

INFORME DE LA ADMINISTRACIÓN A LA JUNTA UNIVERSAL DE ACCIONISTAS DE LA EMPRESA VEERMODA S.A. POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2014

Señores Accionistas de:

VEERMODA S.A.

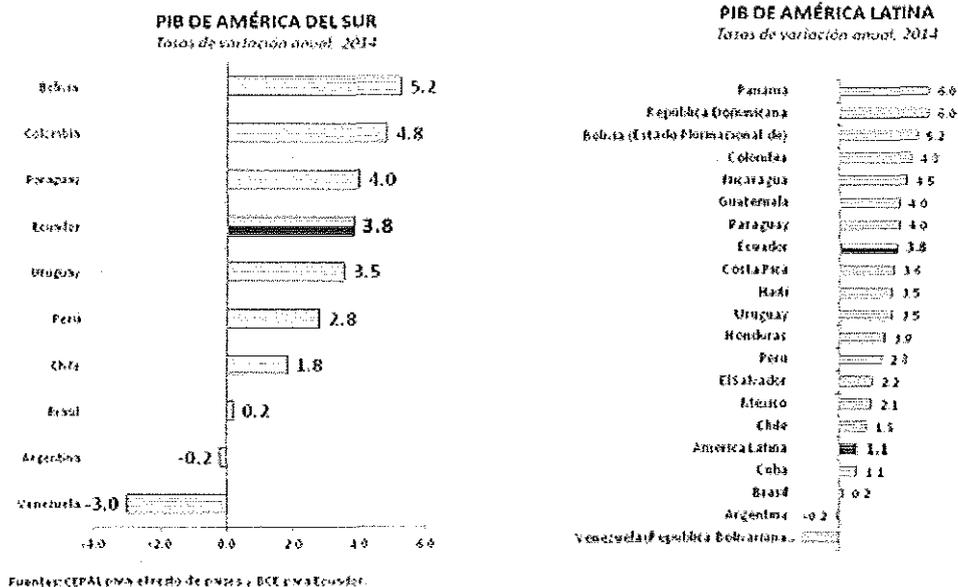
En Quito, a los 6 días del mes de Abril del 2015, dando fiel cumplimiento de las disposiciones de la Ley de Compañías, en mi calidad de Gerente General y Representante Legal, me permito poner a su consideración el Informe de la Gestión realizada por la Administración de VEERMODA S.A. durante el ejercicio económico del año 2014.

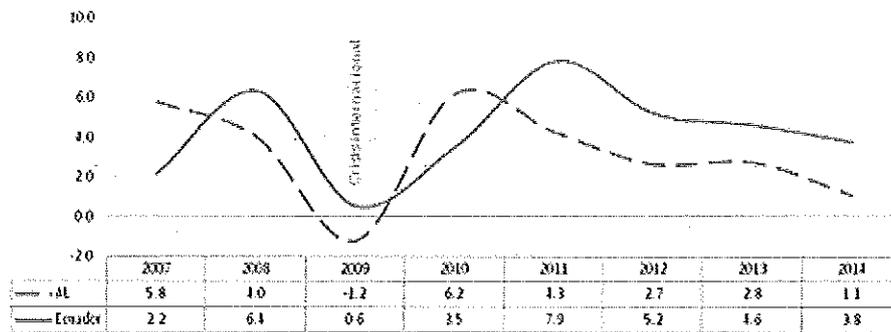
1. ENTORNO ECONÓMICO Y POLÍTICO DEL AÑO 2014

ENTORNO ECONÓMICO

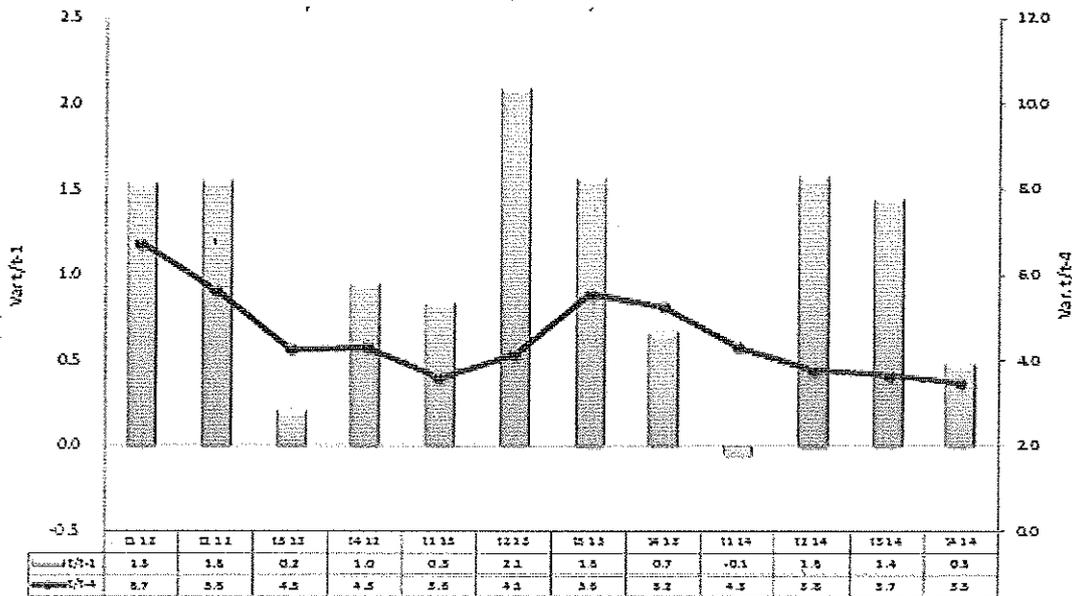
En el 2014 Ecuador está entre los 4 países de mayor crecimiento en América del Sur y en el grupo de economías con mayor crecimiento en América Latina. Ecuador creció más que Perú (2.8 %), México (2.1 %) y Chile (1.8 %).

