

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

1 de marzo de 2017

## Informe de operaciones correspondiente al ejercicio 2016.

Señores accionistas:

El año 2016 continuó con la tendencia marcada desde el 2015 siendo un año de resultados discretos para la economía mundial y en el caso particular de América del Sur, presentando importantes retrocesos en algunos de los principales países de la región. Consideramos importante destacar que estimaciones del FMI y la Cepal coinciden que Brasil y Argentina presentarán una contracción de 3,4% y 1,8% de su PIB, respectivamente. La importancia de estas dos economías hace que en promedio América del Sur presente una reducción de su economía en el orden del 2% para el 2016. Mención especial en este análisis de la región, merece Venezuela que continúa en su retroceso y se estima que el 2016 cerrará con una contracción de entre el 8% y el 10%.

En adición al errático comportamiento de los principales commodities, el año 2016 estuvo marcado por eventos políticos que sin duda tuvieron un efecto importante en la economía mundial. La disputa electoral para elegir el nuevo presidente de los Estados Unidos de Norteamérica y su posterior resultado, tuvo importantes efectos en el tipo de cambio y generó mucha incertidumbre en la región de América Latina sobre el futuro de las relaciones comerciales y las políticas migratorias que anuncia el nuevo presidente de los Estados Unidos de Norteamérica.

En el ámbito regional, la mayor economía de la región también se vio afectada por la incertidumbre que generó el no programado cambio de mando en la presidencia de Brasil, como consecuencia de las investigaciones de varios casos de corrupción que han ido evolucionado hasta involucrar, inclusive a autoridades de otros países.

Analistas coinciden que la perspectiva para 2017 será de una mejora en el desempeño de la economía, fundamentalmente por una mayor estabilidad de los principales precios de la economía y por una tendencia natural a reacomodar los actores luego de un punto muy bajo en el desempeño general (teoría de ciclos económicos). Bajo este supuesto se estima que América del Sur volverá a presentar un crecimiento moderado de aproximadamente 1% básicamente apoyado en el crecimiento de Brasil y Argentina que alcanzarían tasas positivas de variación del PIB en el orden del 0,5% y 2,5%, respectivamente.

El análisis de Ecuador demuestra que la situación, lejos de mejorar, se agravó durante el año 2016, principalmente por la falta de recursos y por la continuidad de la política de crecimiento del gasto público. Adicionalmente durante el mes de abril, Ecuador sufrió un terremoto de gran magnitud que destruyó por completo varias ciudades de la costa ecuatoriana, que generó pérdidas estimadas en el orden de los US\$3,000 millones.

El resumen de esta serie de eventos se muestra en una contracción proyectada de la economía de entre el 2% y el 2,5% (cifras oficiales aún no se divulgan). Si bien el año 2015 el crecimiento de la economía fue muy discreto (0,2%), para el 2016 la contracción es muy severa y el tamaño de la economía se verá reducido en casi el 3% lo que sin duda tendrá un importante impacto en todos los sectores de la economía. Los sectores económicos más afectados, al igual que en periodos anteriores, fueron la Construcción, Transporte, Administración Pública y Petrolero. Este último especialmente impactado por la falta de reacción del precio del petróleo que se ha mantenido en un rango de entre US\$45 y US\$49 por barril.

En materia tributaria, se introdujeron algunas reformas que buscaban aumentar las recaudaciones; sin embargo, la contracción explicada anteriormente y el impacto mismo de incrementar las tasas de impuestos indirectos como el IVA, generó que la recaudación tributaria disminuya frente al año anterior en el orden del 7%.

De manera aislada, se analiza el impacto de las contribuciones especiales, introducidas por el gobierno para paliar el impacto del terremoto de abril. Estas contribuciones, que se impusieron tanto a personas naturales como jurídicas, alcanzaron, hasta el mes de septiembre, los US\$872 millones; se estima que el total recaudado estará muy cerca de los US\$1,000 millones.

El índice de inflación anual para 2016 fue de 1.12% (2015 – 3,38%). El indicador tuvo un cambio radical en su tendencia producto de la fuerte contracción de la demanda lo que generó inclusive que durante el segundo semestre del año se presenten resultados negativos (reducción general de precios promedio).

El desempeño económico del Ecuador en 2016 fue el peor de la última década lo que obligó al gobierno a recurrir a más recursos de deuda para intentar sostener la actividad económica en un año de campaña de elecciones presidenciales. Los intentos han resultado ineficaces para frenar el desempleo que al cierre del 2016 llegó al 6,52% (2015 – 5,65%). La situación económica ha empezado a deteriorar la aceptación del Gobierno al punto que en las elecciones presidenciales realizadas en el mes de febrero de 2017, el candidato oficialista no logró obtener más del 40% de los votos válidos, lo que hubiera evitado la realización de una segunda ronda de elecciones para escoger al próximo presidente del Ecuador.

