



Informe Gerencial

VANDERBILT S.A

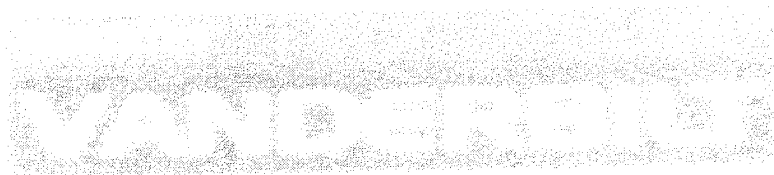


Tabla de contenido

1.	Resumen ejecutivo.....	- 2 -
2.	Escenario económico 2016	- 3 -
2.1	Análisis Macroeconómico	- 3 -
2.2	Análisis Microeconómico (Industria)	- 5 -
2.3	Análisis Legal - Tributario	- 5 -
3.	Hechos relevantes del negocio	- 7 -
3.1	Principales cifras	- 7 -
3.2	Panorama estratégico.....	- 7 -
3.3	Proceso de Manufactura	- 7 -
3.4	Proceso de Comercialización.....	- 8 -
3.5	Proceso de Apoyo	- 8 -
4.	Estados Financieros	- 11 -
4.1	Información relevante.....	- 11 -
4.2	Estado de Resultados	- 11 -
4.3	Estado de Situación	¡Error! Marcador no definido.
4.4	Estado de Flujo de Efectivo	¡Error! Marcador no definido.
5.	Proyección 2017.....	- 11 -
5.1	Temas macroeconómicos relevantes	- 13 -
5.2	Panorama Estratégico	- 13 -
5.3	Riesgos.....	- 13 -

1. Resumen ejecutivo

Vanderbilt S.A es la primera empresa fundada del Grupo Industrial Graiman. Desde sus inicios en el año 1962, las operaciones han buscado la excelencia a través de sus procesos para proveer al sector automotriz con hojas de resortes de la más alta calidad.

El modelo de negocios incluye la comercialización de hojas de resortes para el mercado de reposición y de ensambladoras, adicionalmente, se proveen productos complementarios. El conjunto de la oferta se exhibe en las tiendas propias de la empresa y a través de la red de distribuidores a lo largo y ancho del país. En los últimos 10 años la empresa ha provisionado sus productos a grandes ensambladoras como GM, Maresa, Aymesa, y Ciauto.

Desde el año 2016, y con el objetivo de contrarrestar la contracción del mercado local, hemos orientado nuestros esfuerzos a satisfacer los requerimientos de los mercados latinoamericanos, exportando productos a nichos en los cuales se considera existen oportunidades de penetración y crecimiento.

El año 2016 se caracterizó por ser un año de optimización y eficiencia a través de todos los procesos primarios y de apoyo de la compañía para alcanzar el punto de equilibrio.

Para el año 2017, existen noticias positivas para el Ecuador debido a la recuperación del precio de commodities, incluyendo el precio del petróleo con pronósticos por encima de 40 USD por barril. Adicionalmente, se espera un primer semestre estable en términos macroeconómicos al igual que una liquidez creciente. Sin embargo, la incertidumbre política por las elecciones y cambio de gobierno serán una variable crítica que generará volatilidades y diferentes escenarios. Para enfrentar el 2017, Vanderbilt concentrará esfuerzos en: mantener participación de mercado, calificar para provisionar equipos originales a ensambladoras, e incursionar en nuevos mercados (exportación) para aumentar ventas y aprovechar la capacidad instalada de la planta.

La Gerencia cree que es el momento de continuar la propuesta de valor con los clientes fortaleciendo sus procesos productivos, comerciales y administrativos.