Tras recuperarse de los efectos de la crisis global, la economía ecuatoriana ha alcanzado un fuerte crecimiento en los últimos años. En 2012, 2013 y 2014 el crecimiento el PIB alcanzó tasas de crecimiento del 5,2%, el 4,6% y el 3,8%, respectivamente, aunque desacelerándose progresivamente.

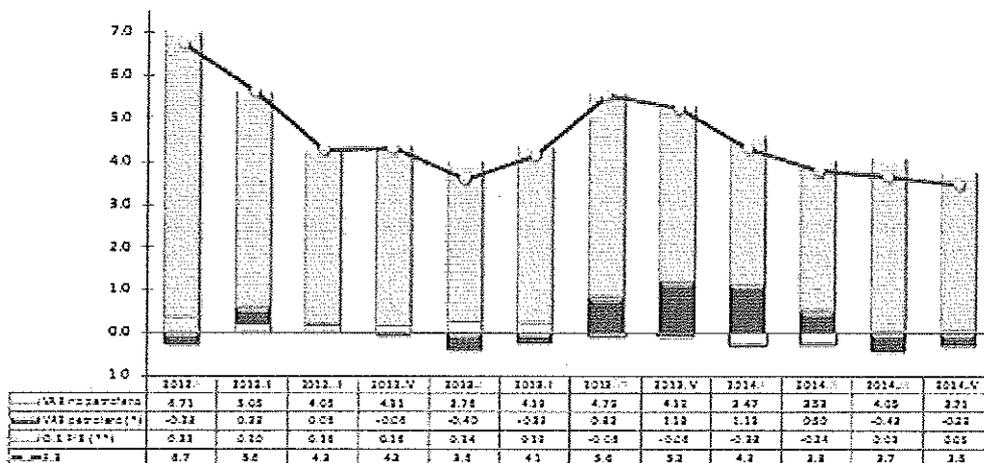




La tasa de variación anual del PIB (3.8%) en el año 2014, estuvo determinada principalmente por la contribución al crecimiento del Gasto de Consumo Final de los Hogares (2.41 puntos porcentuales), seguido por las Exportaciones (1.66 puntos), e Inversión (FBKF) (1.02 puntos).