Cualquier previsión para el año 2017 resulta muy aventurada porque al momento no existe una certeza de quien estará al frente del nuevo gobierno a partir del mes de mayo.

### *Desempeño operativo y análisis financiero:*

El desempeño de la empresa recoge los aspectos descritos en la primera parte de este informe. El 2016 continuamos con la dificultad observada en el 2015 en materia comercial, puesto que la contracción económica local impidió que se puedan alcanzar los compromisos de ventas para el mercado local y del exterior, a pesar de haber aplicado importantes reducciones a los precios de ventas con el propósito de defender nuestra participación en los mercados. Ante la falta de reacción de los mercados locales y de la región, y con el propósito de no suspender la producción y no acumular inventarios, recibimos el apoyo de nuestra casa matriz, logrando efectuar ventas a ellas por 5.7 millones de metros de producto terminado y 0.77 millones de metros de producto semielaborado. Con este apoyo comercial conseguimos un volumen de ventas superior al año 2015 en 154,000 m de producto terminado; sin embargo, no fue posible mantener los precios promedio y el valor en dólares de las ventas. El monto de ventas totales disminuyó frente al año anterior en US\$3,338,000. Esta pérdida de precio medio y por ende de margen bruto explica el resultado negativo del año.

La inestabilidad de los tipos de cambio que se explicó en la primera parte de nuestro informe continúa siendo el principal obstáculo para nuestro ingreso al mercado externo. Adicionalmente, este mismo hecho genera otro efecto igualmente perjudicial para el mercado interno, puesto que Ecuador se convierte en un destino ideal para las exportaciones de nuestros vecinos (Colombia y Perú) aumentando así la presión a la baja de los precios. En varias ocasiones hemos planteado nuestra inquietud a las autoridades locales de comercio exterior para controlar el indiscriminado ingreso de tejidos importados de distintos orígenes con estructuras de costos distorsionadas justamente por fortalecimiento de nuestra moneda de uso local; sin embargo, aún no hemos conseguido acciones concretas que permitan corregir estas distorsiones.

La Administración con la directa supervisión del principal accionista, continúa con los planes iniciados en años anteriores para reducir costos y optimizar el flujo de fondos. Durante el 2016 se destacan: i) Comercialización de 777,000m de producto semielaborado que permitió absorber costos fijos; ii) Apoyo en comercialización de 5,689,548m de productos terminados en los mercados brasilero, argentino y peruano a través de nuestras compañías hermanas; iii) Desarrollo de productos específicos para cumplir requerimientos del mercado argentino; iv) Optimización de costos en materias primas y otros materiales que permitan reducción en costos directos; v) Acercamiento a varias entidades gubernamentales con el propósito de conseguir medidas temporales de apoyo para superar este difícil momento que atraviesan las industrias ecuatorianas; y, vi) reestructuración de equipo comercial y cambios estratégicos en políticas comerciales.

En el área Industrial, la operación se mantuvo a capacidad plena durante todo el año 2016, con una eficiencia de tejeduría próxima al 90%, logrando un total de metros tejidos de 20.03 millones, de los cuales se enviaron a proceso de Acabado en Vicunha Brasil 0.77 millones y los restantes 19.26 millones fueron procesados

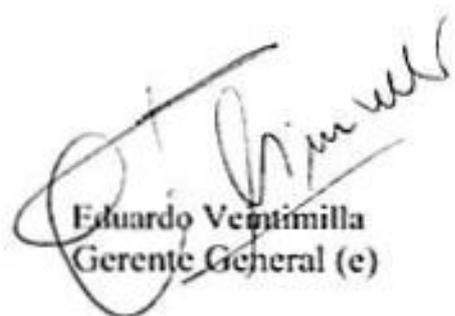
localmente, alcanzando a producir 16.49 millones de metros acabados en el año. La planta requirió 7.965 Tn de algodón y 1931 Tn de otras fibras; en el año consumió 39.05 millones de Kwh, siendo el 91% autogenerado por su hidroeléctrica Vindobona.

Al igual que en años anteriores, al cierre del periodo se evaluaron los principales rubros del balance y se registraron las provisiones necesarias para dejarlos adecuadamente valorados considerando las circunstancias actuales de la economía. Así destacamos US\$321,808 para cuentas incobrables, US\$234,401 para cubrir el deterioro de maquinarias desarmadas y que se mantienen disponibles para la venta y US\$117,034, para cubrir la pérdida que se pudiera presentar el momento de realizar inventarios.

El resultado del periodo para conocimiento de los accionistas es una pérdida de US\$2,606,428, el cual será absorbido por los resultados acumulados a la fecha.

La Administración y el Directorio de la Compañía continuaremos realizando nuestros mejores esfuerzos para revertir la tendencia de los dos últimos años y equilibrar la operación de la Compañía.

Atentamente,



Eduardo Ventimilla  
Gerente General (e)



Ricardo Steinbruch  
Presidente