

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

Informe de operaciones correspondiente al ejercicio 2015.

Señores accionistas:

El desempeño económico mundial del año 2015 estuvo marcado por los pobres resultados de las economías de los países emergentes que conforman los BRICS. La mayoría de estos países presentaron decrecimiento (Brasil -3.7% y Rusia -3.8%) o una fuerte desaceleración en sus tasas de crecimiento (crecimiento de China pasó de 7.3% a 6.9% y Sudáfrica creció a un ritmo de apenas al 1.4%).

La considerable disminución del nivel de actividad económica de estos países impactó radicalmente a otros mercados emergentes y en particular a América Latina y el Caribe que se contrajeron en 0.7%.

Por otra parte, la economía de Estados Unidos mejoró muy levemente su tasa de crecimiento en relación al 2014 (2.5% Vs 2.4%); sin embargo, las autoridades estadounidenses ya anunciaron medidas monetarias (ajustes de tasas de interés) por un ligero repunte de la inflación, lo que sin duda complica aún más el panorama financiero mundial para 2016.

El 2016 empezó con mucho nerviosismo e incertidumbre por la falta de reacción en los precios de las principales materias primas. En materia financiera el año inició con un inquietante colapso en la bolsa de valores de Shanghai lo que significó una pérdida importante en el patrimonio de la creciente clase media de dicho país y de las grandes empresas privadas que probablemente deberán reducir la escala de sus proyectos de inversión en el exterior, siendo América Latina uno de los principales destinos de los mismos.

Es muy posible que la visión inicial del Banco Mundial, de un crecimiento de la economía global de 2.9% en 2016 y que en el 2015 fue de 2.4%, resulte muy optimista y deba reducirse. En esta previsión para 2016, América Latina no tendría crecimiento, como consecuencia por la severa recesión en Brasil, cuya economía se estima presentará una contracción del 2.5%. Con este escenario se prevé que tanto Estados Unidos como la Eurozona y Japón tengan mejor desempeño económico en el año 2016, lo cual alienta una esperanza que hacia fines del año haya una recuperación del precio de las materias primas, en particular del petróleo.

La economía ecuatoriana sin duda también ha sufrido los efectos de la disminución de la actividad económica mundial. Cifras de diversas fuentes, aún no oficiales, ya dan muestra de un estancamiento o contracción en 2015 (crecimiento del PIB oscila entre 0.4% de crecimiento y una contracción de 0.6%). De cualquier manera este desempeño muestra un drástico deterioro en relación al crecimiento de 3.7% presentado en 2014.

Los sectores económicos más afectados en el periodo fueron la Construcción, Transporte, Administración Pública y Petrolero.

En materia de nuestro principal producto de exportación, destacamos que el crudo ecuatoriano promedió US\$42.1 por barril en 2015, exactamente la mitad que en 2014. Hasta noviembre de 2015, los ingresos petroleros se contrajeron en US\$3,957 millones, como consecuencia de la caída en el precio del petróleo, en tanto que los ingresos no petroleros aumentaron en US\$2,605 millones, como resultado de mayores recaudaciones por impuesto a la renta gracias a la amnistía tributaria, y por el incremento en las recaudaciones arancelarias como consecuencia de la imposición de salvaguardias.

El índice de inflación anual para 2015 fue de 3.38% (2014 – 3,67%). Como una referencia para evaluar este índice y considerando que Ecuador utiliza el dólar como moneda local, vale la pena considerar que la inflación anual de los Estados Unidos a noviembre de 2015 fue de apenas 0.5%, y el mismo índice para El Salvador, que también utiliza el dólar, por los primeros 11 meses del año fue del 1.1%.

En resumen el 2015 fue un año con un desempeño deficiente en materia de crecimiento, y 2016 se perfila aún más complejo ante el deterioro de los siguientes tres factores claves para la economía ecuatoriana: el precio del petróleo, la cotización del dólar, y el acceso a los mercados financieros. Este último punto se entiende por el comportamiento del indicador de la percepción del riesgo país que pasó de 942 puntos base de inicios del 2015 a 1,375 puntos base a inicios de 2016.

Previsiones de organismos internacionales (FMI-Banco Mundial) de una contracción de la economía ecuatoriana en el orden del 2% parecen responder a la evolución de estos parámetros de manera más realista que la visión oficial de una expansión de 1%.