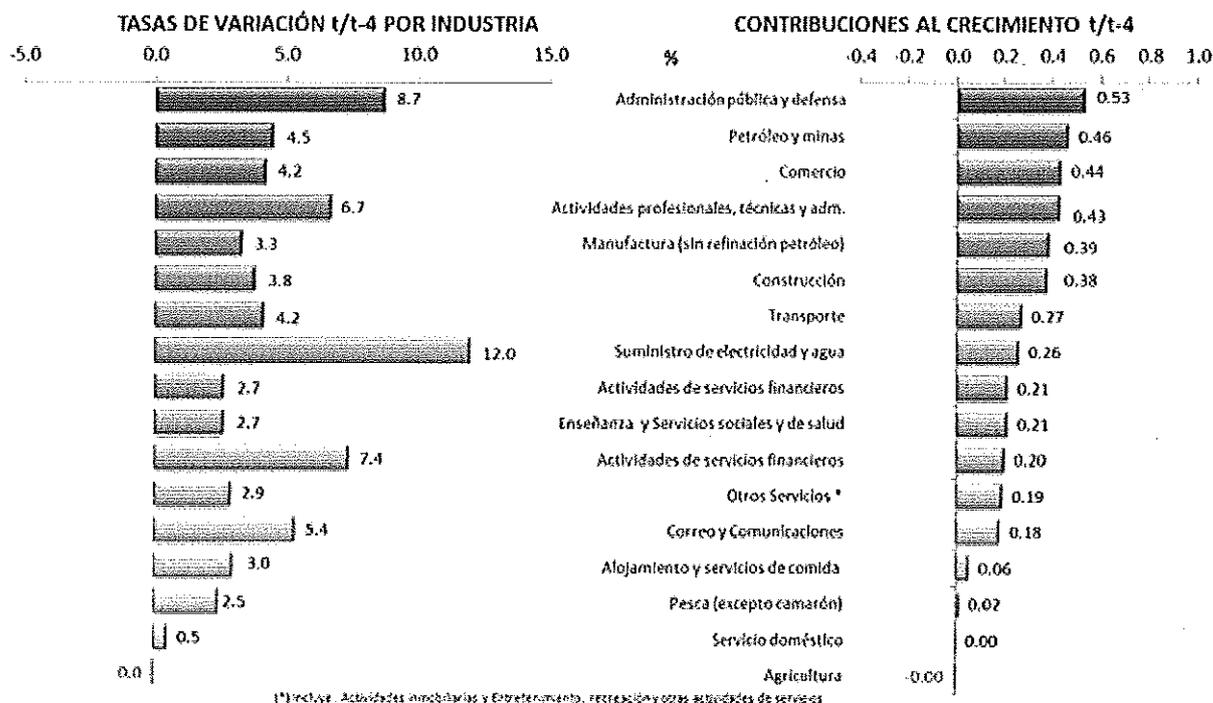


El resultado del crecimiento del PIB de 3.5% entre el cuarto trimestre de 2013 y el cuarto trimestre de 2014 se explica en gran medida por el desempeño de la economía no petrolera (construcción, manufactura, comercio, entre las más importantes), que creció en 4.3% y contribuyó con 3.71 puntos porcentuales al crecimiento total inter-anual (t/t-4). De su parte, la economía petrolera tuvo una contribución de -0.29 puntos porcentuales, este desempeño se explica principalmente por las suspensiones programadas en las operaciones de la Refinería de Esmeraldas, durante el cuarto trimestre de 2014 para su repotenciación.



Por su parte, los componentes que contribuyeron en mayor medida al crecimiento económico del cuarto trimestre de 2014 respecto al cuarto trimestre de 2013 fueron: el gasto de consumo final de los hogares (2.63 puntos); las exportaciones de bienes y servicios (1.03 puntos); y, el gasto de consumo final del gobierno (0.85 puntos).

Las actividades económicas que más contribuyeron al crecimiento inter-anual del PIB (3.5%) fueron: administración pública y defensa (0.53 puntos); petróleo y minas (0.46 puntos); comercio (0.44 puntos); actividades profesionales, técnicas y administrativas (0.43 puntos); manufactura (0.39 puntos); construcción (0.38 puntos); y, transporte (0.27 puntos).



ENTORNO POLÍTICO

El gobierno del Presidente Rafael Correa Delgado—quien en febrero de 2013 fue reelecto para un nuevo mandato de 4 años por un amplio margen de votos—mantiene la doble prioridad de erradicar la pobreza y transformar la matriz productiva, con el fin de consolidar una economía orientada al conocimiento y la innovación, sostenible y diversificada. Con estos objetivos, el gasto y la inversión del sector público se han incrementado del 21% del PIB en 2006 al 44% en 2013. Gran parte de estos recursos se ha destinado a programas y proyectos de inversión en infraestructura energética y de transporte, y en los sectores sociales.

El crecimiento en Ecuador ha sido inclusivo, con un efecto directo en la reducción de los niveles de pobreza y desigualdad, y en el crecimiento de la clase media. Entre 2006 y 2014, la pobreza medida por ingresos (usando la línea de pobreza nacional) disminuyó del 37,6% al 22,5%, mientras que la pobreza extrema se redujo desde el 16,9% hasta el 7,7%.

Además, la reducción de la desigualdad ha sido más rápida que en la media de la región: el coeficiente de Gini se redujo de 54 a 46,7 entre 2006 y 2014, gracias a que el crecimiento benefició más a los más pobres. Entre 2000 y 2011 el crecimiento más pronunciado del ingreso se produjo en los dos quintiles más pobres: los ingresos del 40% más pobre de la población crecieron un 8,8%, comparado con el 5,8% promedio del país.

A pesar de estos notables resultados, todavía persisten desafíos para la sostenibilidad del crecimiento económico y los logros alcanzados en reducción de pobreza y desigualdad. Estos desafíos están vinculados a la alta dependencia de la economía del sector petrolero. La caída significativa del precio del petróleo en los últimos meses y la apreciación del dólar han afectado seriamente a la balanza comercial y la financiación de la inversión pública, y a la competitividad de las exportaciones ecuatorianas. En este contexto, consolidar la reducción de la desigualdad y la pobreza, significa un importante reto, también porque a pesar de la disminución fuerte en los últimos años, existen todavía niveles de pobreza importantes sobre todo en las áreas rurales.

2. PROYECCIONES ECONÓMICAS PARA EL ECUADOR Y EL MUNDO AÑO 2015

PROYECCIONES ECONÓMICAS ECUADOR

Hay que iniciar revisando el escenario que se maneja para el petróleo ecuatoriano, dada la importancia que tiene para el Ecuador. Proyección de la economía ecuatoriana La tendencia de la economía ecuatoriana muestra un escenario de mayores dificultades para el año 2015. Los inconvenientes para cubrir el financiamiento público, la falta de inversión privada y la caída del precio del petróleo que se dio en el segundo semestre de 2014, han propiciado una situación en la que es difícil mantener los niveles de crecimiento de años anteriores.

