

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Cables Eléctricos Ecuatorianos C.A. - CABLEC:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Cables Eléctricos Ecuatorianos C.A. - CABLEC, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

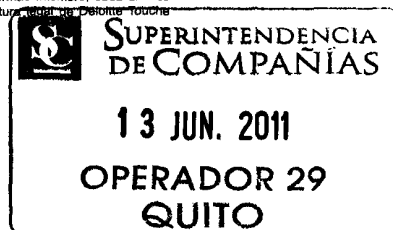
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

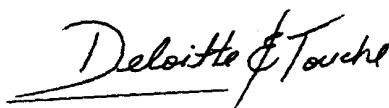


Opinión

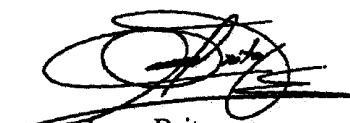
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Cables Eléctricos Ecuatorianos C.A. - CABLEC al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

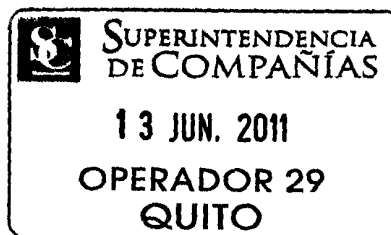
Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Cables Eléctricos Ecuatorianos C.A. - CABLEC de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Quito, Febrero 28, 2011
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540



CABLES ELÉCTRICOS ECUATORIANOS C.A. - CABLEC

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	1,757	1,725
Cuentas por cobrar comerciales	4	7,651	4,557
Inventarios	5	11,069	4,246
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>156</u>	<u>153</u>
Total activos corrientes		<u>20,633</u>	<u>10,681</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
Vehículos y equipos de transporte		49	69
Muebles de oficina		<u>128</u>	<u>119</u>
Total		177	188
Menos depreciación acumulada		<u>152</u>	<u>156</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>25</u>	<u>32</u>
 TOTAL		 <u>20,658</u>	 <u>10,713</u>

Ver notas a los estados financieros


Javier Kohn Denier
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas **2010** **2009**
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Cuentas por pagar	6	12,887	3,862
Participación a empleados	7	343	265
Impuesto a la renta	8	139	127
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>423</u>	<u>377</u>
Total pasivos corrientes		<u>13,792</u>	<u>4,631</u>

PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL

53 39

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

11

Capital social	244	244
Reserva de capital	985	985
Reserva legal	122	122
Utilidades retenidas	<u>5,462</u>	<u>4,692</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>6,813</u>	<u>6,043</u>

TOTAL

20,658 10,713


Fernando Grijalva
Administrador

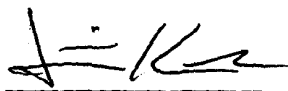

Marcelo Molina
Contador

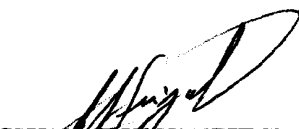
CABLES ELÉCTRICOS ECUATORIANOS C.A. - CABLEC

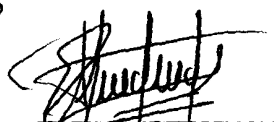
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS		34,826	25,277
COSTO DE VENTAS	12	<u>30,881</u>	<u>22,391</u>
MARGEN BRUTO		3,945	2,866
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>1,810</u>	<u>1,141</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,135</u>	<u>1,745</u>
OTROS INGRESOS, NETO		<u>18</u>	<u>—</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,153</u>	<u>1,745</u>
MENOS:			
Participación a empleados	7	343	265
Impuesto a la renta	8	<u>488</u>	<u>376</u>
Total		<u>831</u>	<u>641</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,322</u>	<u>1,104</u>

Ver notas a los estados financieros


Javier Kohn Denier
Gerente General


Fernando Grijalva
Administrador


Marcelo Molina
Contador

CABLES ELÉCTRICOS C.A. - CABLEC**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2008	244	985	122	4,346	5,697
Utilidad neta				1,104	1,104
Dividendos declarados	—	—	—	(758)	(758)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>244</u>	<u>985</u>	<u>122</u>	<u>4,692</u>	<u>6,043</u>
Utilidad neta				1,322	1,322
Dividendos declarados	—	—	—	(552)	(552)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>244</u>	<u>985</u>	<u>122</u>	<u>5,462</u>	<u>6,813</u>

Ver notas a los estados financieros


Javier Kohn Denier
Gerente General
Fernando Grijalva
Administrador
Marcelo Molina
Contador

CABLES ELÉCTRICOS ECUATORIANOS C.A. - CABLEC

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	31,631	24,566
Pagado a proveedores y empleados	(30,320)	(22,305)
Participación a empleados	(265)	(382)
Impuesto a la renta	(476)	(372)
Otros ingresos, neto	<u>10</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>580</u>	<u>1,507</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(9)	(13)
Precio de venta de propiedades y equipos	<u>13</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>4</u>	<u>(13)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos declarados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(552)</u>	<u>(758)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	32	736
Saldo al comienzo del año	<u>1,725</u>	<u>989</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>1,757</u>	<u>1,725</u>

(Continúa...)