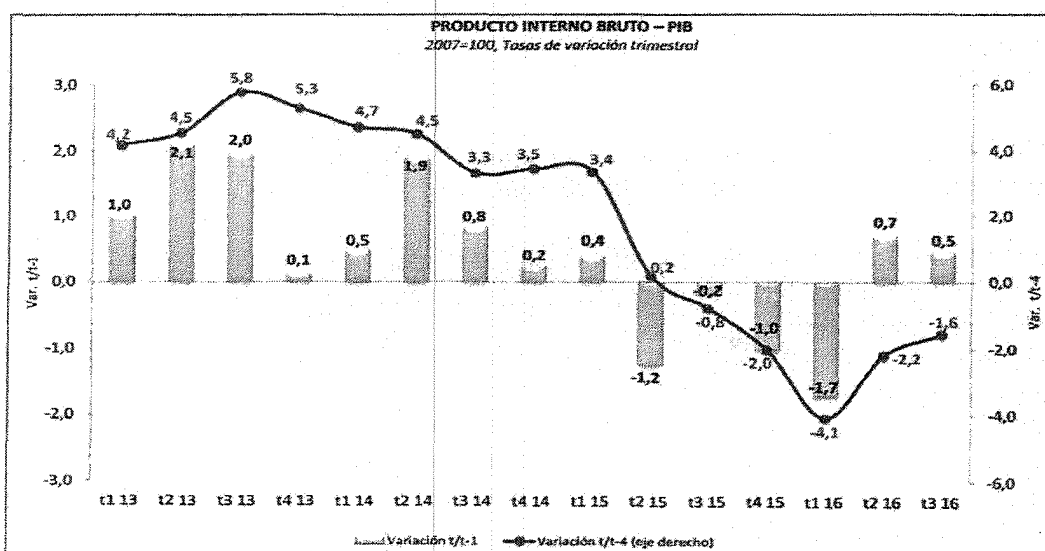
2. Escenario económico 2016

2.1 Análisis Macroeconómico

El año 2016 se ratificó como un ciclo negativo dentro de la economía ecuatoriana que tuvo sus inicios en el año 2015.

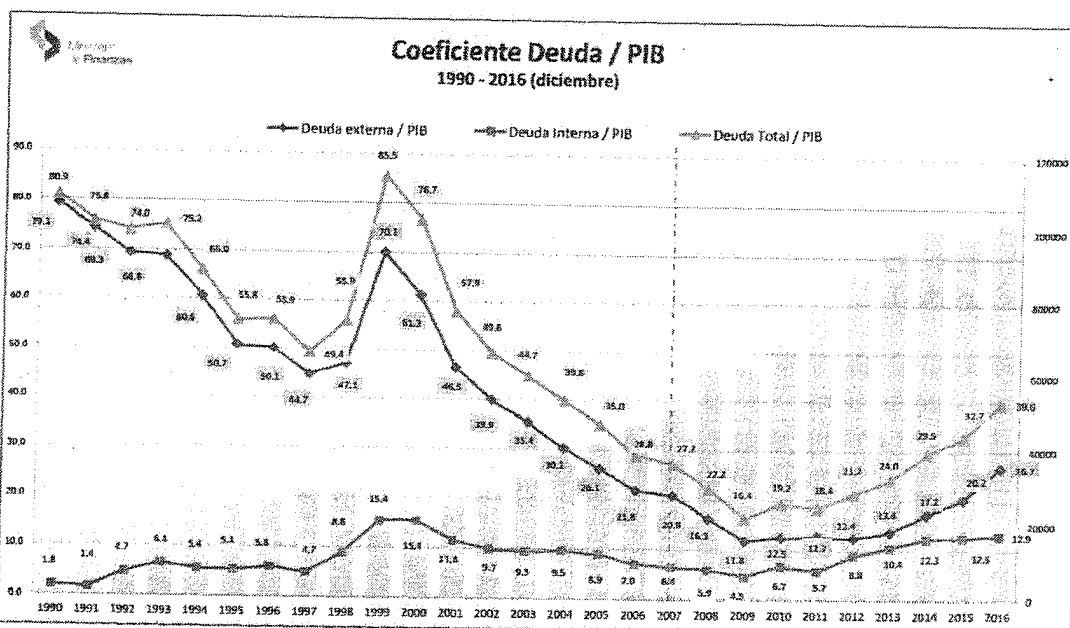
Para el primer trimestre del 2016, el PIB presentó una contracción trimestral de -1.7% (respecto al último trimestre del 2015) y una contracción anual de -4.1% (respecto al primer trimestre del 2015).

A partir de abril, la economía se estabilizó y se observaron leves mejoras en el PIB con crecimientos trimestrales para el segundo y tercer trimestre que bordearon el +0.7% y +0.5% en cada uno de ellos.



