

INFORME ANUAL DEL GERENTE GENERAL DE CABLES ELÉCTRICOS ECUATORIANOS CABLEC C.A.

Señores Accionistas:

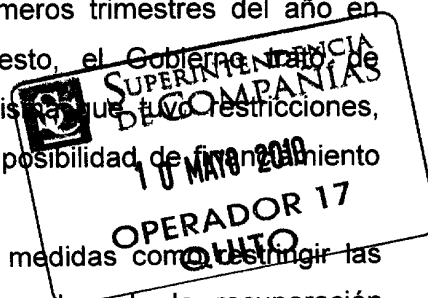
De conformidad con lo que establecen la Ley y los Estatutos Sociales de la Compañía, el Directorio presenta a consideración de los señores Accionistas este informe, que contiene un resumen de la gestión de la Administración durante el año 2009. Se ha tomado como referencia los informes del señor Comisario de la Compañía y de los auditores externos Deloitte & Touche que se anexan a esta memoria.

1.- AMBIENTE ECONÓMICO DEL PAÍS

El año 2009 comenzó con una serie de incertidumbres, producto de la crisis mundial que había estallado en octubre 2008. La duda era saber cuál sería el impacto en la actividad económica y en nuestro caso específico, en las ventas, rentabilidad y cobranzas. De acuerdo a información recopilada a la fecha de elaboración del presente informe, al fin del año, luego de un comportamiento irregular del PIB, este terminó según el Banco Central del Ecuador con un crecimiento del 1%, el cual es un valor modesto, especialmente si lo comparamos con el año anterior que fue de 6.5%.

La economía ecuatoriana, muy dependiente de las exportaciones de petróleo, tuvo problemas especialmente durante la primera mitad del año, cuando sus precios fluctuaron alrededor de los USD 40 por barril. A esto hay que añadir que el déficit en la balanza de pagos era cada vez mayor, lo que impactó en la liquidez de la economía. Todo esto provocó un decrecimiento en el PIB que se calcula cayó durante los dos primeros trimestres del año en (1.6%) y (0.3%), respectivamente. Frente a esto, el Gobierno trató de contrarrestar con mayor inversión pública, la misma que tuvo restricciones, dados los menores ingresos fiscales y la menor posibilidad de financiamiento externo.

Para la segunda parte del año, se tomaron medidas como restringir las importaciones, y el Gobierno continuó la búsqueda de la recuperación



económica mediante mayor inversión pública, a tal punto que el Estado llegaría a representar cerca del 50% en la participación del PIB. Como dato importante señalamos que el precio del petróleo mejoró a niveles de US\$70 por barril en el semestre final, lo que nos permite asumir que la economía del Ecuador, creció durante ese periodo.

El desempleo fue creciente en el año y llegó al 9%, lo que también causó una contracción del mercado. Este problema se intentó contrarrestarlo mediante medidas tales como incluir los fondos de reserva en la remuneración mensual y otros aumentos salariales.

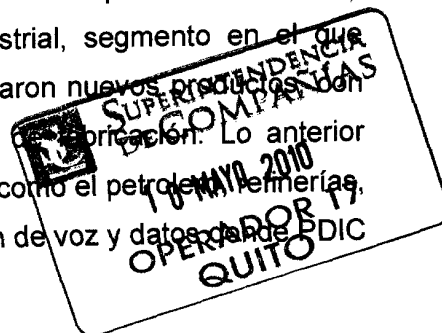
Por sectores, y de acuerdo al Banco Central del Ecuador, se observa que también hubieron caídas importantes en las actividades económicas relacionadas con nuestro negocio:

	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Construcción (%)	13.8	-1
Industria (%)	8.2	1.7
Electricidad Y Agua (%)	12.7	5.5

En resumen, el año 2009 mostró un reflejo de la crisis mundial que tuvo repercusiones en el crecimiento de la economía ecuatoriana, lo que provocó que nuestros presupuestos se revisen constantemente y ajustar el manejo de la empresa a una cambiante realidad de mercado. Todo esto hizo que la Empresa ponga especial cuidado y énfasis en el manejo de sus inventarios, gastos y cuentas por cobrar, sin perder la participación de mercado alcanzada.

2.- SITUACIÓN OPERACIONAL

Uno de los logros más importantes del año 2009 fue que se consolidaron las bases para el crecimiento del mercado industrial, segmento en el que llevamos algunos años trabajando. Además ingresaron nuevos productos con alta tecnología y que cumplen exigentes normas de fabricación. Lo anterior permitió incursionar en nuevos nichos de mercado como el petróleo y tuberías, así como a los espacios de cables para transmisión de voz y datos. CABLEC no tenía ninguna participación.

