

## **Informe del Directorio y la Gerencia a la Junta General Ordinaria de Accionistas de Vicunha Ecuador S.A.**

### **Informe de operaciones correspondiente al año 2017**

Quito, 12 de Marzo de 2018

Señores

Presidente, miembros del directorio y accionistas de Vicunha Ecuador S.A.

#### **Entorno Económico**

Según las cifras informadas por el FMI, el año 2017 representó un crecimiento para la economía mundial del 3,7%, cifra superior a la de 2016 (3,2%).

Estados Unidos, creció al 2,2%, valor que obedece principalmente al incremento del consumo y del empleo, mientras que China, la segunda economía mundial, mantuvo su ritmo de crecimiento al 6,8%.

Latinoamérica, por su parte, creció apenas el 1,2% impulsada por el crecimiento marginal de Brasil, la mayor economía de la región, el cual llegó al 0,7%. Una leve mejora en el precio de las materias primas, fue un factor contribuyente para el desempeño de la región en este periodo.

Las tasas de interés internacionales (Prime y Libor) mantuvieron su tendencia al alza en 2017 al igual que las tasas de interés de la reserva federal de los Estados Unidos; la tasa de desempleo de los países de la OCDE fue del 5,8% y se ha ido reduciendo constantemente desde 2015; la inflación de los países industrializados si bien no ha llegado a los niveles esperados, ha registrado un incremento hasta llegar al 1,7%. Todos estos indicadores muestran una mejora en el comportamiento de la economía mundial.

El crecimiento de la economía nacional, según estimaciones del BCE al cierre del tercer trimestre de 2017, fue del 3,8% frente al mismo periodo de 2016. El gasto de consumo del gobierno creció en un 4,8% anual y el gasto de los hogares aumentó en un 5,3%. Sin embargo de ello, la inflación presenta un crecimiento negativo (deflación), acentuado en el último cuatrimestre del año ubicándose en -0,20% a diciembre de 2017 frente al mismo periodo de 2016. Esta inconsistencia se explicaría por la influencia del gasto del gobierno financiado con deuda, antes que por un incremento de la inversión. Según el propio BCE, en el Ecuador el promedio de la inversión pública en la economía entre 2007 y 2015 es del 15%, mientras que en Colombia y Perú, ese indicador no supera el 5%.

Las cifras de empleo muestran una ligera mejora frente a 2016: al cierre de 2017 el porcentaje de desempleo de la población económicamente activa fue del 4,62% frente a 5,21% del año anterior.

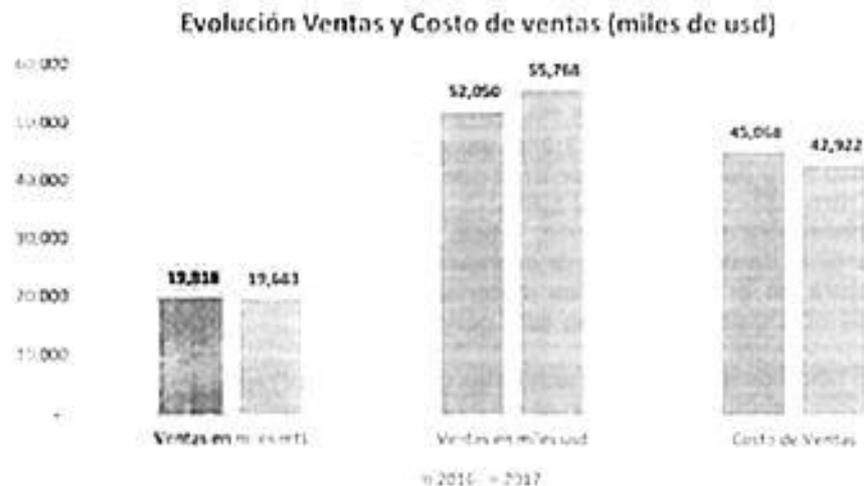
#### **Resumen del desempeño de la Compañía**

El año 2017 fue un año complejo, marcado localmente por las elecciones presidenciales, el consiguiente cambio de gobierno y las expectativas y dudas que se generan en los diferentes actores económicos en torno a una transición del mando. Como trasfondo de este escenario político, está el desempeño económico del Ecuador el cual se vio fuertemente afectado en los dos años anteriores por causas como el

decaimiento generalizado de las economías de la región, la falta de recursos en las arcas públicas y el terremoto ocurrido en el mes de abril de 2016. Partiendo de estos hechos, las perspectivas para el ejercicio 2017 eran discretamente optimistas y en muchos casos, inciertas.

Vicunha Ecuador S.A. alcanzó una utilidad al cierre del año 2017 de 2.0 millones de dólares, resultado favorable que representa una importante recuperación frente a los de ejercicios previos.

Nuestras ventas totales alcanzaron los 55,7 millones de dólares que corresponden a 19,6 millones de metros de tejido.



El resultado favorable del año se explica mayormente por una mejora de nuestros márgenes de rentabilidad bruta: logramos mejorar el precio de venta de varios de nuestros productos y paralelamente redujimos costos a través de varios esfuerzos concentrados en la optimización de los rubros que consideramos afectan mayormente a nuestra estructura.