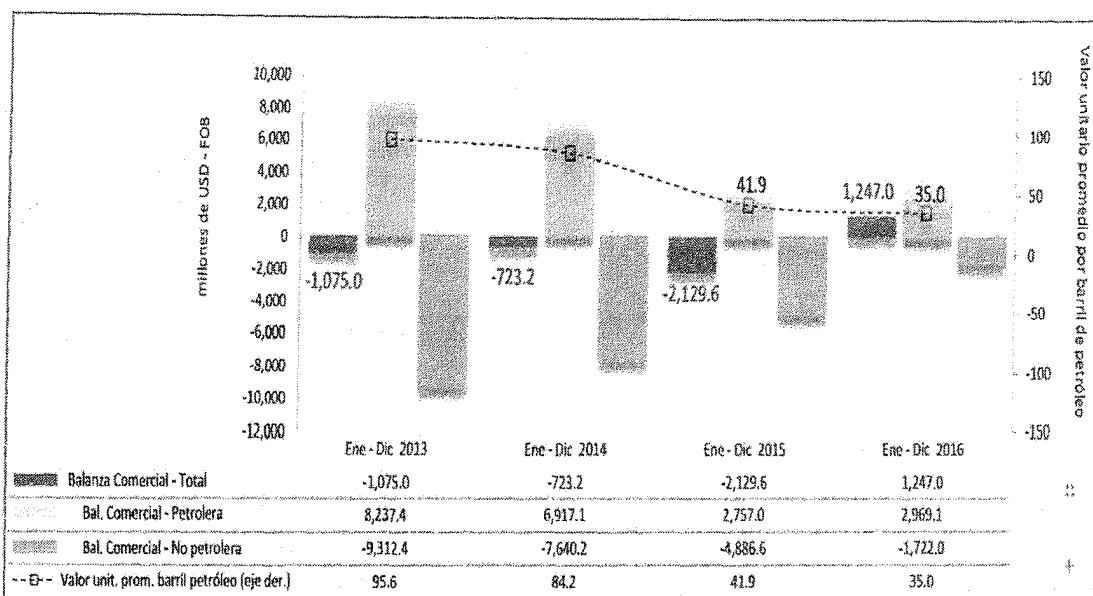
Fuente: Banco Central del Ecuador. Cuentas nacionales trimestrales del Ecuador - Resultados de las variables macroeconómicas, 2016.III

La contracción del 2016 se pronosticó en -1.7% PIB real y una deuda pública del 39.6% sobre el PIB, convirtiéndolo en uno de los años más complejos de los últimos 15 años.



Fuente: Ministerio de Finanzas del Ecuador. Deuda Pública del Sector Público del Ecuador – Al 31 de Diciembre de 2016.

Los aspectos positivos para el 2016 fueron una recuperación progresiva de la balanza comercial alcanzando un superávit que superó los 1.000 millones de USD por una reducción importante de las importaciones mediante la implementación de las salvaguardias.



Fuente: Banco Central del Ecuador. Evolución de la Balanza Comercial – Febrero 2017.

De igual forma, durante el 2016, el riesgo país (EMBIG) se redujo significativamente pasando de 1536 puntos (enero 2016) a 669 puntos (diciembre 2016), retornando a niveles del 2013 pero por encima de los Países de la región (excepto Venezuela). Esta mejora del riesgo país se acompañó con un endeudamiento del gobierno para incrementar la liquidez en la economía y cerrar brechas fiscales.

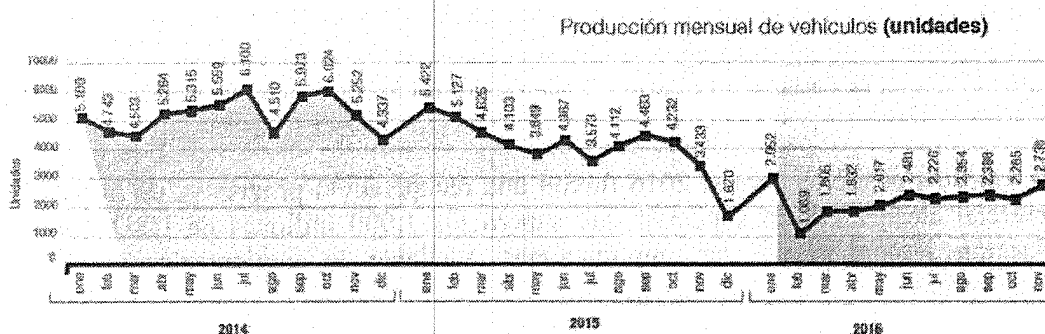
Lo anterior generó un efecto positivo en el Sistema Financiero Privado que anunció para el segundo semestre del 2016 el objetivo de colocación de créditos por 10 mil millones

(similares a los niveles del primer semestre del 2014). Esto permitió percibir un cuarto trimestre con estabilidad y ligera recuperación macroeconómica.