Esta situación ha llevado a que se dé un incremento del endeudamiento público, si bien éste sigue siendo sostenible comparado con otros países de la región. En base a la dinámica económica actual, que depende principalmente de la inversión pública, es fundamental acceder a fuentes de financiamiento que permitan cubrir las necesidades fiscales y el déficit proyectado entre 8.000 y 9.000 millones de dólares.

De manera general, las proyecciones para el PIB ecuatoriano en el año 2015 se ubican en valores cercanos al 4%, tanto por parte de las cifras oficiales en el país, como de organismos multilaterales. Dentro de las entidades internacionales, la CEPAL maneja la proyección más baja con 3,8%. En el caso de la Unidad de Investigación Económica y de Mercado (UIEM) de Ekos, se proyecta una tasa de crecimiento de 3,7% en el año 2015, tomando en cuenta la desaceleración de la actividad económica y los menores precios del petróleo.

El desempeño de la economía depende en gran medida de lo que se da en materia de comercio exterior. En este caso, las medidas de restricción comercial y el incremento de las exportaciones no petroleras evidenciado en el 2014 potencian el mejoramiento de la situación externa del país.

Sin embargo, los resultados para el año 2015 dependerán de la efectividad de las medidas restrictivas, de los mejores precios de productos primarios, del impacto de la disminución del precio del petróleo y la necesidad de la importación de derivados del petróleo. En este escenario, la situación del sector externo para el 2015 presenta también algunas dificultades.

En materia, fiscal, se espera que la recaudación tributaria mantenga la misma tendencia que en los últimos años, ubicándose en 15.500 millones de dólares en el 2015, lo que servirá para cubrir en parte la proforma presupuestaria recientemente aprobada de 36.317 millones y ejecutar el plan de inversiones anual de 8.116 millones.

En cuanto otros indicadores como inflación y desempleo, se proyecta una tasa de inflación mayor a la 2014, con 3,9% y el mantenimiento de los bajos niveles de desempleo inferiores al 5%. La tendencia a la baja del precio de los commodities, sobre todo del petróleo, es un factor determinante para la situación económica del país así como de las políticas implementadas.

Es así como en los primeros meses del siguiente año, dependiendo del desempeño de este valor, el Gobierno planteará políticas económicas y financieras que permitan contrarrestar este escenario.

Finalmente, se espera que la profundización del cambio de la matriz productiva siga teniendo incidencia en el próximo año, lo que también repercute en el dinamismo de la actividad económica.

De todas maneras, estas cifras presentan un menor nivel de dinamismo en la actividad económica, como se presenta en el Índice Ekos de Actividad Económica.

PROYECCIONES ECONÓMICAS PARA EL MUNDO AÑO 2015

La tendencia de la economía mundial mantiene un ritmo de recuperación moderada después de la grave crisis global del 2008-2009. En las economías desarrolladas, especialmente los países europeos, se registra un crecimiento promedio cercano al 2%, no obstante los elevados niveles de deuda pública y privada han ensombrecido su recuperación.

Por su parte, las economías emergentes registran una estabilización de sus tasas de crecimiento a pesar de que éstas no alcanzan las tasas registradas previo a la crisis.

Para el análisis global, las proyecciones del Fondo Monetario Internacional estiman un crecimiento mundial del 3,8%. Esto se ha dado asumiendo que los mercados internacionales financieros se corregirán ordenadamente frente a la reducción del estímulo monetario anunciado por la Reserva Federal en enero del 2014 y que las economías emergentes más grandes mantendrán una evolución favorable.

De todas maneras, se observa una heterogeneidad considerable entre los distintos países y regiones. En el caso de la economía estadounidense, se mantienen los signos de recuperación con una inflación controlada y el mejoramiento del mercado laboral, lo que disminuiría la tasa de desempleo a 5,9% en 2015. Asimismo, se observa un efecto riqueza positivo debido a los mayores precios de las viviendas, mejora de los mercados bursátiles, aumento de las ventas minoristas, mejores salarios y confianza de los consumidores. Esto lleva a que se dé una proyección de crecimiento de 3,1%. En la Unión Europea, la economía registra un consecutivo crecimiento explicado por la inversión privada, pero la actividad económica aún se mantiene débil. En particular, los precios de la región se han incrementado, entre otras razones, por la indexación de los precios del gas natural importado a los precios del petróleo, por lo que se prevé un incremento en la tasa de inflación a 1,3% en 2015.