Nuestras ventas atendieron tanto el mercado local (48% de la facturación total) así como los mercados del exterior (52%). De acuerdo a las condiciones en cada mercado, la Compañía ubica sus productos en base a planes comerciales acordados con nuestra Casa Matriz. Es así que en 2017 incrementamos nuestras exportaciones al mercado argentino en un 23% y a Brasil en un 4% frente al año anterior llegando a 2,1 y 4,3 millones de metros vendidos respectivamente, variable que también contribuyó a la mejora de la rentabilidad.

Las exportaciones a mercados tradicionales como Colombia y Perú no presentaron una mejora frente a 2016; luego de los picos de devaluación de las monedas de esos países ocurridos en 2015 y 2016, el tipo de cambio continua siendo una variable que encarece nuestras exportaciones y a su vez favorece el ingreso de productos de dichos países al Ecuador. En ese sentido, la Compañía mantiene contactos frecuentes con las autoridades competentes que nos permitan adoptar medidas para precautelar la producción nacional.

Como resultado, en el mes de abril, el Comité de Comercio Exterior emitió una resolución que exige la obtención por parte de los importadores de tejido denim, de un "Certificado de Inspección o Verificación de Clasificación Arancelaria emitido en origen" el mismo que debe ser expedido previo al embarque por parte de organismos de inspección acreditados. Si bien, esta medida no satisface aún las aspiraciones de la industria, creemos que constituye un primer paso para al menos obtener estadísticas valideras de las importaciones de tela indigo o denim.

El desempeño en ventas y un seguimiento continuo a la cartera por cobrar, permitieron mejorar nuestra disponibilidad de caja. En 2017, destinamos 5,8 millones de dólares al pago puntual de capital e intereses de los préstamos que mantenemos con el BID, deudas cuyo plazo de pago se extiende hasta 2022.

La planta industrial operó a plena capacidad durante todo el año, alcanzando un volumen total producción de 18,9 millones de metros, 1,6 millones por encima del año anterior, lo que representa un 9% de incremento. La eficiencia de la tejeduría fue del 95% anual con un volumen de tela primera calidad superior al 96%.

Para satisfacer las necesidades de producción, el volumen de algodón virgen utilizado en 2017 fue de 8124 toneladas, mientras que el consumo total de energía fue de 43,2 millones de kwh de los cuales el 89,6% fue autogenerado por nuestra central hidroeléctrica.

### Indicadores Financieros

A más del resultado del año, es importante resaltar que los índices de liquidez de la Compañía se mantienen en niveles aceptables, los indicadores de endeudamiento y apalancamiento muestran una estructura adecuada, mientras que el índice de solvencia muestra la capacidad de la Compañía de cumplir con sus obligaciones, en base a los activos que posee.

A continuación los principales índices financieros de la Compañía calculados sobre la base de cifras preparadas bajo NIIF:

Indicadores Vicuña Ecuador

		2017	2016
Índice de Liquidez	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} =$	1,27	2,33
Prueba ácida	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}} =$	0,74	1,32
Apalancamiento Total	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}} =$	1,67	1,67
Índice de endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} =$	0,62	0,63
Índice de solidez	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo Total}} =$	0,38	0,37
Índice de Solvencia	$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}} =$	1,60	1,60
Retorno sobre el patrimonio	$\frac{\text{Resultado}}{\text{Patrimonio}} =$	6%	-9%
Retorno sobre los activos	$\frac{\text{Resultado}}{\text{Activo Total}} =$	2%	-3%

\*Según saldos NIIF

### **Perspectivas para 2018**

La mayor parte de las expectativas para este año, se centran en la voluntad del Gobierno de efectuar reformas en materia económica que permitan, entre otras cosas, reducir la dependencia de la consecución de deuda por parte del gobierno para lo cual se deberían tomar medidas como la reducción del tamaño del estado y una posible reforma tributaria.

El Gobierno ha dado ciertas señales de apoyo a la industria al impulsar una reducción las tarifas de electricidad y al anunciar una reforma laboral que promueva la flexibilización del régimen vigente.

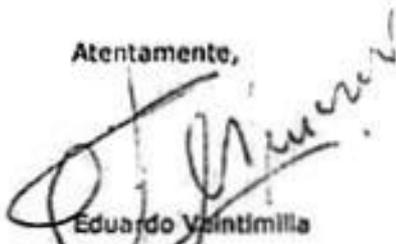
Hasta tanto, algunos analistas prevén en el corto plazo un período de estancamiento, más no de contracción, de la economía ecuatoriana.

### **Propuesta de distribución de beneficios**

Luego de dos años de un desempeño desfavorable, la propuesta de la Administración y del Directorio es mantener los beneficios del ejercicio como parte del patrimonio de la Compañía. El principal accionista ha manifestado su voluntad de afianzar la inversión en el Ecuador y reinvertir la utilidad del año 2017 en bienes que mejoren la productividad así como el nivel tecnológico de la planta industrial. En base a la normativa vigente, esta reinversión se traduciría finalmente en un aumento de capital.

Como cada año, la administración de la Compañía y el principal accionista se han trazado metas que, a pesar de las circunstancias del entorno, nos permitan crecer y afianzar la inversión realizada en el Ecuador. Estamos seguros de contar con el apoyo de todos los accionistas para la ejecución de estos planes.

Atentamente,



Eduardo Valtimilla  
**Gerente General (e)**