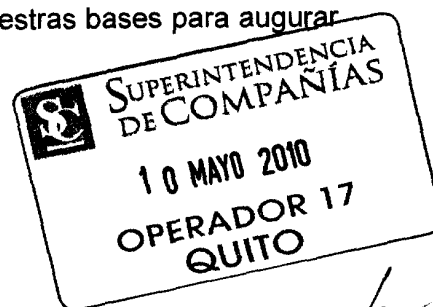


Complementariamente, se inició en el segmento de la construcción la venta de cables extra flexibles, y esperamos para este año hacerlo con cables libres de halógenos, lo que contribuirá y en mucho, a tener construcciones más seguras y a que la Compañía pueda alcanzar mayor rentabilidad en sus ventas. Lo anterior nos permitió tomar ventaja competitiva en el mercado y defender la rentabilidad de nuestro negocio dentro de un ambiente económico deprimido.

El año inició con un precio del cobre bajo (\$1.5/lb.), y todas las proyecciones hacían pensar que ese nivel de precios se mantendría durante varios meses del año, dados los altos inventarios en el mundo y la demanda limitada de los grandes consumidores, con China e India a la cabeza, que sentían el efecto de la crisis mundial en sus economías. Sin embargo, a lo largo del 2009 el precio del metal tuvo un comportamiento al alza de forma constante, pues en julio su precio fue de \$2,2/lb., y terminó en diciembre ligeramente por encima de \$3/lb. A pesar de ello, cabe tener en cuenta que dichos precios están por debajo del promedio del 2008 (\$3.4/lb.).

En cuanto a los precios de venta de los productos terminados en el mercado nacional, en el 2009 y producto de las expectativas pesimistas, la contracción en el mercado y al hecho de que muchas empresas prefirieron defender su participación de mercado sacrificando rentabilidad por volumen, fue muy difícil reflejar en los precios los costos mayores de las materias primas, tal como se lo había hecho en años anteriores, lo cual trajo como consecuencia una reducción de los márgenes.

En resumen, el 2009 fue como ya se había previsto un año complicado, donde se debía vender cuidando especialmente la cobranza y el margen. Como podrán ustedes apreciar por los resultados de la Empresa, PDIC CABLEC defendió su posición de mercado y consiguió resultados positivos en medio de un ambiente complejo, lo que robustece nuestras bases para augurar un buen desempeño en el año 2010.



- 3 -

One Company
Connecting the World

3.- ESTADOS FINANCIEROS

En poder de los señores accionistas se hallan los estados financieros comparativos entre los años 2008 y 2009, sobre los cuales, se comentarán algunas cifras significativas.

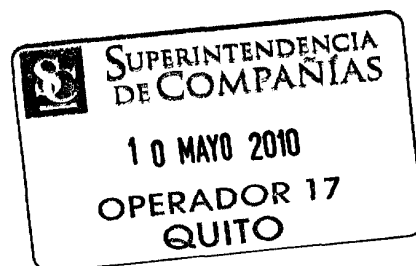
3.1.- RESULTADOS

Como se distingue en el Estado de Resultados, las ventas totales del año alcanzaron los USD 25.3 millones, que equivale a un 22.8% menos que en el 2009, que alcanzó los USD 32,8 millones. Esto responde al hecho ya mencionado de tener un precio de cobre que en promedio fue 30% más barato en el 2009 frente al 2008.

Sobre los costos, al comparar el 2008 con el 2009 se advierte que los costos variables bajaron un 30% (USD 7 millones), mientras que los costos fijos subieron un 20% (USD 218 mil) producto principalmente del nuevo impuesto de salida de capitales (ISD). Esto se compensó parcialmente ajustando la nómina, lo que permitió ahorrar unos USD 40 mil en el año.

La compañía vendió en toneladas una cantidad similar a la del 2008, lo cual significa que se mantuvo la participación en un mercado que decreció un 1 %. Por otra parte, en el mercado industrial se creció de forma significativa.

El ingreso operacional fue de USD 1,7 millones y la utilidad neta de USD 1,1 millones, ambas cifras son inferiores al año anterior que arrojaron USD 2,4 y 1,5 millones respectivamente. Este resultado fue producto de lo ya antes mencionado, por menores montos de ventas en dólares y un mercado deprimido en la construcción.



- 4 -

Oxe Company
Connecting the World

3.2.- BALANCE GENERAL

En referencia al Balance de Situación, la cuenta de balance de "Caja y Equivalentes de Caja" cerró en USD 1,72 millones, cifra muy superior a la del 2008 que fue de USD 989 mil.

