

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

Informe de operaciones correspondiente al ejercicio 2014.

Señores accionistas:

Durante el año 2014 la economía mundial ha moderado su crecimiento con un impacto aún mayor en la región latinoamericana y en nuestro país. Este comportamiento se comprende principalmente por los siguientes factores de escala mundial:

- La reserva federal está reduciendo paulatinamente los estímulos monetarios, y está dando señales de un posible incremento en las tasas de interés.
- Economías emergentes están registrando desempeños inferiores a los promedios observados en los últimos años, llevando a un debilitamiento de sus monedas frente al dólar.
- Europa sigue presentando tasas de crecimiento inferiores a las registradas en Estados Unidos, lo que vuelve aún más atractivo al dólar como reserva de valor.
- Algunos commodities han visto reducir su precio en los últimos meses, limitando oportunidades de inversión en países primario exportadores.

Este último factor relacionado con el precio de algunos commodities, generó un impacto directo en las economías latinoamericanas, en especial en el Ecuador que históricamente ha presentado una alta dependencia de sus ingresos petroleros.

El evidente recorte de ingresos colocó a la Administración del país ante la disyuntiva de recortar el gasto público, tanto corriente como de inversión, con el consecuente impacto en el dinamismo de la economía, o recurrir a fuentes adicionales de fondeo tales como mayor endeudamiento (interno y externo) y reformas fiscales encaminadas a aumentar recaudaciones.

El Gobierno, a finales del año 2014 e inicios de 2015, ha optado por una combinación de las dos opciones mencionadas anteriormente, mediante: i) recortes de presupuesto en gastos corrientes fundamentalmente; ii) contratación de nueva deuda externa por aproximadamente US\$7,000 millones provenientes de China; iii) reformas tributarias encaminadas a mejorar recaudaciones eliminando ciertos escudos fiscales; y iv) reformas arancelarias encaminadas a recuperar, en algo, la competitividad perdida con nuestros vecinos por cuenta de la devaluación de sus monedas (Durante el 2014 Colombia devaluó aproximadamente 25% su moneda en tanto que Perú lo hizo por casi un 10%).

Este panorama no ha sido el mejor para el desempeño de la economía ecuatoriana que apenas alcanzó un crecimiento del 4% anual (2013 - 4,5%) con una inflación que tuvo un ligero repunte hasta ubicarse en el 3,67% anual (2013 - 2,7%). El índice de

desempleo que es otro factor clave para medir el desempeño de una economía también se deterioró hasta llegar al 5% (2013 - 4,7%).

En el sector industrial, la competitividad perdida por cuenta del fortalecimiento del dólar ha generado un doble impacto porque ha encarecido nuestros productos en el exterior y hace más atractivo nuestro mercado para introducir productos importados. El sector textil no es la excepción por lo que la mayoría de empresas del sector hemos debido sacrificar parte de nuestro margen operativo para poder mantenernos dentro del mercado.

Las perspectivas para el año 2015 no son las mejores puesto que ninguno de los factores mencionados al inicio de este informe se han superado, por el contrario, algunos continúan deteriorándose como por ejemplo el precio del petróleo. Estimaciones iniciales del FMI colocaban un crecimiento para la región de apenas el 2,2% para el 2015; sin embargo esas estimaciones ya se están replanteando para ubicarlas en algo más del 1%.

#### *Desempeño operativo y análisis financiero:*

El desempeño de la Compañía durante el 2014 estuvo marcado por el entorno económico analizado en la primera parte de este informe, lo que obligó a la administración a tomar algunas medidas extremas para contrarrestar la tendencia del mercado local y regional. El área que más sufrió el impacto de este entorno fue la comercial que tuvo que realizar importantes esfuerzos para intentar revertir la caída de ventas y precios en el mercado. A pesar de los distintos esfuerzos realizados, al 31 de diciembre de 2014, no se alcanzó el presupuesto de ventas por aproximadamente 1,400,000 metros, situación que unida al deterioro de nuestros precios de venta, generó un déficit en facturación de US\$12,237,000 frente al presupuesto inicial. Estamos conscientes que un entorno desfavorable no necesariamente debería impedir realizar negocios rentables por lo que ya hemos iniciado una serie de cambios estratégicos que nos permitan retomar los niveles de venta y rentabilidad observados en años anteriores.

Entre los proyectos iniciados destacamos: i) reestructuración del equipo comercial del país y de la región andina; ii) implementación de un plan de mejora para el área de desarrollo de productos que involucra personal y procedimientos; y, iii) plan de inversión para mejorar la eficiencia y ampliar la gama de opciones en acabado diferenciado.

El área Industrial debió ajustarse a las consideraciones de mercado por lo que disminuyó los días de operación en el cuarto trimestre para nivelar inventarios. La eficiencia de la Tejeduría logró alcanzar el 92%; consumimos 9.500 toneladas de algodón y 2.100 toneladas de filamentos. La fábrica consumió 37 millones de Kwh en el año, siendo el 85% autogenerado por la hidroeléctrica Vindobona.

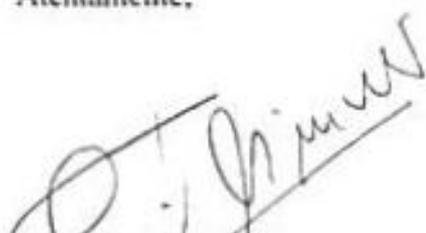
Un asunto, no menor, pero ajeno al ámbito comercial e industrial es el ajuste que debimos registrar por US\$1,867,927 por concepto de impuesto diferido generado como consecuencia de la modificación tributaria introducida el 29 de diciembre de 2014, en el suplemento del Registro Oficial No. 405.

El resultado operativo liquidado antes del citado ajuste fue una utilidad de US\$1,836,267. Una vez registrado el ajuste, el resultado del período a disposición de los accionistas es

una pérdida de US\$31,660, el cual será absorbido por los resultados acumulados a la fecha.

Al igual que en años anteriores, la Administración agradece por la confianza depositada por ustedes en la Dirección de la Compañía, y hoy más que nunca nos comprometemos a utilizar todos nuestros recursos, tanto locales como corporativos, para superar los diversos obstáculos que el entorno de estos años, ha colocado a la gestión de la empresa.

Atentamente,



Eduardo Veintimilla  
Gerente General (e)



Ricardo Steinbruch  
Presidente