2.2 Análisis Microeconómico (Industria)

El sector automotor del Ecuador está compuesto por 4 empresas ensambladoras, 92 firmas autopartistas, 1271 empresas de venta de vehículos usados y nuevos, 81 empresas de carrocería, y 3126 establecimientos de comercio automotor (mantenimiento, reparación, venta de partes).

Con respecto al año anterior, el año 2016 sufrió una contracción del 22% en unidades vendidas según datos de la asociación de empresas automotrices. En términos productivos, se ensamblaron cerca de 23 mil unidades menos con respecto al 2015, lo cual representa que en el año 2016 el nivel de producción tuvo una variación a la baja del 49%.



Fuente: AEADE –Asociación Empresas Automotrices Ecuador – Publicación Enero 2017.

La edad promedio del parque automotor a nivel nacional es de 15 años, y existen 2.3 millones de unidades en circulación, de los cuales 2 millones son vehículos livianos (automóvil, SUV, camioneta) y 300 mil son comerciales (Camión, bus, van)

2.3 Análisis Legal - Tributario

Dentro de los principales temas tributarios, el 2016 estuvo marcado por dos temas importantes:

- **Ley Orgánica de Solidaridad y Corresponsabilidad:** generó un incremento impositivo para las empresas y personas con el fin de encontrar ingresos extraordinarios que el gobierno destinaría a las provincias afectadas por el terremoto. Esto afectó en la planificación de flujo de efectivo y resultados, sin embargo, se utilizaron los mecanismos de financiamiento disponibles para mitigar este cambio no programado y de ejecución de muy corto plazo.
- **Precios de Transferencia:** existió una modificación en la normativa de precios de transferencia relacionada con la inclusión de efectos de capital de trabajo. Esta última generando mayor exigencia a las empresas para ubicarse dentro de los rangos intercuantiles que definen ajustes (o no) al pago de impuestos por transacciones entre relacionadas. Dentro de este punto, se ha podido observar que se mantiene ratios adecuados que no generan ajustes en la operación.

Por otro lado, existieron temas tributarios de menor impacto como:

- Ley Orgánica de Incentivos Tributarios: se estableció la deducción adicional en el impuesto a la renta del 100% por gastos de seguro médico privado y medicina pre-pagada contratada a favor de los trabajadores en relación de dependencia. Para el efecto, se ha mantenido los beneficios a empleados asegurando al 100% de ellos con la finalidad de salvaguardar su salud, cuyas primas fueron incrementadas por los proveedores por las exigencias planteadas por el Gobierno en esta materia.
- Gastos deducibles: el Servicio de Rentas Internas insistió a los contribuyentes que las operaciones de regalías, servicios técnicos, administrativos o de consultoría con partes relacionadas locales no estarán sometidos a los límites de deducibilidad dispuestos en la Ley de Régimen Tributario Interno, siempre que les corresponda respecto de las transacciones entre sí la misma tarifa impositiva. Esto permite mayor flexibilidad en la aplicación de gastos deducibles entre relacionadas que prestan un servicio a Graiman, sin embargo en contraparte la Corte Nacional ha expedido una resolución jurisprudencial por la que se establece que en contratos de prestación de servicios no basta la parte formal (factura, bancarización del pago, etc.), sino poder demostrar la existencia del hecho económico, lo cual implica procesos de mayor complejidad operativa para un registro documental y pruebas con costos adicionales para la ejecución de servicios entre empresas relacionadas.

Como puntos positivos se destaca la inclusión de nuevos bienes dentro de la lista de materias primas, insumos y bienes de capital cuyo ISD generado por las importaciones, una vez pagado, pueda ser utilizado como crédito tributario.

Por último, se observa mayor regulación en el Sistema financiero mediante resoluciones o reformas para manejo de tasa de interés, servicios financieros, encaje y dinero electrónico. Muchas de estas medidas no se consideran técnicas y podrían tener un enfoque de inyección de liquidez para cerrar brechas fiscales pero su efecto indirecto puede también considerarse como la motivación para la colocación de créditos.