Ante este panorama el gobierno ecuatoriano continúa estudiando medidas de ajuste, para afrontar este escenario, tales como: compensaciones a exportadores y/o medidas cambiarias (timbre fiscal), dinamizar la emisión de títulos del Banco Central para restaurar la liquidez, reducir el gasto público, reformas laborales, entre las principales.

Desempeño operativo y análisis financiero:

Los aspectos descritos en la primera parte de este informe, tuvieron una incidencia directa en el desempeño de la Compañía durante el 2015. La contracción económica del país y de los principales mercados a donde llegamos con nuestros productos ocasionó que el ritmo de ventas se disminuya de manera muy importante. El volumen de ventas del año fue inferior al 2014 en aproximadamente 1.300.000 metros lineales de tejido. Esta reducción en la cantidad vendida junto con la reducción de casi dos puntos porcentuales del margen bruto, como consecuencia de la caída de precios de venta, explica la reducción de aproximadamente US\$11.000.000 de ingresos frente al año anterior.

Con el propósito de disminuir las pérdidas ocasionadas por el entorno desfavorable para nuestros negocios, se adoptaron medidas encaminadas a reducir costos y optimizar el flujo de fondos. Entre las principales medidas adoptadas se destacan: i) paralizaciones de producción realizadas en los meses de julio, agosto y diciembre que ayudaron a reducir inventario por aproximadamente 2.200.000 de metros lineales; ii) Incursión en nuevos mercados con mayor capacidad de compra y con menos afectación del tipo de cambio como México y Argentina; iii) Desarrollo de nuevos productos orientados a

satisfacer demandas específicas en precio y moda; iv) Optimización de costos en materias primas y otros materiales que permitan reducción en costos directos; y, v) reestructuración y reducción de equipos gerenciales de las áreas comercial, industrial de acabados, sistemas, contraloría y recursos humanos con el propósito de reducir costos y optimizar procesos.

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 90%; consumimos 7.900 toneladas de algodón y 1.970 toneladas de filamentos. La fábrica consumió 36.6 millones de Kwh en el año, siendo el 89% autogenerado por la hidroeléctrica Vindobona.

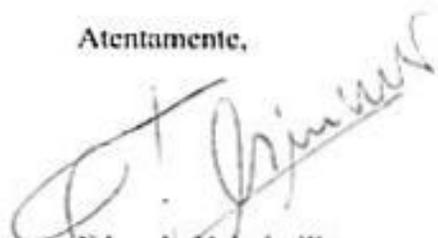
Un aspecto a destacar durante el año 2015 fue la firma de un acuerdo de financiamiento con el BID por una nueva etapa sobre el crédito que nos otorgaron en el año 2011 para la reestructuración de la planta y capital de trabajo. Tanto recepción del desembolso como la firma de la documentación legal relacionada con esta nueva etapa se perfeccionaron durante el mes de junio por un monto de US\$20,000,000. Los términos de esta nueva etapa fueron muy similares a los de la primera, incluyendo un periodo de gracia de dos años, pagos semestrales de capital e intereses y costos que fluctúan entre el 4,15% y 4,40% más LIBOR. Este desembolso fue utilizado para financiar las inversiones realizadas entre 2014 y 2015 y además equilibrar el capital de trabajo que se vio seriamente afectado por la marcada disminución de las ventas y cobros del año.

Producto de la difícil situación económica de los mercados en donde estamos operando, ciertos clientes han presentado dificultades en cumplir con sus compromisos de pago. Para atender las posibles pérdidas que la recuperación de las cuentas de estos clientes pudieran ocasionar, en el balance del año se han incluido US\$341.372 dentro de las provisiones para cuentas incobrables. Adicionalmente, también se registraron en los resultados del periodo provisiones para cubrir el deterioro de maquinarias desarmadas y que se mantienen disponibles para la venta por US\$400.191 y una provisión de US\$264.430 para cubrir la pérdida que se pudiera presentar el momento de realizar mercaderías de lento movimiento.

El resultado del periodo para conocimiento de los accionistas es una pérdida de US\$1.107.841, el cual será absorbido por los resultados acumulados a la fecha.

La Administración y el Directorio de la Compañía hemos desarrollado un plan de trabajo que se ha plasmado en el presupuesto para el año 2016 que confiamos nos permita revertir la tendencia de estos años y equilibrar la operación de la Compañía. Reiteramos el compromiso de utilizar todas las herramientas disponibles para cumplir con los objetivos planteados.

Atentamente,



Eduardo Veintimilla
Gerente General (e)



Ricardo Steinbruch
Presidente