La cuenta de "Cuentas por Cobrar Clientes" cerró en USD 4,6 millones. El año anterior la cartera fue uno de los temas más delicados a ser controlados. A finales de diciembre del 2009, apenas el 5% de la cartera estaba vencida con más de 90 días, concentrada en tan solo 3 clientes, (2 distribuidores y una empresa pública) cuyas posibilidades de recuperación son buenas ya que tiene garantías reales ó se lo está cobrando por vías judiciales. El resto de cuentas mantienen un excelente historial de crédito, lo cual hace que nuestra cartera se mantenga sana, dadas las claras y estrictas políticas de crédito en vigencia.

La cuenta de "Inventario" cerró en USD 4,25 millones, lo cual es un 37% menos que el 2008 (USD 6,74 millones). El año anterior nos empeñamos en un manejo crítico del inventario. Al inicio tuvimos un costo promedio alto, frente a la brusca caída del precio que se dio al aparecer la crisis mundial en el 2008. Su disposición vía ventas se logró sin disminuir la rentabilidad y sin afectar al mercado. Una vez solucionado el problema del inventario caro, fue igualmente importante mantenerlo controlado, evitando desperdiciar recursos, en lo cual la compañía fue exitosa.

La cuenta de activo corriente cerró en USD 10,68 millones.

Las cuentas por pagar a asociadas registran un valor de USD 3,84 millones, un 38% menos que el 2008. El total de Pasivo Corriente fue de USD 4,63 millones.

3.3.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del año 2009, el capital social de la Compañía es de **USD 243.957**. El valor del patrimonio es de **USD 6,04 millones**, superior en un

- 5 -

One Company
Connecting the World

6% al del 2008. Cabe resaltar que el patrimonio de los señores accionistas creció, a pesar de un año difícil, y se podrá repartir dividendos.

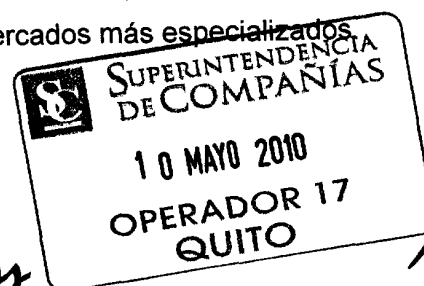
4.- PROYECCIONES PARA EL AÑO 2010

Para el año 2010 se avizoran perspectivas más optimistas que las que se tenían el año anterior. La economía mundial tiene signos de recuperación, el cobre mantiene la misma tendencia alcista de los últimos catorce meses, cotizándose al fin de febrero en alrededor de los USD 3.3 \$/lb. Por otra parte, la economía ecuatoriana se ve favorecida por los estables precios del petróleo.

Se espera una profundización del modelo de mayor participación del estado. Ejemplos de ello son la repatriación de las reservas internacionales para dinamizar la economía y la decisión del Seguro Social de invertir no sólo en vivienda, sino en proyectos eléctricos o petroleros. Cuentan también la reactivación de las inversiones de PETROECUADOR.

Por otra parte existen igualmente grandes interrogantes: ¿Cuál será el comportamiento de las exportaciones no petroleras?; ¿Cómo funcionará en la práctica un modelo de sustitución de importaciones? ¿Será suficiente el mercado interno? Finalmente, una de las más críticas preguntas es ¿Como financiará el Gobierno su déficit que se estima alcanzará el 5% del PIB?, tomando en cuenta que actualmente existen dificultades en conseguir financiamiento externo y con una presión cada vez mayor para incrementar impuestos.

En forma optimista se espera un crecimiento del 4 a 5% en el PIB y cierta convalidación de la construcción e industria. Adicionalmente, se confía que habrá un efecto multiplicador en las inversiones petroleras que habían sido postergadas en el 2009, son urgentes realizarlas. Esto implica que PDIC CABLEC tendrá oportunidades de seguir vendiendo competitivamente en los mercados comerciales y rentablemente en los mercados más especializados.



- 6 -

Dre Company
Connecting the World

La compañía continuará diferenciándose como una empresa que ofrece productos de alta calidad, tiene un inventario completo, un excelente servicio al cliente y minucioso control en sus costos. En definitiva, una orientación por y para el cliente, complementada con la aplicación de los principios de la filosofía LEAN en todas sus actividades.

Por todas estas razones, esperamos cumplir con nuestro presupuesto y crecer en el mercado en el 2010.

5.- OTROS ASPECTOS RELEVANTES

La seguridad es un valor fundamental dentro de la Corporación, la Empresa alcanzó los siete y medio años sin incidentes.

Finalmente el Presidente, los Directores y el Gerente General, concientes de sus responsabilidades en la dirección y orientación de la marcha de la Compañía, agradecen a los señores accionistas por la confianza depositada en la administración de la Empresa.

Con la presentación de los resultados alcanzados en este período, dejamos a su criterio el tomar la decisión que estimen procedente sobre este informe.

De los señores accionistas, muy atentamente



ECON. MARIO PAZ Y MIÑO
GERENTE GENERAL