3. Hechos relevantes del negocio

3.1 Principales cifras

Las principales cifras del 2016 se resumen a continuación:

1. Las ventas alcanzaron un nivel de 5.4 millones USD y un decrecimiento de -17.1% respecto al año 2015.
2. La pérdida antes de impuestos fue de 42.7 mil USD y representa una mejora de 96.3% respecto al año 2015 (-1.1 millones de USD), alcanzando prácticamente el punto de equilibrio.
3. En el año 2016 se liquidó la totalidad de la deuda con instituciones financieras, aprovechando la posición de liquidez de la empresa y favoreciendo una reducción del gasto financiero para mejorar la línea final.
4. El flujo de caja operativo fue de 1.1 millones USD, representando una mejora del 61% respecto al año 2015.

3.2 Panorama estratégico

En el año 2016 se definieron las siguientes estrategias para lograr que la empresa mejore sus resultados con respecto al año 2015, pese al reto de no contar con el mismo nivel de ingresos derivado de la disminución en ventas. Para lograr este objetivo, a través de herramientas administrativas, y compromiso del equipo de gente que conforma Vanderbilt, se logró disminuir el gasto operativo con respecto al año 2015, sin comprometer la estabilidad laboral de los colaboradores ni la calidad de los procesos primarios de la empresa.

3.3 Proceso de Manufactura¹

La Gerencia de Manufactura se encarga del proceso productivo de hojas y paquetes de resortes para vehículos, y tiene como responsabilidad alcanzar los lineamientos de costos y productividad fijadas por la Gerencia General.

Los lineamientos críticos planteados en manufactura fueron los siguientes:

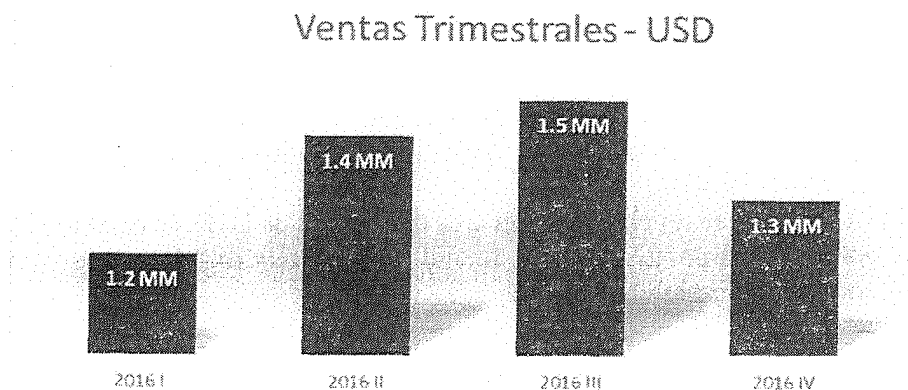
- Obtener eficiencias en costos de producción sobre los rubros gestionables por la Gerencia de Manufactura
- Alcanzar niveles óptimos de producción acorde a lo aprobado en el presupuesto tanto para el mercado nacional como internacional.
- Programar los mantenimientos de planta considerando los niveles de stock requeridos por el área comercial.

Con estos lineamientos los costos de producción disminuyeron con respecto al año 2016

¹ Información proporcionada por Gerencia Manufactura.

3.4 Proceso de Comercialización²

El primer trimestre del 2016 inició con el nivel de ventas más bajo del año. En el segundo semestre y tercer trimestre se evidencia la mejora en los niveles de venta, siendo 2T 13% superior a 1T, y 3T 4% superior al anterior. En el cuarto trimestre se genera una nueva disminución de ventas que representó el 10% con respecto a 3T.



3.5 Proceso de Apoyo

Finanzas³

El departamento financiero, apoyado en la estructura corporativa de Finanzas del Grupo Industrial Graiman asume las responsabilidades de tributación, contabilidad, tesorería, costos, planeación, estructura y riesgos financieros.

Los lineamientos críticos planteados en Finanzas fueron los siguientes:

- Coordinar los presupuestos dinámicos y controles para optimizar los costos y gastos operativos, y proteger la última línea de resultados.
- Entregar información oportuna con el respectivo análisis de la estructura financiera e indicadores de desempeño.
- Automatizar los principales reportes financieros y análisis que permitan alinear con una sola fuente de información a todos los actores de la Organización.
- Cumplimiento y reducción de contingentes con las entidades de control.

Adicionalmente, se implementaron como proyectos del año 2016 los siguientes temas:

- Modelo de estructuración financiera.
- Modelo de resultados bajo esquema de cadena de valor.

Administración, Recursos Humanos, Proyectos⁴

² Información proporcionada por Gerencia Comercial.

³ Información proporcionada por Departamento Financiero.

⁴ Información proporcionada por Departamento Administrativo.