Así, las diferencias entre países aún son claras. Alemania muestra signos de recuperación mientras que otras economías continúan con problemas de deuda, bajo impulso a la demanda externa e interna y altos índices de desempleo lo que generan una evolución menos favorable. Por su parte América Latina evidencia una desaceleración a su crecimiento, afectado por un entorno internacional menos favorable y, en muchos casos, por un menor dinamismo de la demanda interna. Al igual que en las economías europeas, América Latina muestra

diferencias significativas entre los distintos países. Por un lado, la grave situación en la economía venezolana por su decrecimiento, hiperinflación y aumento de desempleo y las presiones inflacionarias en Brasil han afectado el crecimiento promedio de la región. Mientras que por otra parte, el FMI proyecta que el Perú se ubicará como el país andino con mayor crecimiento y dinamismo. Para el año 2015, se estima que el crecimiento regional será de 2,2% y se espera que se mantenga una tendencia positiva en los próximos años, ya que la recuperación de los países desarrollados fomentará las exportaciones y el incremento de los ingresos por turismo y remesas.

Al analizar la situación de otros países se observa que Japón registra una desaceleración en el 2015 por la caída en las exportaciones netas que se registró en años anteriores y un decrecimiento moderado del consumo.

Dentro de las economías emergentes, China muestra una normalización en su ritmo de crecimiento y un aumento moderado de la inflación causado por el aumento continuo de los precios inmobiliarios, uno de los principales riesgos de la economía china. Finalmente, India presenta un repunte en su economía con un crecimiento de 6,4% en el 2015 generado por el incremento en la exportación, inversión y en la recuperación de la confianza política.

El desempeño de la economía local e internacional depende de manera directa de la evolución del precio de petróleo que se analiza más adelante.

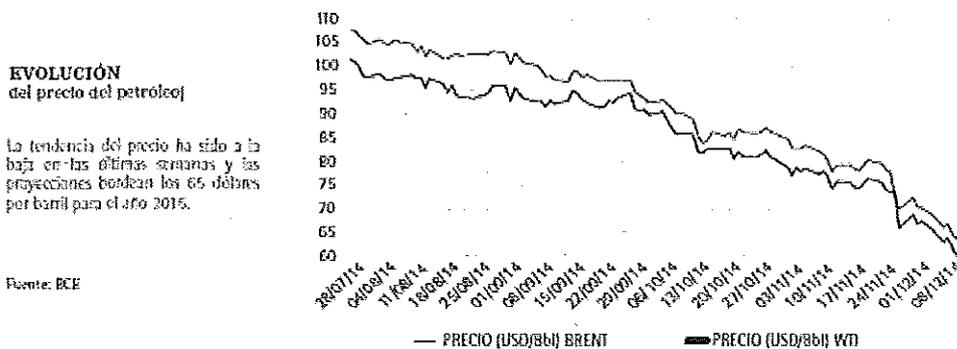
PERSPECTIVAS DEL PRECIO DEL PETRÓLEO

Si bien la industria petrolera no es la principal en la composición del PIB de la economía ecuatoriana, sí existe una marcada correlación entre el precio del petróleo y la tasa de crecimiento del PIB.

Esta fuerte relación está marcada porque el petróleo no solo es el principal producto de exportación, sino también sus rentas son del 30,7% en los ingresos del sector público no financiero.

Una reducción en el precio del petróleo como la observada en el último semestre de 2014, puede afectar no solo a la balanza comercial, también afecta al equilibrio fiscal, pues al reducir los ingresos petroleros el sector público tiene que financiar a través de deuda un mayor déficit fiscal.

Desde el 28 de julio hasta el 10 de diciembre de 2014 el petróleo WTI (petróleo de referencia en Estados Unidos) cayó desde 101,67 hasta 59,95 dólares por barril, lo que representa una caída del 41% del precio. El crudo Brent (petróleo de referencia en Europa) por otra parte cayó en el mismo período de 107,6 a 63,7 dólares por barril, presentando una caída del 40,8%.



Detrás de esta severa caída en el precio, se conjugan al mismo tiempo varios factores que alteran el equilibrio de la oferta y demanda mundial de petróleo y por tanto afectan su precio.

En primera instancia se encuentra el incremento de la oferta mundial de petróleo y el cambio de la composición del market share en la producción mundial, así en el mapa de los principales productores mundiales Estados Unidos y Brasil van incrementando su participación a través de la explotación del petróleo de esquisto y de la explotación de los pozos petroleros en el lecho submarino, mientras que Arabia Saudita e Irán que pertenecen a la OPEP mantienen su alta producción para no perder su participación de mercado, haciendo que un recorte de la oferta mundial de petróleo sea inviable el primer semestre de 2015. En segunda instancia se observa el debilitamiento de economías clave como la europea o la china, que hacen que al crecer a ritmos menores a los esperados, generan que la demanda mundial de petróleo crezca de forma más lenta.

El crecimiento de la Unión Europea fue de tan solo 1,4% mientras que de China fue del 7,4% muy inferior a las tasas de crecimiento del 9% observadas en años anteriores. Sin embargo, la reactivación de la economía estadounidense es una buena señal a los que esperan un crecimiento de la demanda mundial de petróleo. El tercer factor tiene que ver con el cambio en el comportamiento de los mercados especulativos, con la crisis del 2007 y el debilitamiento del dólar. Se dio una presión especulativa que incidió en el crecimiento de las cotizaciones de los commodities haciendo que el oro, la plata y el petróleo alcancen máximos históricos entre 2008 y 2009.

