

INFORME ANUAL DEL DIRECTORIO DE CABLES ELÉCTRICOS ECUATORIANOS CABLEC C.A.

Señores Accionistas:

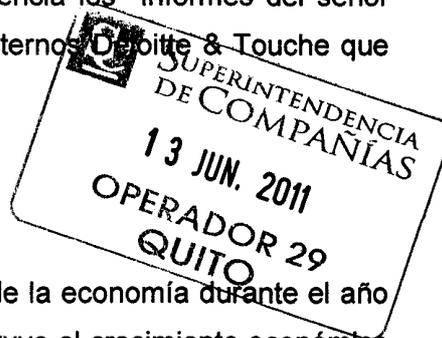
De conformidad con lo que establecen la Ley y los Estatutos Sociales de la Compañía, el Directorio presenta a consideración de los señores Accionistas este informe, que contiene un resumen de la gestión de la Administración durante el año 2010. Se ha tomado como referencia los informes del señor Comisario de la Compañía y de los auditores externos ~~Deloitte & Touche~~ que se anexan a esta memoria.

1.- AMBIENTE ECONÓMICO DEL PAÍS

La evaluación de los principales indicadores de la economía durante el año 2010 demuestra que fue un año estable. Se mantuvo el crecimiento económico en 3.5% del PIB.

Los aspectos más destacados y que han marcado la economía del 2010 son los siguientes:

- En el año 2010 la participación del estado en la economía ha sido la protagonista. El Gobierno ha realizado durante el año 2010 importantes inversiones de capital en salud, educación, carreteras y en obras de infraestructura. El gasto del sector público no financiero fue el 44% del PIB, 4 puntos de crecimiento en relación al 2009 (fuente: Análisis semanal).
- La inflación en el 2010 se ubicó en el 3,33%, dentro de lo esperado por el Gobierno e inferior a la registrada en el 2009 que fue del 4,31%.(fuente INEC)
- El sector petrolero logró mejores beneficios para el Estado, debido a su elevado precio, que se mantuvo durante el año, y a la suscripción de nuevos contratos con las empresas petroleras.
- El SRI recaudó por impuestos alrededor de 7.649 millones de dólares, es decir, un 16,5% más que en el 2009. (fuente SRI)
- Las remesas del exterior han bajado significativamente por tres factores:
1) persisten aún los efectos de la crisis del 2009 en el exterior, especialmente en España, 2) algunos inmigrantes cambiaron sus



PA

hábitos y en lugar de enviar remesas las mantienen en sus países de residencia y 3) un número importante retornaron en forma definitiva al Ecuador.

- El riesgo país se elevó a 919 puntos durante el 2010, superior con 129 puntos al 2009, debido a que el Ecuador ha perdido credibilidad económica, especialmente por la inseguridad jurídica.
- El déficit del presupuesto del 2010 se financió principalmente con deuda externa, la venta anticipada de petróleo, recursos del IESS y fondos de la Reserva Monetaria.
- Se acentuó el modelo dependiente del Estado y la inversión privada descendió.
- Las tasas de intereses bajaron a diciembre de 2010, así la Tasa de Interés Efectiva Máxima Comercial Corporativa llegó al 8,59%, la Tasa Efectiva Máxima de Consumo al 15,94%, y la Tasa Efectiva Máxima de Vivienda al 10,47%.
- El salario mínimo vital, a partir del primero de enero de 2011, se aprobó en USD 264.00.

El 2011 llega con esperanzas y expectativas. Se prevé un año razonable, con un crecimiento de alrededor del 4%.

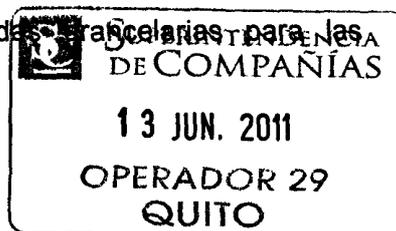
Se estima que se mantendrán elevados los precios del petróleo, debido a la presión de la demanda, especialmente de China e India y por la inestabilidad política del medio oriente. Esto permitirá al Gobierno sostener el nivel de gasto y continuar con el modelo económico actual de inversión pública.

Sin embargo, se prevé una inflación de alrededor del 4,8%, por la elevación de los precios de las materias primas, que ejercen una natural presión inflacionaria.

Se prevé una mayor recaudación de impuestos, especialmente por el anticipo del Impuesto a la Renta, una elevación en los aranceles y prohibiciones en las importaciones, que permitirán mayores ingresos al estado y a su vez evitarán la salida de divisas.