El departamento administrativo en coordinación con las áreas de Recursos Humanos y Desarrollo Organizacional, Administración General y Proyectos, ha basado su enfoque en el 2016 en un seguimiento pormenorizado para alcanzar los lineamientos determinados por la Gerencia General, siendo su responsabilidad el manejo de costos de nómina, headcount, cumplimiento legal-administrativo y ejecución del CAPEX fijados en los distintos órganos de gobierno de la Organización.

En Recursos Humanos, el 2016 se cumplieron los siguientes resultados:

- Se ha implementado una herramienta para el manejo del Modelo de Gestión de Competencias – Compers, la misma que permite desarrollar Selección de Recursos Humanos y Evaluación de Desempeño por Competencias.
- Aporte al sistema de Gestión de Calidad, sin ninguna no conformidad mayor. (indicador de Gestión).
- Por medio de la reestructuración del área de Calidad de Vida, se cambió el modelo de operación corporativa, con la finalidad de asociar esta área a comunicación interna y responsabilidad social.

En cuanto al Área de Administración General:

- Se realizó una revisión permanente de todos los servicios y proveeduría asociados a limpieza, seguridad, salud, seguros, telefonía móvil, etc. Con la finalidad de encontrar opciones de mejora y eficiencia, además de ajustar los mismos a la nueva normativa vigente.
- Se realizó una revisión detallada de políticas corporativas que permiten un mejor desarrollo y más eficiente operación, de manera conjunta con el área de Auditoría Interna.

Sistema de Gestión de Calidad y Procesos⁵

Tiene como su principal lineamiento promover la mejora continua de los procesos de la organización y contribuir con el aseguramiento de la conformidad del producto con los requisitos del cliente y los legales y reglamentarios aplicables, para lo cual se plantean las siguientes acciones:

Dentro del cumplimiento de las actividades de la norma ISO 9001:2008, se mantienen reuniones Gerenciales mensuales con el objetivo de revisar los principales indicadores de gestión de los procesos:

- Comercial
- Manufactura
- Abastecimiento y Distribución
- Financiero
- Recursos Humanos
- Satisfacción del Cliente
- Seguridad industrial

⁵ Información proporcionada por Departamento Sistemas Integrados y Procesos.

Seguridad Industrial

Se enfoca en implementar y sostener la cultura de Prevención en la realización de cada tarea, contemplando medidas adecuadas para el personal, procesos y equipos.

- Elaboración de matriz de riesgos laborales actualizada al 2016 para sustento de la prevención de actos inseguros.
- Inducción, adiestramiento y capacitación en conceptos de trabajo seguro: Iluminación, Ruido, Riesgo eléctrico. Manejo de Herramientas Manuales, Salidas de evacuación, Manejo de sustancias Químicas.

Salud Ocupacional

Tiene como objetivo contribuir al mejoramiento de la Salud de los trabajadores en el ámbito laboral, mediante acciones de vigilancia, colaborando con la entrega de información sanitaria y enfatizando nuestras acciones en la prevención, en relación a los accidentes y enfermedades de origen laboral.

- Programas de vigilancia y prevención en salud ocupacional: Vigilancia de la Salud, Salud Reproductiva, Prevención VIH, Investigación de Enfermedades Profesionales, Diagnóstico inicial al consumo de drogas, tabaco y alcohol, Vacunación Antitetánica, Influenza y Hepatitis B.

Medio Ambiente

Busca desarrollar de manera sostenida prácticas productivas orientadas a prevenir, reducir, mitigar y remediar el impacto de la huella ecológica del Grupo Industrial Graiman.

- Monitoreo ambiental, se evaluó el impacto a ambiente externo de la empresa, de acuerdo a los planes de monitoreo registrados ante el ministerio del ambiente.
- Auditoría y monitoreo ambiental con entes reguladores para el sostenimiento de la licencia ambiental.
- Gestión de residuos peligrosos.

Auditoría Interna⁶

El departamento de auditoría interna se ha reforzado con la finalidad de fortalecer el control interno en las operaciones, reportería y cumplimiento (la base metodológica usada es COSO). Dentro de este proceso, los resultados demuestran el levantamiento de:

- 3 hallazgos que han sido revisados y cerrados exitosamente.
- 4 hallazgos con planes de acción y en proceso de cierre
- 6 hallazgos pendientes que no cuentan con avances relevantes.

⁶ Información proporcionada por Departamento de Auditoría.

