

INFORME ANUAL DEL DIRECTORIO; CUENTAS, BALANCES Y ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS, CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DEL AÑO 2011.

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 2011. 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.

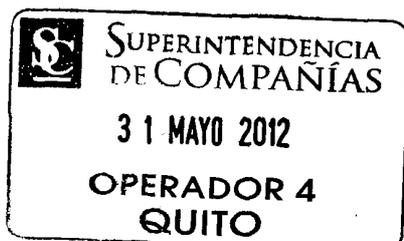
1.- AMBIENTE ECONÓMICO DEL PAÍS

La evaluación de los principales indicadores de la economía durante el 2011 demuestran que fue un año de crecimiento. Se registró un aumento del PIB de 7.78 % según los últimos datos del Banco Central. En lo social y político se destacaron la Consulta Popular, que tuvo un efecto económico en el sentido de incertidumbre y riesgo; las diferencias con los medios de comunicación y el sistema financiero y la instalación del nuevo sistema judicial en el país.

Los aspectos más destacados y que han marcado la economía del 2011 son los siguientes:

- La participación del Estado en la economía continúa siendo protagonista. El Gobierno ha realizado inversiones importantes en salud (4,6% del PIB) y en educación (2,2% del PIB).
- La inflación en el 2011 se ubicó en el 5,41%, superior a la registrada en el 2010 que fue 3,33% y superior a la proyección del Gobierno (4,5%).
- En el sector petrolero el precio de venta superó los pronósticos del Estado, pues alcanzó el precio record de 97 dólares por barril, mayor en 25 dólares con relación al año 2010 que fue de 72 dólares.
- Se aprobó el Código de la Producción que implica incentivos tributarios, a las inversiones nuevas que se desarrollen en sectores estratégicos, rurales y zonas deprimidas.

- El nivel de desempleo cayeron al 5%, mientras el subempleo llegó al 44,25% y el empleo pleno al 50%.
- Según el SRI, la recaudación de impuestos llegó a USD 9.560 millones, un incremento de 14.4% respecto del 2010 y superior a la meta fijada que fue de 8.707 millones, destacando el Impuesto a la Renta que creció el 28.2%.
- Se elevó el impuesto a la salida de capitales del 2% al 5%.
- El ingreso de divisas al país alcanzó la suma de 27.025 millones de dólares, es decir 4.000 millones más que en el 2010, lo que representa un incremento del 18%.
- Las inversiones del BIESS han activado substancialmente la economía, especialmente en el sector de la construcción. El total de sus inversiones en el sector público, privado financiero y no financiero, créditos hipotecarios, quirografarios, negocios fiduciarios y depósitos en el Banco Central llegaron a 7.551 millones de dólares.
- Las remesas del exterior han disminuido en alrededor de 200 millones por trimestre, debido especialmente a la crisis que afecta a la Unión Europea y Estados Unidos, con la consiguiente disminución de empleo.
- El riesgo país se ha reducido paulatinamente, llegando en diciembre del 2011 a 862 puntos, aún por encima del promedio de la región en 454 puntos.
- La Balanza Comercial sigue siendo negativa y registra un déficit de aproximadamente 1.800 millones de dólares.
- El salario mínimo vital, a partir del primero de enero de 2012, se aprobó en USD 292, un aumento del 10%.



2.- SITUACIÓN OPERACIONAL

El año 2011 fue marcado por la implementación y el refuerzo de las estrategias comerciales y logísticas previstas en el presupuesto operativo.

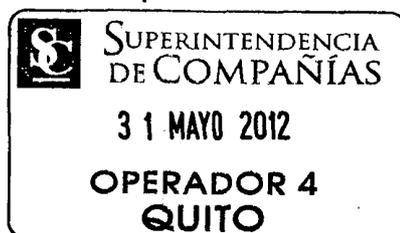
La estrategia comercial se basa en el fortalecimiento del canal de distribución, enfocando la energía en menos clientes, pero con una relación más estrecha con ellos. Esto nos permite tener un mayor conocimiento del mercado final, y darles soluciones más acorde a sus necesidades. Esta concentración de clientes ha llevado a bajar de 97 a 58 clientes en 2 años.

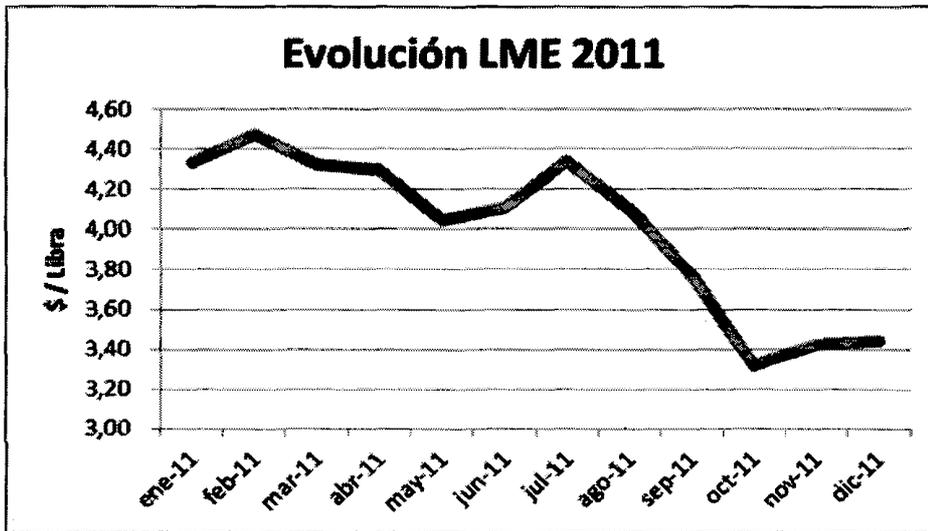
	2009	2010	2011
Número de Clientes	97	73	58
Ventas por Clientes (US\$ 000)	261	480	826