No obstante, el 2011 es un año que plantea desafíos económicos al Ecuador. En la agenda constan el déficit de la balanza comercial, la aplicación del Código de la Producción, el financiamiento del Presupuesto del Estado, la vigencia de nuevos contratos petroleros, medidas para las

PA



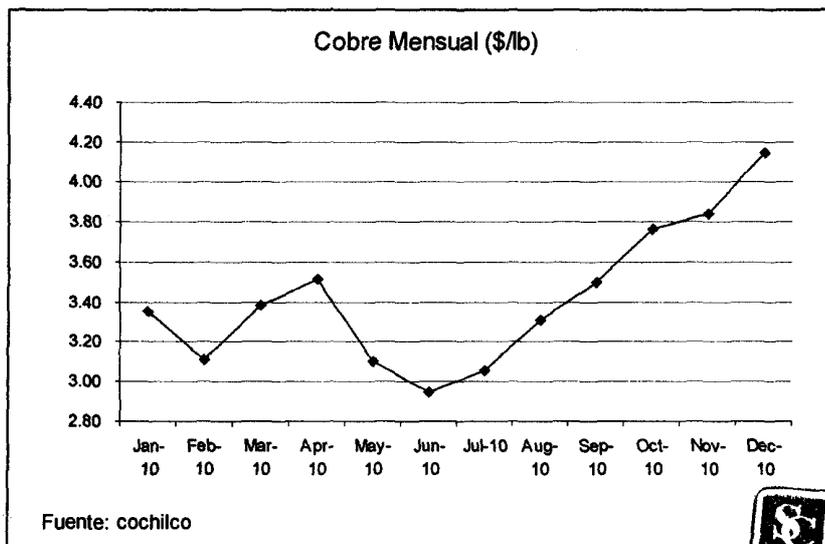
importaciones, la generación de empleo, el pago de los nuevos salarios mínimos, el problema de la inseguridad y la Consulta Popular.

2.- SITUACIÓN OPERACIONAL

Uno de los logros más importantes del 2010 fue trasladar la bodega principal de productos terminados del centro de distribución de Quito a Guayaquil, y realizar desde esa ciudad todos los despachos hasta nuestros clientes en todo el país. Esto permitió reducir los costos logísticos al tener el almacenaje de los productos cerca del puerto de entrada, y no ser necesario trasladar todo el material a Quito para luego reenviarlo. El tener un solo centro de operaciones logístico, manejado por la empresa Portrans, permite además tener el control de las operaciones y poder entregar de una manera eficiente y oportuna a los clientes.

Otro cambio importante dentro de nuestra estrategia comercial fue la concentración de las ventas en menor cantidad de clientes / distribuidores, dándoles a ellos las responsabilidades de redistribuir los productos a todos los usuarios finales a nivel nacional.

El año inició con un precio del cobre de \$3.16/lb. A lo largo del 2010 el precio del metal tuvo un comportamiento errático los primeros 6 meses, hasta que en junio tocó fondo (\$ 2,95/lb.), y de allí en adelante tuvo un alza constante que llevó el valor del LME en diciembre a \$4,15/lb, un aumento de 41% del punto más bajo. El promedio del año fue de \$3,42/lb vs \$2,34/lb para el 2009 (un aumento de 46%).



PA



Se continuó el esfuerzo de ingresar al mercado industrial, principalmente con productos de General Cable, productos de alta tecnología y que cumplen exigentes normas de fabricación. En este mercado los competidores no son los tradicionales, sino importadores y representantes de otras marcas extranjeras. El resultado de esto fue el aumento de ventas en el exigente mercado de la explotación petrolera, operación de refinerías y otras instalaciones petroleras, así como a los mercados de cables para transmisión de voz y datos. Esto nos permitió defender la rentabilidad de la empresa, ingresar en mercados no tradicionales y expandir el abanico de oportunidades de crecimiento para los próximos años.

En resumen, el 2010 fue un año donde el mercado mundial se recuperó, el precio del cobre aumentó, pero sobre todo la organización aprovechó la dificultad del 2009 para establecer un proceso más eficiente, reenfocando el área comercial y logística para defender la posición alcanzada en el mercado, sin afectar los resultados.

3.- ESTADOS FINANCIEROS

En poder de los señores accionistas se hallan los estados financieros comparativos entre los años 2009 y 2010, sobre los cuales, se comentarán algunas cifras significativas.

3.1.- RESULTADOS

Como se ve en el Estado de Resultados, las ventas totales del año alcanzaron los USD 34,82 millones, que equivale a un 38% mas que en el 2009, que alcanzó los USD 25,3 millones. Además, esto es 6.2% mas que en el 2008. Esto se dio por la gestión comercial, logística y el precio del cobre, los factores que mas influyen en el buen resultado de la empresa.

Sobre los costos, al comparar entre el 2009 y el 2010 se ve lo siguiente: los costos variables suben en un 38% (USD 8,5 millones), el mismo incremento que las ventas. Mientras que los costos fijos suben en un 44% (USD 494 mil). Este incremento se da principalmente por el 2% del impuesto a la salida de capital.



PA

La compañía vendió en toneladas 3,6 % más que en el 2009, en línea con el crecimiento del mercado, lo cual significa un leve aumento de participación en el mercado. En el mercado comercial e industrial tuvimos un crecimiento por sobre el mercado (7%), mientras que en productos de aluminio nos retiramos del mercado por la dificultad de conseguir el material de nuestras asociadas, así como por la imposibilidad de alcanzar precios competitivos frente a la protección estatal a la fabricación nacional de estos conductores.

