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

Informe de operaciones correspondiente al año 2019

Quito, 16 de Marzo de 2020

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

Entorno Económico

El ambiente económico de 2019 se caracterizó por una reducción general del crecimiento económico mundial. Uno de los factores que afectaron al desempeño de las naciones fue la disputa comercial entre Estados Unidos y China, lo cual hizo que la dinámica de las economías sea más lenta o más restrictiva. El crecimiento anual esperado según el Banco Mundial es del 2,4% frente a 3% de 2018, uno de los más bajos desde la última crisis financiera.

Todas las regiones, sin excepción, presentan un crecimiento menor; América Latina y el Caribe pasan de un crecimiento de 1.7% a 0.8% influenciado por las contracciones de países como Argentina y Venezuela agobiados por índices de devaluación e inflación bastante altos. En Brasil, si bien las condiciones crediticias y del mercado laboral son ligeramente más favorables, los indicadores de actividad siguen registrando avances lentos.

Como consecuencia directa de este escenario, los precios de las materias primas y otros insumos básicos también cayeron, lo cual afecta directamente al petróleo ecuatoriano.

PIB Real (tasa de crecimiento anual)

	2016	2017	2018	2019e
Mundo	**2.6**	**3.2**	**3.0**	**2.4**
Economías avanzadas	**1.7**	**2.4**	**2.2**	**1.6**
Estados Unidos	1.6	2.4	2.9	2.3
Zona Euro	1.9	2.5	1.9	1.1
Japón	0.6	1.9	0.8	1.1
China	6.7	6.8	6.6	6.1
Europa y Asia central	**1.9**	**4.1**	**3.2**	**2.0**
América Latina y el Caribe	**-0.3**	**1.9**	**1.7**	**0.8**
Brasil	-3.3	1.3	1.3	1.1
México	2.9	2.1	2.1	0.0
Argentina	-2.1	2.7	-2.5	-3.1

Fuente: Banco Mundial

La actividad económica en el Ecuador, tampoco tuvo un desempeño destacado en 2019. A excepción de sectores como el pesquero, camaronero, comunicaciones y minas, el resto de actividades presentan crecimientos marginales o nulos. La refinación petrolera y el sector público presentan tasas de decrecimiento del -9,8% y -12,2% respectivamente, mientras que el comercio registra un crecimiento de

apenas el 0,5% afectado por los eventos del mes de octubre pasado que incidieron directamente en la actividad comercial de varias ciudades de la sierra centro del país.

La tendencia a la baja en la demanda de bienes y servicios se ve reflejada en el índice de inflación anual a diciembre y que fue de -0,07%. El desempleo, medido entre septiembre de 2018 y 2019, pasa del 5,2% al 5,9%, sin embargo el acceso limitado a lo que se considera pleno empleo, sigue siendo una de las mayores dificultades que presenta el mercado laboral ecuatoriano. Según cifras del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, sólo el 38,8% de la población económicamente activa tiene acceso al pleno empleo, cuando en años anteriores ese porcentaje era mayor al 40%, llegando inclusive al 49% a finales de 2014.

La situación fiscal fue bastante apremiante. La recaudación de impuestos disminuyó frente a 2018 como consecuencia de la baja actividad económica. Esto ocasionó que se mantenga la línea de endeudamiento creciente y la necesidad de un recorte importante de gastos que se reflejó en la eliminación de los subsidios a los combustibles propuesta por el Gobierno en octubre pasado y que debió ser revertida luego de protestas sociales de gran magnitud que afectaron a la actividad económica de todos los sectores durante el mes de octubre.

Finalmente, en el mes de Diciembre se promulgó la Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria, la misma que introdujo varias reformas a la normativa vigente. De estas, las que más impacto generarán a la Compañía son la contribución única y temporal aplicable para los siguientes tres años así como el nuevo tratamiento para la distribución de dividendos.

