertido en unidades nuevas por \$26.0 mdp mientras que en el año pasado se había invertido \$13.7 mdp y es una muestra de la continuidad de este programa.

Se han realizado pagos de intereses por la deuda de largo plazo por \$5.5 mdp y se obtuvo un primer préstamo de la línea de crédito otorgada por Actinver por \$30 mdp.

El cambio en efectivo fue de -\$17.5 lo que finalmente se tradujo en un saldo final de \$9.5 contra \$61.9 con los que se finalizaron al cierre del trimestre del año pasado.

Estado del flujo de efectivo de Enero a Marzo	2019R	2018R	Incr.	%
Resultado Consolidado	4,942	6,799	-1,857	-27.3
Impuestos a la utilidad	2,810	4,008	-1,198	-29.9
Depreciación y amortización	20,542	13,519	7,023	51.9
Otras partidas virtuales	5,289	2,791	2,498	89.5
Cambios en el capital de trabajo	-44,788	-3,824	-40,964	NA
Recursos generados por la operación	-11,205	23,293	-34,498	-148.1
Inversión en activos fijos e Intangibles	-26,003	-13,680	-12,323	90.1
Intereses cobrados	687	1,065	-378	-35.5
Otros activos	-1,120	-1,638	518	-31.6
Partes relacionadas	-4,379	-2,351	-2,028	86.3
Recursos (aplicados) en Inversión	-30,815	-16,604	-14,211	85.6
Flujo de caja libre	-42,020	6,689	-48,709	-728.2
Amortizaciones y pagos de préstamos	-179	-117	-62	53.0
Intereses pagados	-5,546	-3,856	-1,690	43.8
Préstamos obtenidos	30,288	0	30,288	NA
Recursos generados (aplic) en financiamiento	24,563	-3,973	28,536	-718.2
Cambio en efectivo	-17,457	2,716	-20,173	-742.7
Saldo al principio del ejercicio	26,940	59,147	-32,207	-54.5
Saldo al final del ejercicio	9,483	61,863	-52,380	-84.7

RAZONES FINANCIERAS

En el cálculo de los Covenants se observa que estamos dentro de los límites establecidos, a excepción de la razón de Deuda Neta a EBITDA al quedar ubicados en 2.58 contra <2.5.

La explicación básica de esta situación es que al llevar a cabo la aplicación de la IFRS 16 Arrendamientos el EBITDA de doce meses solamente está recogiendo el beneficio de un trimestre por \$9.7 mdp dado que este importe se afectó por \$8.6 en depreciaciones y \$1.1 en el costo financiero mientras que en el Pasivo con Costo se reconoció totalmente por un importe de \$109 mdp.

Una situación similar ocurre al momento de la adquisición de las 10 unidades en donde se dio un reconocimiento por \$132 mdp aproximadamente en los Activos Fijos e Intangibles con un incremento en Otros Pasivos Circulantes por el mismo importe. Sin embargo, ya se aplicó un primer pago por \$30 mdp los cuales se reflejaron en el Pasivo con Costo de Corto Plazo.



Dentro de las Otras razones financieras observamos un incremento en los días de Cuentas por Cobrar e Inventarios por 6 y 10 días respectivamente que contribuyó a un decremento en el renglón de Efectivo y equivalentes de efectivo.

Covenants y Razones Financieras	Ene a Dic 2017R	Ene a Dic 2018R	Abr 2018 a Mar de 2019	Razones límite
Covenants				
Deuda neta a EBITDA	0.91	1.25	2.58	< 2.5 x
EBITDA a Gastos Financieros	7.83	5.85	5.53	> 3.5 x
Pasivo Total a Capital Contable	1.31	1.32	2.30	< 4.0 x
Otras razones financieras				
Utilidad de Operación a Ventas Netas	8.2%	6.0%	5.7%	
Resultado consolidado a Ventas Netas	5.0%	2.8%	2.6%	
EBITDA a Ventas Netas	12.2%	11.1%	11.6%	
Ventas a Activo Fijo	9.8	9.2	3.1	
Días de Inventarios	46	48	58	
Días de Cuentas por Cobrar	26	23	29	
Días de Cuentas por Pagar	77	71	72	

Los datos de resultados se determinan con los últimos doce meses.

Los datos de balance corresponden al cierre del mes.

Para los cálculos de días se determina un factor promedio acorde al período.

Acerca de Grupo DASI.

Grupo DASI incluye a Sushi Itto México, S. de R.L. de C.V., compañía dedicada a la administración y operación de restaurantes de tipo oriental bajo un formato de franquicias y a Novalimentos de México, S. de R.L. de C.V., compañía dedicada a la producción, distribución y comercialización de productos alimenticios.

El concepto fue creado en 1988, como una barra casual de sushi en la Ciudad de México. De los 6.3 millones de clientes que atiende anualmente, 2.5 millones son a través del servicio a domicilio; cuenta con 7 mil asientos y más de 400 vehículos de reparto.

Contacto: Daniel Mejía (55) 54-82-99-40 Ext.2400 dmejia@alimentaria.com.mx