CABLES ELÉCTRICOS ECUATORIANOS C.A. - CABLEC

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

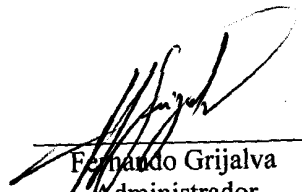
2010 2009
(en miles de U.S. dólares)

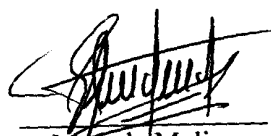
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN:

Utilidad neta	1,322	1,104
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	11	15
Provisión para cuentas dudosas, neto	101	23
Provisión para obsolescencia de inventarios	82	3
Provisión para jubilación	14	2
Ganancia en venta de propiedades y equipos	(8)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(3,195)	(712)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(3)	(89)
Inventarios	(6,905)	2,490
Cuentas por pagar	9,025	(1,418)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	46	202
Participación a empleados	78	(117)
Impuesto a la renta	<u>12</u>	<u>4</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>580</u>	 <u>1,507</u>

Ver notas a los estados financieros


Javier Kohn Denier
Gerente General


Fernando Grijalva
Administrador


Marcelo Molina
Contador

CABLES ELÉCTRICOS ECUATORIANOS C.A. - CABLEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Cables Eléctricos Ecuatorianos C.A. - CABLEC es una subsidiaria de Phelps Dodge una compañía radicada en Arizona - Estados Unidos de Norteamérica. En octubre del año 2008 Phelps Dodge fue adquirida por General Cable Corporation una compañía radicada en Kentucky - Estados Unidos. Consecuentemente esta última se transformó en la nueva entidad controladora. La Compañía fue constituida el 26 de agosto de 1960, con el objeto de dedicarse a la fabricación de cables y conductores eléctricos y de toda clase de objetos y derivados de la industria de transformación de materias plásticas y la compra y venta de los artículos que produzcan sus entidades relacionadas. En la actualidad, la Compañía únicamente comercializa una línea de negocios que son los cables y conductores eléctricos y telefónicos vendidos a diferentes industrias.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ventas y Costos de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de venta. La Compañía provisiona el 100% de los inventarios que no han tenido movimiento en 6 meses.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipo de cómputo. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisiones para Participación de Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año (Notas 7 y 8).

Provisiones para Jubilación Patronal y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente. Por políticas de la nueva Casa Matriz, a partir del año 2008, se registra la provisión de jubilación de los empleados mayores a 10 años y la provisión para desahucio para todos sus empleados.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Cables Eléctricos Ecuatorianos C.A. - CABLEC utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo	1	1
Depósitos en cuentas corrientes locales	<u>1,756</u>	<u>1,724</u>
Total	<u>1,757</u>	<u>1,725</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	7,815	4,620
Provisión para cuentas dudosas	<u>(164)</u>	<u>(63)</u>
Total	<u>7,651</u>	<u>4,557</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	63	40
Provisión del año	101	24
Bajas	<u>—</u>	<u>(1)</u>
Saldos al fin del año	<u>164</u>	<u>63</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	6,718	2,311
Importaciones en tránsito	4,473	1,975
Provisión para obsolescencia	<u>(122)</u>	<u>(40)</u>
Total	<u>11,069</u>	<u>4,246</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Cobre Cerillos S.A. Cocesa	11,695	3,358
General Cable	1,183	498
Otros proveedores locales	<u>9</u>	<u>6</u>
Total	<u>12,887</u>	<u>3,862</u>

7. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	265	382
Provisión del año	343	265
Pagos efectuados	<u>(265)</u>	<u>(382)</u>
Saldos al fin del año	<u>343</u>	<u>265</u>

8. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	1,810	1,480
Gastos no deducibles	<u>143</u>	<u>24</u>
Utilidad gravable	<u>1,953</u>	<u>1,504</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>488</u>	<u>376</u>
Anticipo calculado (1)	<u>300</u>	<u>186</u>

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	127	123
Provisión del año	488	376
Pagos efectuados	(476)	(372)
Saldos al fin del año	<u>139</u>	<u>127</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2005 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Para las nuevas sociedades, exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2011. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecerían de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuestos por pagar	153	253
Cuentas por pagar proveedores de servicios	92	
Anticipos de clientes	48	18
Beneficios sociales por pagar	42	35
Provisión desahucio	16	25
Otras cuentas por pagar	<u>72</u>	<u>46</u>
Total	<u>423</u>	<u>377</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 243,957 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2010 y 2009, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Compras de inventarios		
Cobre Cerillos S.A. Cocesa	31,586	18,505
General Cable	2,837	1,013
Conducen S.A.	495	
Conal S.A.	276	
Phelphs Dodge International Perú	122	
Alambres y Cables Venezolanos C.A. Alcave		462
General Cable España	—	<u>79</u>
Total	<u>35,338</u>	<u>20,059</u>

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 28 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