Es complejo predecir la tendencia en los próximos meses. Según analistas en 2015 se seguirán observando precios inferiores a USD 70 el barril, mientras que en el segundo semestre se espera una recuperación de la demanda mundial.

3. SECTOR TEXTIL

El crecimiento del sector textil ecuatoriano es positivo. Si bien, 2015 será un año con tropiezos en materia macroeconómica por la caída del precio del petróleo, los sectores involucrados en esta actividad se muestran optimistas. Apuestan, no solo por las materias primas, sino por los valores agregados como el diseño, la calidad y la confección que son clave para tener un repunte. Se propone la creación del Instituto Nacional de la Moda y se cuenta con la Cámara Ecuatoriana de Diseño.

Datos proporcionados por el Instituto de Promoción de Exportaciones e Inversiones (Pro Ecuador), señalan que hasta noviembre de 2014, según el Banco Central del Ecuador, el sector de tejidos y confecciones exportó \$ 124.9 millones (26 946 toneladas).

Entre los principales ítems que salieron al extranjero están: tejidos de mezclilla de distintos colores (23 millones de dólares, equivalente a un 19 %), coco, abacá y fibras (11.9 millones, 10 %), tejidos fabricados con tiras o formas similares (11.6 millones de dólares, 9 %), tejidos de algodón de ligamento de sarga (8.3 millones de dólares, 7 %), y sombreros y tocados (6.9 %, 6 %). Los mercados más importantes fueron: Colombia (46 %), Brasil (7 %), Estados Unidos (7 %), Reino Unido y Perú (5 %).

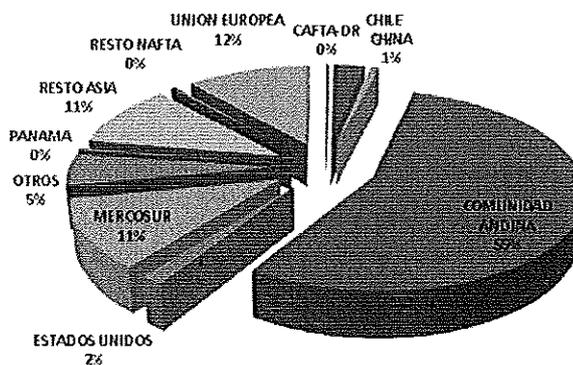
Sobre la visión empresarial, los expertos consideran que Ecuador, frente a otros países de la región, queda muy rezagado y difícilmente se va a desarrollar una industria textil ya sea para competir con la peruana o con la colombiana, ellos aseguran que los participantes en el mercado local tendrán que ser lo suficientemente productivos y eficientes para desarrollar marcas propias, principalmente por la poca importancia que da el Estado al gremio, ya que no es lo suficientemente fuerte para atraer inversiones, lo que no genera oportunidades.

Añaden que para un desarrollo del sector se necesitan cuatro ejes: costo de energía competitiva, mano de obra calificada, dinero disponible a mediano y largo plazos y seguridad jurídica. Afirman que si no existen estos elementos no se generará el incentivo suficiente para que se dé un cambio en la matriz productiva de forma real.

Las siguientes representaciones gráficas muestran el comportamiento del sector textil tanto en las Exportaciones como en las importaciones realizadas en el 2014:

BLOQUES ECONÓMICOS	EXPORTACIONES 2014	
	TON.	FOB
CAFTA-DR	69,309	658,950
CHILE	852,132	3 301,484
CHINA	235,000	335,981
COMUNIDAD ANDINA	15.893,747	67 918,527
ESTADOS UNIDOS	462,654	4 482,093
MERCOSUR	3 269,488	14 840,078
OTROS	1 521,305	4 240,544
PANAMA	103,683	919,796
RESTO ASIA	3 027,202	4 651,142
RESTO NAFTA	119,415	2 592,701
UNION EUROPEA	3 329,793	7 104,207
ZONA FRANCA		
Total general	28 889,640	111.045,503

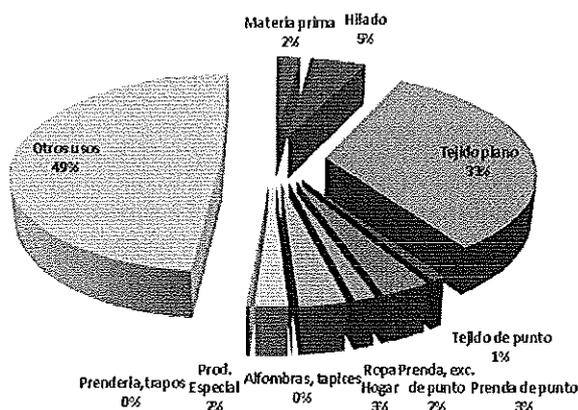
Exportación de Bienes Textiles por Bloque Económico. Valores FOB



