

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

Informe de operaciones correspondiente al ejercicio 2013.

Señores accionistas:

El año 2013 para el Ecuador representó la continuación de una tendencia de crecimiento por sobre el promedio de la región. La última estimación de la Cepal coloca el crecimiento del año, en 3,8% en tanto que otras fuentes ubican el crecimiento en el orden del 4%. De cualquier manera el crecimiento está por sobre el promedio de la región. Esta tendencia en buena medida se encuentra sostenida por la fuerte inversión pública realizada por el Gobierno nacional. El aporte de los demás 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.

En el sector textil, las prácticas de competencia desleal, como la subfacturación de productos importados y el mantenimiento del programa 4x4 (4kilos y US\$400) creado para apoyar a los migrantes, pero que ha sido utilizado como un canal comercial, han afectado la demanda de productos locales de manera importante lo que sin duda ha ocasionado que muchos actores del mercado local se vean afectados. En nuestro caso hemos suplido ese déficit del mercado local con un mejor desempeño en el mercado de exportaciones.

En materia de los demás indicadores importantes, la inflación del año fue del 2,7% lo que ayudó que los incrementos de salarios aprobados para el año 2014 sean inferiores a los presentados en los últimos años. Adicionalmente el desempleo se mantuvo controlado en niveles similares a los presentados en el año anterior.

Para entender de mejor manera las perspectivas para el año 2014 es importante recordar que los países de Latinoamérica en los últimos años se beneficiaron de la reducción de tasas de interés en EEUU y del paquete de estímulos monetarios estructurado por este país para su recuperación, situaciones que ocasionaron un importante flujo de capitales a nuestra región generando así variaciones cambiarias importantes. El movimiento de los tipos de cambio nominales es de especial interés para la economía ecuatoriana y para Vicunha Ecuador S.A. como exportador, pues luego de la crisis de los países desarrollados, la mayor parte de monedas se apreciaron respecto al dólar lo que mejoró la competitividad de los precios de las exportaciones ecuatorianas; sin embargo, este escenario está cambiando por las medidas de los países que recibieron flujos importantes de divisas y que ahora se ven obligados a permitir depreciaciones de sus monedas que impidan, o al menos demoren, la salida de los capitales recibidos anteriormente. Este escenario ya se observó a partir del segundo semestre del 2013 y en lo que va del 2014 en donde las principales monedas de nuestros socios comerciales sufrieron devaluaciones frente al dólar en el orden del 10% aproximadamente, lo que contrariamente al pasado, resta competitividad al precio de nuestras exportaciones.



Desempeño operativo y análisis financiero:

El desempeño de la Compañía durante el 2013 estuvo marcado por la consolidación de la presencia de la compañía en el mercado local y externo con un volumen de producción constante (aproximadamente 20.000.000m al año) que permitió que en el 2013 se alcancen ventas por US\$72.500, 18% de crecimiento frente al año anterior.

En materia Industrial, destacamos que la eficiencia de nuestra Tejeduría superó un valor record del 91%; logramos procesar 9600 toneladas de algodón y cerca de 2000 toneladas de filamentos, lo que nos convierte en la mayor empresa textil del País; la operación de la planta se efectuó con el 88% de energía autogenerada, lo que nos ubica dentro de las industrias con la mayor generación de energía limpia en la Región.

En términos generales el año presentó un desempeño superior a lo planificado básicamente por la gestión tanto del equipo de trabajo local como del equipo corporativo, que supimos aprovechar las oportunidades de mercado que la coyuntura internacional nos ofreció.

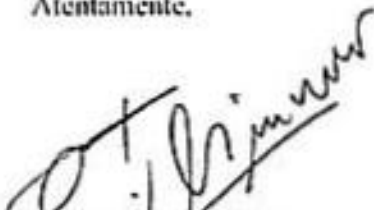
El resultado final del periodo a disposición de los accionistas es US\$5.105.877, el que es superior en el 35% al resultado presentado el año 2012, este comportamiento se explica por una mejora en el margen bruto, producto de una mejor política de precios y de la optimización de costos mediante la ocupación plena de nuestra capacidad productiva mejorando cada vez más nuestra calidad.

La recomendación de la Administración es mantener los resultados del periodo 2013 como reserva en la cuenta patrimonial "Utilidades acumuladas" considerando que el año 2014 deberemos afrontar el vencimiento de dos cuotas del crédito suscrito con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) lo que demandará un esfuerzo en el flujo de caja por aproximadamente US\$7.000.000.

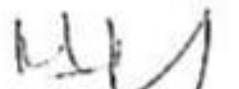
Hacia finales del año, como parte de una reestructuración interna, interinamente, desde noviembre del 2013, el Ing. Eduardo Veintimilla acumula los cargos de Director Industrial y Gerente General de Vicuña Ecuador S.A.

Finalmente, dejamos el expreso agradecimiento por la confianza depositada por ustedes en la Dirección de la Compañía, y ratificamos nuestro compromiso de emplear todo nuestro esfuerzo en cuidar los intereses de todos y cada uno de los accionistas de Vicuña Ecuador S.A.

Atentamente,



Eduardo Veintimilla
Gerente General (e)



Ricardo Steinbruch
Presidente