

Cuenca, 23 de Abril del 2015

Señores Accionistas

Fábrica de Resortes Vanderbilt S. A.

Ciudad.

De mi consideración;

Toda organización exitosa busca que su negocio o actividad productiva genere valor para sus clientes, empleados y accionistas.

Vanderbilt es parte integral del Grupo Industrial Graiman, un conglomerado dinámico. Durante el 2014 fue un importante contribuyente a esta meta y mantuvo bases sólidas para continuar en el tiempo como un negocio en marcha que es socialmente responsable con su recurso humano y con la comunidad.

Escenario Económico durante el 2014.

El entorno estable y favorable que el Gobierno ha gozado desde inicios de la década, empieza a deteriorarse especialmente a inicios del segundo semestre con la caída del precio del barril de petróleo a menos de los US\$ 50.00 a finales del año.

Este fenómeno internacional ha generado una excesiva presión en las finanzas públicas que deben revisarse para buscar economías en todos los rubros al mismo tiempo que exigen del Gobierno, ampliar fuentes de financiamiento doméstico e internacional.

Al precio deteriorado del petróleo, se suman la revalorización del dólar americano

y el deterioro del precio de los bonos ecuatorianos en los mercados internacionales con un riesgo-país incremental.

Se adoptaron medidas para forzar la expansión de la inversión industrial y restringieron severamente las importaciones. Las restricciones al movimiento de capitales está bajo análisis y podría incluirse una nueva normativa que favorecería las inversiones de capital.^[5] Se incrementó la deuda interna y externa para sostener la expansión del sector público y se continua la inversión en proyectos de generación hidroeléctrica.

Hechos relevantes internos de Vanderbilt.-

Las ensambladoras Maresa, Ciauto y Aymesa, redujeron la cuota de producción por menor demanda estimada desde el segundo semestre del 2014. No se concretó la negociación con GM para proveer de ballestas para la nueva Dimax principalmente por diferencias técnicas entre la ensambladora y su matriz. La compañía colombiana Inmal, establecida en Quito desde hace 4 años, tiene precios bajos en complementarios tales como los bocines de las ballestas que son incluidos en el precio final de la ballesta, resultando un precio final menor que el de nuestros productos. Vale mencionar que Inmal Monto una planta de amortiguadores Gabriel en la ciudad de Quito.

El volumen de ventas del segmento de Reposición se redujo por la nueva red vial que reduce la rotura de hojas internas por la mala carretera, control de pesos en las carreteras y la chatarrización de los vehículos de modelos antiguos (6.500 vehículos en Guayaquil) pero se han creado roturas de otras hojas por sobrecarga, que lamentablemente no llega a similares volúmenes de reposición. Los menores precios ofertados por Elefante, Inmal y Hércules, generan una alta competencia.

Con estas realidades negativas, el inventario de materias primas y productos terminados se volvieron lentos obligando a una reducción de compras para no incrementar inventarios y generar mayor presión en las finanzas de la empresa.

Vanderbilt ha volcado su enfoque con un nuevo Modelo de negocios dirigido a sostener el negocio actual pero con el desarrollo de productos nuevos aprovechando la versatilidad de la planta y experiencia de los técnicos y obreros.

Estado de Resultado Integral (PG)

Utilidad	\$ 909	\$ 202
Costo de Ventas	69.37%	73,36%
Crecimiento en Ventas	%	-15.39%
Ventas Netas	\$ 8' 143	\$ 6' 890
2013	2014	

Índices Financieros

2013	2014	Capital de trabajo	\$ 7' 806	\$ 5' 794	Liquidez	23.56:1	5.21:1	Rentabilidad	9.30%	2.93%	Edad de Cartera	59 días	70 días	Rotación de inventario	288 días	344 días
------	------	--------------------	-----------	-----------	----------	---------	--------	--------------	-------	-------	-----------------	---------	---------	------------------------	----------	----------

En el 2014 Vanderbilt no logro aprovechar la desaceleración internacional que afecto a los precios de las materias primas básicas debido a las políticas de reducción de precios por la competencia, alcanzando volúmenes de ventas 15,39 % menores que el año anterior. Su costo de ventas se elevó a 73,36 % de ventas y genero una utilidad marginal de \$ 202 mil comparada con \$ 909 mil del año anterior.

Con este escenario adverso, se vio un deterioro en la cartera que se volvió lenta en manos del distribuidor. La rotación de inventarios, principalmente materia prima alcanzo un nivel de 11 meses con un precio promedio aceptable que crea una oportunidad para capitalizar con las ventas durante el 2015.

Escenario Económico esperado para el 2015.

Los esfuerzos del Gobierno estarán dirigidos a atender la falta de suficientes ingresos por la caída del precio del barril de petróleo ecuatoriano, enfrentar la

revalorización constante del dólar americano, buscar mejorar la imagen internacional para detener la caída de los precios de los bonos en los mercados internacionales y optimizar el uso de los recursos disponibles en todos los frentes a través de direccionar hacia áreas de alta prioridad.

El marco preferencial denominado Matriz Productiva que acompaña a otro marco en vigencia o Matriz Energética, buscaran generar oportunidades de negocio y eficiencia para las empresas del sector privado y beneficiar a la población con un menor efecto negativo por la caída del precio del barril de petróleo que según expertos nacionales e internacionales, se mantendrá a niveles entre los US\$ 40.00 y US\$ 55.00 durante el 2015 y la primera mitad del 2016.

Si el Gobierno no encuentra fuentes de financiamiento externas adicionales, la economía perderá liquidez. Como consecuencia, se utilizarán las herramientas de política monetaria que le permite el Código Monetario Financiero para intervenir en la administración de la liquidez y del crédito. Al sector privado se le apoyará con crédito subsidiado siempre y cuando califique dentro de la Matriz Productiva y Matriz Energética.

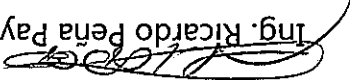
El Gobierno reconoce que 2015 será un año difícil. El precio del petróleo no es tan sustentable. Para sostener el gasto e inversión pública, la estrategia es priorizar y optimizar el gasto público, incrementar la recaudación fiscal, mantener el endeudamiento externo con gobiernos amigos e incursionar en el mercado de deuda internacional con una nueva emisión de bonos soberanos.

Oportunidades.-

Vanderbilt vera que en el 2015, bajo los lineamientos de la Matriz Productiva y Matriz Energética, será beneficiario del direccionamiento del crédito por su capacidad de generar empleo. El sector productivo encontrará apoyo a través de la banca con plazos y tasas subsidiadas. La contribución del sector de la transportación que tiene un efecto multiplicador en la economía, beneficiará a Vanderbilt con una interesante oportunidad de colocar sus productos e incrementar sus ventas, generando un mayor flujo de caja que apoye un mayor uso de su capacidad productiva.

Parecería contradictorio que frente a un escenario difícil se aprovechen las oportunidades de mercado que se presentan. Vanderbilt gracias a la calidad de sus productos, puede incrementar su participación de mercado si se logra concretar la negociación con GM. Se continúa con el trabajo hacia una mejora tecnológica para obtener precios competitivos y la certificación total de los productos y exportarlos a los mercados vecinos de Perú y Colombia. Esta meta contribuiría a consolidar su posición financiera y apoyar con mayores volúmenes de ventas y rentabilidad a las empresas que forman el Grupo Industrial Graiman.

Atentamente,


Ing. Ricardo Peña Payro.
Gerente General