Valores en toneladas y miles de US \$
FUENTE: Banco Central del Ecuador

TIPO DE PRODUCTOS	EXPORTACIONES 2014	
	TON.	FOB
Materia prima	622,931	264,792
Hilado	1.479,946	8.060,828
Tejido plano	9.574,453	43.313,113
Tejido de punto	260,225	1.781,434
Prenda de punto	919,651	14.449,213
Prenda, exc. de punto	403,196	4.525,110
Ropa Hogar	894,270	6.089,484
Alfombras, tapices	0,554	5,119
Prod. Especial	613,844	4.083,209
Prendería trapos	80,099	41,340
Otros usos	14.050,470	28.432,861
Total general	28.889,640	111.045,503

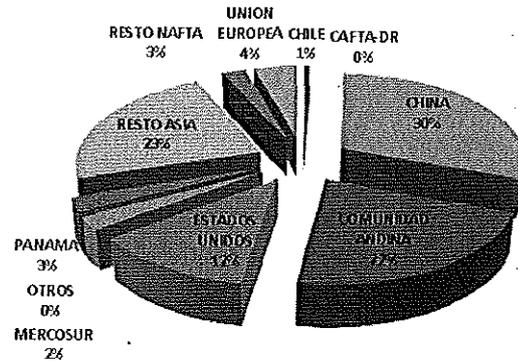
Exportación de Bienes Textiles por Tipo de Producto. Valores FOB



Valores en toneladas y miles de US \$
FUENTE: Banco Central del Ecuador

BLOQUES ECONÓMICOS	IMPORTACIONES		
	2014		
	TON.	FOB.	CIF.
CAFTA-DR	0,019	0,670	0,882
CHILE	641,433	3.760,631	3.893,087
CHINA	32.400,901	111.216,226	118.118,887
COMUNIDAD ANDINA	23.270,494	205.687,202	209.580,035
ESTADOS UNIDOS	13.156,785	67.818,776	70.775,606
MERCOSUR	2.649,027	17.166,477	18.009,550
OTROS	166,697	459,766	501,518
PANAMA	2.793,248	31.148,859	31.721,571
RESTO ASIA	24.939,008	73.550,789	77.527,052
RESTO NAFTA	2.682,485	7.302,827	7.697,603
UNION EUROPEA	4.676,659	41.093,270	44.850,549
ZONA FRANCA			
Total general	107.396,736	559.005,483	582.656,400

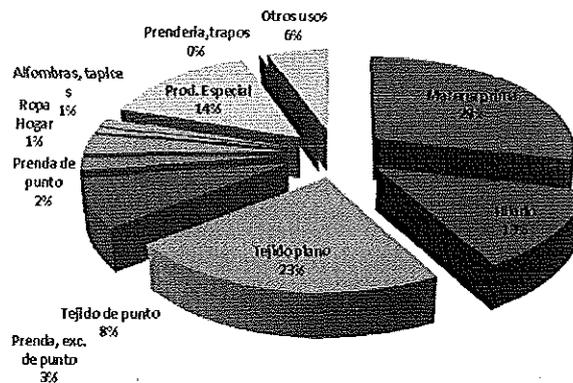
Importación de Bienes Textiles por Bloque Económico.
Valores FOB



Valores en toneladas y miles de US \$
FUENTE: Banco Central del Ecuador

TIPOS DE PRODUCTO	IMPORTACIONES		
	2014		
	TON.	FOB.	CIF.
Materia prima	30.671,838	69.145,676	72.544,850
Hilado	14.347,498	39.208,430	41.193,457
Tejido plano	24.122,062	115.589,170	119.627,533
Tejido de punto	8.895,286	52.093,643	53.985,479
Prenda de punto	2.339,560	72.597,842	75.356,321
Prenda, exc. de punto	3.460,341	99.403,079	103.441,339
Ropa Hogar	862,683	6.367,884	6.665,989
Alfombras, tapices	1.459,155	6.670,867	7.122,692
Prod. Especial	15.392,923	69.899,537	73.401,873
Prendería, trapos	6,356	11,680	13,874
Otros usos	8.039,063	28.213,695	29.323,101
Total general	107.396,736	559.005,483	582.656,400

Importación de Bienes Textiles por Tipo de Producto.
Valores FOB



Valores en toneladas y miles de US \$
FUENTE: Banco Central del Ecuador

4. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN ECONÓMICA, ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA.

a. CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS PREVISTOS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2014

En lo que respecta a objetivos presupuestarios, la Compañía cumplió los objetivos de ventas en un porcentaje cercano al 103.8%, cumplimiento digno de reconocer ya que se ha logrado superar el presupuesto, pese a los inconvenientes que se experimentó en la segunda mitad del año, los mismo que impidieron importar con normalidad nuestros productos, esto a raíz de la decisión del gobierno de implementar algunas normas que las empresas deben cumplir para poder importar sus productos.

b. CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Cabe indicar a la Junta Universal de Accionistas, que todas las disposiciones tomadas por este organismo, han sido cumplidas a cabalidad por la Administración.

En el mes de Octubre, se realizó el cambio de Comisario de la Compañía, designado al Lcdo. Iván Lara Bastidas en reemplazo del Lcdo. Juan B. Puente V. para que funja como Comisario de la Compañía para el ejercicio correspondiente al año 2014.

