

➤ *Informe de la Administración.*

INFORME DEL DIRECTORIO Y LA GERENCIA A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE VICUNHA ECUADOR S.A.

Informe de operaciones correspondiente al ejercicio 2012.

Señores accionistas:

La tasa de crecimiento del PIB del Ecuador en el año 2012 es de 5,01%, una de las más importantes de la región, a pesar de su disminución frente al 2011 (7,98%). Las tasas de crecimiento del Ecuador, presentadas en los últimos años, sostienen la recuperación y crecimiento de la economía, generando así un ambiente favorable para el desarrollo de negocios. A pesar de ello, el aporte de los sectores productivos al crecimiento del país no cambió de manera importante, y los sectores que tradicionalmente han aportado de mayor manera lo continúan haciendo, tal es el caso de la refinación de petróleo, construcción y comercio.

Específicamente para el sector textil, las prácticas de competencia desleal, como la subfacturación de productos importados, se suman al aumento del salario mínimo vital de 10% y al aumento de la carga tributaria, para explicar su menor participación en la economía ecuatoriana.

Para los sectores exportadores también debemos considerar que, mientras la industria local tuvo que absorber una inflación de 4,16% en dólares, las empresas ubicadas en otros países se beneficiaron, en general, de una política de devaluación de sus monedas.

Desempeño operativo y análisis financiero:

El desempeño de la Compañía durante el 2012 estuvo marcado por el importante aumento en su volumen de negocios.

El volumen de producción rompió récord histórico de tejido acabado (59% de crecimiento frente al año 2011).

Igualmente rompimos récord en ventas, con 66% de crecimiento frente al año 2011.

Y como no podría ser distinto, para que se cumplan con los dos datos anteriormente mencionados tuvimos que, en la misma proporción, romper récords en todos los sectores de la empresa: compras, crédito y cobranza, recursos humanos, planificación, calidad, etc...récords que no hubiéramos superado sino fuera el grado de compromiso de nuestros colaboradores y la confianza de nuestros accionistas por la inversión que se viene realizando desde 2007.

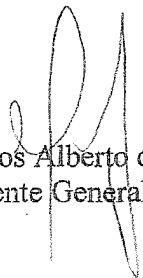
Amerita un comentario aparte, el precio del algodón, nuestra principal materia prima y de importante participación en el costo del producto denim para todos sus fabricantes. Después de topar los precios más altos de la historia en 2011, los precios empezaron a bajar a partir de agosto del mismo año, y mantuvieron dicha tendencia durante todo el 2012. Reflejo de ello, tanto los costos como los precios del producto terminado también bajaron, cuando comparados al año anterior, impactando de forma negativa los márgenes de este negocio.

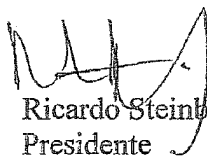
El resultado final del período a disposición de los accionistas es US\$3,787,803, el que es superior en más del 100% al resultado presentado el año 2011, lo cual se explica, además de los efectos del incremento de volumen en producción y en ventas, porque los estados financieros han sido preparados, considerando las normas contables a las que estamos sujetos (NIIF), según las cuales, debemos realizar constantemente evaluaciones de la consistencia de las estimaciones realizadas y de los impactos de la normativa tributaria vigente. Justamente por cambios tributarios presentados en este año, al final del período se incorporó un ajuste por US\$1.928.052 en los resultados integrales del período. Mayor detalle de este ajuste se incluye en la Nota 21 del informe de nuestros auditores independientes, puesto a disposición de ustedes.

Por fin la recomendación de la Administración es mantener los resultados del período 2012 como reserva en la cuenta patrimonial "Utilidades acumuladas" considerando que un patrimonio fortalecido permitirá afrontar cualquier imprevisto en años futuros.

Para finalizar, deseo dejar el expreso agradecimiento por la confianza depositada en la Dirección de la Compañía, y ratificar el compromiso de emplear todo nuestro esfuerzo para seguir optimizando los resultados de Vicunha Ecuador S.A.

Atentamente,


Carlos Alberto de Jesus
Gerente General


Ricardo Steinbruch
Presidente