3.2.- BALANCE GENERAL

En referencia al Balance de Situación, la cuenta de balance de "Caja y Equivalentes de Caja" cerró en USD 1,86 millones, cifra superior a la del 2008 que fue de USD 1,72 millones (8%).

La cuenta de "Cuentas por Cobrar Clientes" cerró en USD 7,7 millones. El año 2009 terminó en USD 4.6 millones, un aumento de 67%. Aún con este aumento, la cartera vencida a fin de diciembre fue de USD 1,3 millones, del cual USD 1 millón estaba vencido en menos de 30 días, y a la fecha ya fue cobrado. 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 11 millones, lo cual es un 161% mas que el 2008 (USD 4,24 millones). El inventario tuvo un fuerte aumento durante el año debido a la subida del precio de cobre y para mantener el crecimiento de ventas. El promedio del inventario para el año fue de 2,5 meses.

La cuenta de activo corriente cerró en USD 20,98 millones.

Las cuentas por pagar a asociadas registran un valor de USD 12,88 millones, vs USD 3,8 millones en el 2009. El total de Pasivo Corriente fue de USD 14,14 millones.

3.3.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del año 2010, el capital social de la Compañía es de **USD 243.957**. El valor del patrimonio es de **USD 6,82 millones**, superior en un 12.8% al del 2009.

PA



4.- PROYECCIONES PARA EL AÑO 2011

Para el año 2011 hay perspectivas más optimistas que las que se tenían el año anterior. La economía mundial tiene signos de recuperación, aunque la situación actual en el medio oriente puede poner un freno a esta recuperación. El cobre no tiene una tendencia clara, en los primeros 2 meses ha estado por encima de Diciembre del 2010, llegando hasta un 11% más alto. Sin embargo, en las últimas semanas ha bajado rápidamente. El punto más alto fue de USD 4,60 \$/lb y de allí ha bajado a USD 2,28/lb (-7%) en 6 días. Por otra parte, la economía ecuatoriana se ve favorecida por los precios estables y crecientes del petróleo. Junto con esto se prevé unos aumentos de inversión en las empresas del rubro, tanto pública como privada. Adicionalmente se espera la finalización de las obras del GLP Monteverde.

El Presupuesto del Estado para el 2011 alcanza la cifra de 23.950 millones de dólares, con un déficit de 4.950 millones de dólares, cuyas fuentes de financiamiento no están claras, pues ya no puede contar con la Reserva Monetaria que está en su límite bajo.

Adicionalmente se prevé el comienzo de operación de la industria minera, una vez suscritos los contratos con el gobierno central. Esta inversión estimulara la economía nacional con el ingreso de recursos frescos para el desarrollo de esta industria.

Debe existir un aumento en la construcción, empujado por la disponibilidad de préstamos más cómodos, sobre todo los otorgados por el BIESS.

Con esto, se podría esperar un crecimiento del PIB entre el 3,6% (CEPAL) al 5% (gobierno) y cierta recuperación en la construcción e industria. Adicionalmente, se esperaría que exista un efecto multiplicador en las inversiones petroleras y mineras. Esto implica que CABLEC tendrá oportunidades de seguir vendiendo competitivamente en los mercados comerciales y rentablemente en los mercados más especializados.

La compañía continuará diferenciándose como una empresa que ofrece productos de alta calidad, tiene un inventario completo, un excelente servicio al cliente, control en sus costos, y una firme orientación para satisfacer a nuestros clientes, complementada con la aplicación de los principios de la filosofía LEAN (eficiencia operacional) en todas sus actividades.

PA



Por todas estas razones, esperamos cumplir con nuestro presupuesto y crecer en el mercado en el 2011.

5.- RECURSOS HUMANOS

Al 3 de enero del 2011 fue contratado como nuevo gerente general Javier Kohn, en reemplazo de Mario Paz y Miño. El Señor Paz y Miño pasa a tomar responsabilidades a nivel regional, como Director Regional de Exportación de COCESA, Phelps Dodge Chile, manteniendo su asiento en Ecuador. Queremos agradecer a Mario Paz y Miño por la labor realizada durante sus años como Gerente General de CABLEC, habiendo logrado cumplir y sobrepasar las metas establecidas durante su gestión. Así mismo queremos felicitar a todo el equipo de la empresa por el resultado en este año.

6.- PROPUESTA DE PAGO DE DIVIDENDOS

El directorio propone a la junta general de accionistas la distribución del 50% de las utilidades del ejercicio.

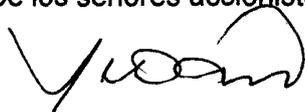
7.- OTROS ASPECTOS RELEVANTES

La seguridad es un valor fundamental dentro de la Corporación. Nuestra Empresa alcanzó los ocho y medio años sin incidentes que lamentar.

Finalmente el Presidente, los Directores y el Gerente General, en cumplimiento de sus obligaciones de dirigir y orientar 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



ING. PATRICIO ALBAN
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