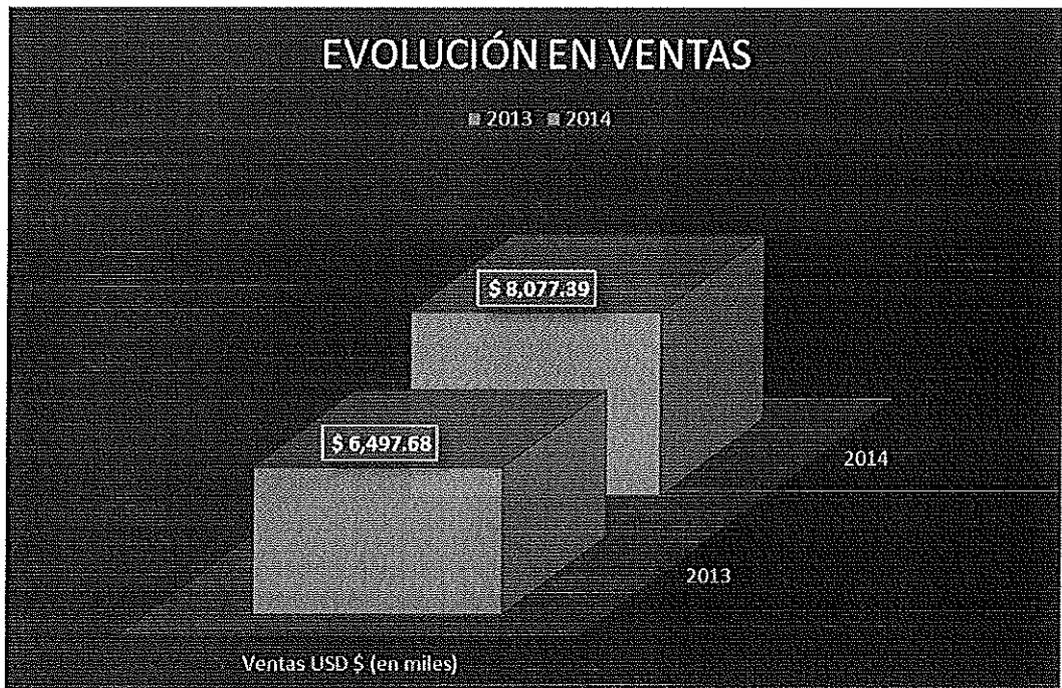
Así como también, se designó a la Compañía Auditora Russell Bedford para que actúe como nuestros Auditores Externos para el ejercicio correspondiente al año 2014.

c. HECHOS EXTRAORDINARIOS DURANTE EL EJERCICIO DEL 2014 EN EL AMBITO ADMINISTRATIVO, LABORAL Y LEGAL

Durante el año 2014, en lo referente a los aspectos administrativos, laborales y legales, la empresa se ha desenvuelto en un ámbito normal logrando incrementar ostensiblemente nuestras fuentes de trabajo en un total 45 empleados, pasando de 28 empleados en el año 2013 a 74 empleados en el año 2014, esto básicamente debido a decisión de los accionistas de aperturar una tienda adicional de la marca PULL & BEAR en la ciudad de Guayaquil, hecho que se llevó a cabo en el mes de Noviembre del año 2014.

d. COMPARACIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS ANUALES DE LA COMPAÑÍA CON LOS DEL EJERCICIO PRECEDENTE

- En el año 2014 se mantiene la tendencia de crecimiento evidenciada en los periodos pasados; pasando de 6MM que se vendió en el año 2013 a 8MM que es la facturación registrada en el 2014; reflejando un crecimiento importante del 20%:



- Los gastos administrativos y de ventas sumaron 1.8MM que representan el 22,7% de las ventas, resultando una utilidad operacional de 1.4MM.
- Dentro de los otros ingresos no operacionales por valor de 165K, el 57% están representados en la ingreso por diferencia en cambio, resultante por la fluctuación del precio del EUR frente al USD.
- Con relación a los otros gastos no operativos el 1,3% de las ventas se destina al pago de comisiones por tarjeta de crédito y el 0.9% al pago de intereses, estos gastos sumaron 245K.
- Adicionalmente, en el año 2014 se generó un EBIT del 11.05%; buen indicador, muy similar al EBIT obtenido en el año 2013 el cual fue del 12,93%.
- En resumen los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de VEERMODA S.A., al 31 de diciembre del 2014 así como de sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

5. RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL RESPECTO DE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL EJERCICIO ECONOMICO DEL 2015

- Mantener un control y seguimiento de las productividades de cada una de las tiendas.
- Proseguir con el adecuado manejo y control de nuestros inventarios y taras.
- Continuar con el correcto manejo y control de los costos y gastos para asegurar que la Compañía se mantenga en su tendencia de crecimiento.

Atentamente.


AZCAMEREPRE CIA. LTDA.
 Gerente General