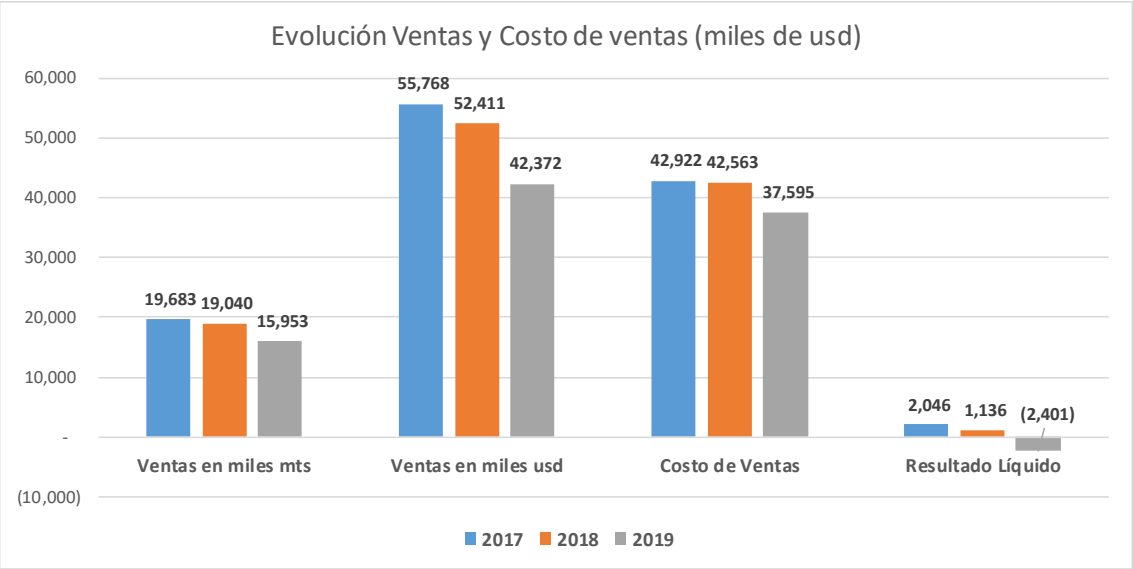
Resumen del desempeño de la Compañía

El resultado del año refleja una pérdida de $2,4 millones. La facturación total fue de 42,3 millones de dólares (52,4 millones en 2018) que corresponden a 16 millones de metros de tejido, un 16% menos que el año anterior.

La demanda del mercado local se contrajo en este período. El volumen de importaciones se redujo aproximadamente en un 35% frente al año anterior.

A pesar del entorno económico y social descrito previamente, en el mercado nacional logramos un crecimiento marginal del 0,73% en el volumen de ventas frente al año anterior. El 48% de nuestras ventas se destinan a este mercado, principalmente a las provincias de Tungurahua, Pichincha y Azuay.

Las exportaciones sufrieron una baja del 28% frente a 2018 principalmente en los mercados argentino, brasilero y peruano. En aquellos mercados donde pudimos crecer en volumen (México y Colombia) hemos debido realizar algunos sacrificios en la rentabilidad. Las crisis argentina y la lenta evolución de la economía de Brasil luego del cambio de gobierno, han afectado al desempeño de la Compañía en esos territorios que constituyen nuestros principales mercados de exportación. A más de esto, dichos mercados han sufrido fuertes devaluaciones de sus monedas locales a lo largo del año, lo cual hace menos competitiva la oferta de productos ecuatorianos cuyos costos están en dólares.



En 2019 produjimos 15.2 millones de metros (17,8 millones en 2018); esta disminución obedece justamente a la baja de la demanda lo que obligó a operar parcialmente la planta durante los meses de julio y agosto. Esta condición también ha afectado al resultado económico del año.

A nivel de gastos, registramos un incremento del 2% frente al año anterior debido principalmente a erogaciones efectuadas por cambios en la estructura de personal ocurridos a lo largo de 2019. Excluyendo estos desembolsos, el resto de gastos de la Compañía registró una disminución del 7%.

Indicadores Financieros

Presentamos a continuación los principales índices financieros de la Compañía calculados sobre la base de cifras preparadas bajo NIIF.

Estos índices reflejan la disminución de los pasivos como resultado de los pagos efectuados al BID en febrero y agosto de 2019 como parte de los préstamos contratados en 2015. A partir de 2020 (pasivo corriente) las cuotas a satisfacer son menores lo que resulta en una mejor presentación de los indicadores. Otro efecto importante es el incremento de capital aprobado por la Junta General de Accionistas el año pasado.

Los indicadores de endeudamiento 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.

Indicadores Vicunha Ecuador

		2018	2019
Índice de Liquidez	$\frac{Activo\ Corriente}{Pasivo\ Corriente} =$	1.15	1.32
Prueba ácida	$\frac{Activo\ Corriente - Inventario}{Pasivo\ Corriente} =$	0.58	0.74
Apalancamiento Total	$\frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio} =$	1.78	1.25
Índice de endeudamiento	$\frac{Pasivo\ Total}{Activo\ Total} =$	0.64	0.56
Índice de solidez	$\frac{Patrimonio}{Activo\ Total} =$	0.36	0.44
índice de Solvencia	$\frac{Activo\ Total}{Pasivo\ Total} =$	1.56	1.80
Retorno sobre el patrimonio	$\frac{Resultado}{Patrimonio} =$	3%	-6%
Retorno sobre los activos	$\frac{Resultado}{Activo\ Total} =$	1%	-3%

Perspectivas para 2020

Para este año la Compañía ha estimado un desempeño bastante conservador considerando que las condiciones del país y de la región no se presentan muy distintas a las del año anterior. El Gobierno nacional no cuenta con el capital político que le permita tomar medidas de ajuste que ayuden a equilibrar las finanzas públicas y dinamizar el aparato productivo local. A nivel internacional, estamos expectantes de como evolucionan las economías brasilera y argentina lo cual determinará nuestra real posibilidad de llegar a esos mercados.

A la fecha de terminación de este informe, la crisis sanitaria desatada alrededor del mundo ha empezado a afectar a las economías de todas las naciones, generando perjuicios inmediatos e incertidumbre generalizada para los siguientes meses.

Atentamente,

Eduardo Veintimilla

Gerente General (e)