4. Estados Financieros

4.1 Información relevante

Como parte de la directriz de eficiencia en gastos, el 2016 registró una disminución de 475 mil USD en gasto operativo, representando un recorte de 21% del monto total registrado en el 2015.

Dentro de los balances, no existe un cambio estructural de la composición de activos, la observación de mayor relevancia se relaciona con una reducción de los pasivos financieros de 13.6% a 0%, debido a la pre-cancelación de la deuda.

Respecto al cumplimiento de obligaciones, dentro del 2016, se cumplió a cabalidad las responsabilidades con las entidades de control manteniendo al día las obligaciones tributarias y societarias. Dentro de los principales puntos a recalcar, se observa un incremento de la actividad fiscal en Ecuador que ha evolucionado para alinearse con prácticas de mayor sofisticación que buscan una recaudación más transparente con mayor énfasis en la sustancia económica de transacciones, precios de transferencia y reformas tributarias constantes. Esta sofisticación demanda mayor esfuerzo de documentos de respaldos, automatización de reportes y comunicación con las entidades de control. Por este motivo, se está invirtiendo mayor cantidad de tiempo y recursos para su cumplimiento, generando impuestos causados por 878.2 mil USD.

4.2 Estado de Resultados

La recuperación del margen operativo en 17 puntos porcentuales es consecuencia de una mejor rentabilidad bruta de 15.5 puntos porcentuales, y un disminución del gasto operativo en 1.5 puntos porcentuales.

ESTADO DE RESULTADOS					
	2015	AV	2016	AV	AH
Ventas	6,555,129	100.0%	5,434,992	100.0%	-17.1%
Costo de Ventas	(5,411,875)	-82.6%	(3,648,515)	-67.1%	-32.6%
Utilidad Bruta	1,143,254	17.4%	1,786,477	32.9%	56.3%
Gastos Operacionales	(2,284,298)	-34.8%	(1,809,272)	-33.3%	-20.8%
Utilidad Operacional	(1,141,044)	-17.4%	(22,795)	-0.4%	-98.0%
Gastos Financieros	(64,458)	-1.0%	(59,304)	-1.1%	-8.0%
Otros Ingresos Netos	58,107	0.9%	39,352	0.7%	-32.3%
Utilidad antes de impuestos	(1,147,395)	-17.5%	(42,747)	-0.8%	96.3%

*AV: Análisis vertical.

*AH: Análisis horizontal.

4.3 Estado de Situación

La estructura del balance se mantiene estable en activos, y el principal cambio se observa en la reducción de pasivos financieros, y activos corrientes producto de la optimización de inventarios.

BALANCE GENERAL					
	2015	AV	2016	AV	AH
ACTIVOS					
Activos corrientes	5,472,217	81.7%	4,567,852	80.2%	-16.5%
Activos fijos	1,159,633	17.3%	1,067,652	18.7%	-7.9%
Otros activos no corrientes	62,821	0.9%	62,821	1.1%	0.0%
Total	6,694,671	100%	5,698,325	100%	-14.9%
PASIVO					
Pasivos financieros	911,687	13.6%	-	0.0%	-100.0%
Pasivos no financieros	1,805,491	27.0%	1,717,605	30.1%	-4.9%
Patrimonio	3,977,493	59.4%	3,980,720	69.9%	0.1%
Total	6,694,671	100%	5,698,325	100%	-14.9%

*AV: Análisis vertical.

*AH: Análisis horizontal.

4.4 Estado de Flujo de Efectivo

Las mejoras en rentabilidad bruta, disminución de gastos operativos, optimización de Capital de trabajo, permitieron mejorar la generación de efectivo de la compañía.

FLUJO DE EFECTIVO	2015	2016	AH
UAI	(1,147,394)	(42,747)	-96%
Depreciaciones	116,591	119,372	2%
Provisiones	(98,560)	380,055	-486%
Utilidad Real	(1,129,362)	456,681	-140%
Neto Operativo	698,982	1,124,358	61%
Neto de Inversion	(67,721)	(339,787)	-402%
Neto Financiamiento	292,497	(1,280,529)	538%
Aumento / Disminucion Caja	(205,603)	(39,278)	-81%
Saldo Inicial de Caja	419,331	213,728	-49%
Saldo Final de Caja	213,728	174,450	-18%

5. Proyección 2017

5.1 Temas macroeconómicos relevantes

El año 2017 tiene una incertidumbre particular por las elecciones generales a desarrollarse en el primer semestre. Excluyendo este factor que puede modificar las proyecciones, la expectativa es que el año 2017 tenga un comportamiento similar al 2016 con un crecimiento nulo para los más conservadores, o ligeramente superior a 1% para los más optimistas. El déficit fiscal se considera según varios analistas expertos en rangos similares al 2016 (-3.5% del PIB). Sin duda, el escenario político será determinante pero existe una expectativa positiva de incremento del precio del petróleo para el segundo semestre, una balanza comercial sana siempre y cuando se mantengan los niveles de importación y un nivel de liquidez aceptable para pensar que habrá un año de estancamiento, pero menos complejo que el 2016.

De igual manera, el sistema financiero se presenta sólido y con niveles altos de liquidez que motivan su colocación de créditos. Adicionalmente las acciones del Gobierno como el incremento del encaje, que sin duda puede tener fines de financiamiento del déficit fiscal, han acelerado las estrategias de oferta de créditos en el mercado.

5.2 Panorama Estratégico

Para el año 2017, el presupuesto de Vanderbilt Cía. Ltda. mantiene como ejes principales la participación de mercado de la línea de reposición, y la apertura de nuevos mercados. Estos ejes se traducen en varios compromisos pactados a través de un proceso maduro de administración de presupuestos.

5.3 Riesgos

Dentro de la gestión de riesgos, se ha considerado apropiado iniciar la formalización e impulso de mecanismos de administración de riesgos que permitan sofisticar la operación y cumplimiento de estrategia. Por el momento estas acciones se encuentran en evaluación, probablemente se pensará en la contratación de servicios externos de un especialista para reformar el levantamiento de riesgos con su respectiva validación e implementación de un sistema de gestión integral.

- **Mercado nacional:** Si bien es cierto, en el PIB del 2017 se considera que será ligeramente superior al 2016, existe un entorno político y cambio de Gobierno que podría generar incertidumbre y frenar el consumo en el sector automotriz. Adicionalmente el sector automotor presenta constantes disminuciones de las tasas de producción, lo cual representa un alto riesgo para Vanderbilt dado que el impulso de la línea de equipo original depende la tasa de producción de las ensambladoras. En el mercado de reposición la edad promedio de los vehículos en el país representa una oportunidad de negocio para la empresa.
- **Mercado externo:** Se observa el mercado externo como una oportunidad de crecimiento en los países de interés para Vanderbilt.
- **Operacionales:** La Gerencia tiene previsto fortalecer los procesos productivos con miras a calificar como proveedores de las principales ensambladoras de vehículos del país. Por el momento el riesgo recae en no cumplir con todas las especificaciones técnicas necesarias para proveer los resortes que fabrica la

compañía, por lo cual se están tomando todas las precauciones del caso para alcanzar este objetivo.

- **Financieros:** La operación financiera se encuentra saludable manteniendo indicadores adecuados de liquidez al igual que calificaciones bancarias de primer nivel para obtener recursos financieros. De igual forma, las proyecciones para el 2017 prevén una mejora y estabilización del conjunto de indicadores y resultados. Los riesgos financieros a observar son: precio del acero, rentabilidad en exportaciones, niveles de gasto. Para reducir estos riesgos hay distintas herramientas donde se destacan como principales el presupuesto y control financiero, proyecciones de flujo de caja anuales y quinquenales, líneas de crédito abiertas con bancos, comités de crédito y garantías de clientes.
- **Inventario:** el principal riesgo de inventario radica en la liquidez y rentabilidad, por lo cual es importante contar con un inventario óptimo y con los mejores precios de compra. Para controlar y monitorear este riesgo la empresa ha reforzado sus políticas de compras y manejo de inventario, obteniendo controles anuales que permiten mitigar este riesgo.
- **Propiedad, planta y equipo:** el principal riesgo considerado es la afectación total o parcial de activos fijos para lo cual la empresa cuenta con esquemas de seguros que permiten trasladar el riesgo incluso en caso de catástrofes naturales.
- **Comercio exterior,** el hecho de mayor relevancia comercio exterior es el Acuerdo Comercial con la Unión Europea, finalizado en el mes de diciembre del 2016, los cambios realizados en esta materia han sido más de carácter reglamentario o de procedimiento. Sin duda este acuerdo marca una apertura comercial que puede implicar un riesgo de mayor competencia en el mercado local y reducción de márgenes.

Atentamente,



Ing. Ricardo Peña
Gerente General
Vanderbilt S.A