La operación de distribución se consolidó en las instalaciones de nuestro socio estratégico Portrans en sus bodegas centrales de Guayaquil.

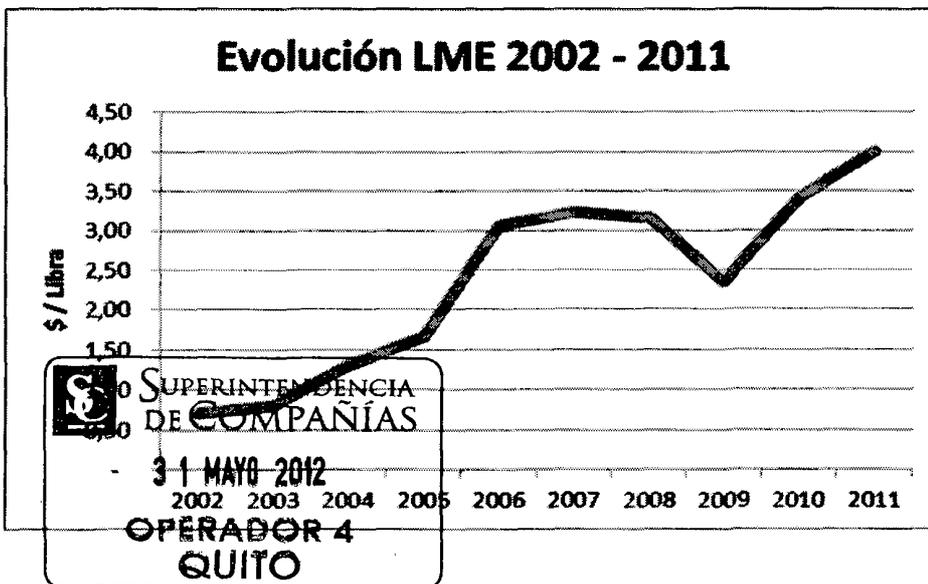
En el mes de Marzo se comenzó a importar material de la planta nueva de Phelps Dodge en Perú, logrando diversificar el suministro y optimizando costos en algunos productos que tienen ventajas competitivas fabricarlos allí.

El año inició con un precio del cobre de \$4.15/lb. Hasta el mes de Febrero el cobre subió, alcanzando el punto más alto de \$4,48/lb. De ahí en adelante la tendencia fue a la baja, llegando a tocar fondo en el mes de octubre en \$3,32/lb, perdiendo casi el 26% de su valor. Esta caída fue muy influenciada por la crisis Europea, principalmente en Grecia. La baja del cobre marcó el resultado del año al influir directamente en los márgenes de operación, pues la compañía se vio obligada a vender sus productos al precio de mercado, que contenía un precio de cobre menor comparado con el costo de nuestros inventarios que habían sido adquiridos 60 días antes a un precio mayor.





Analizando los promedios anuales del cobre en la última década, vemos una marcada tendencia al alza, con la excepción de la crisis que afectó a mediados del 2008 y el 2009. El año 2011 terminó con un promedio de \$4.00/lb, un aumento del 17% en su valor versus el 2010. Este crecimiento fue menor al que hubo entre el 2009 y el 2010, donde aumento 46%, desde \$2.34/lb a \$3,42/lb.



Se redobló el esfuerzo de ingresar al mercado industrial, principalmente con productos de General Cable, productos de alta tecnología y que cumplen estrictas normas de fabricación. El exigente mercado de la explotación petrolera, operación de refinerías y otras instalaciones petroleras, así como los mercados de cables para transmisión de voz y datos son nichos donde no están los competidores tradicionales, sino importadores y representantes de

otras marcas extranjeras. El resultado de este trabajo fue un aumento de ventas del 52% en los productos General Cable, donde los márgenes son mayores a los productos tradicionales.

En resumen, aunque el 2011 fue un año bueno para el país, el mercado mundial se estancó, disminuyendo el precio del cobre, y esto demandó un esfuerzo especial para poder aprovechar las oportunidades en nuestro mercado.

3.- ESTADOS FINANCIEROS

En poder de los señores accionistas se hallan los estados financieros comparativos entre los años 2010 y 2011, 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 47,42 millones, que equivale a un 36% más que en el 2010, que alcanzó los USD 34,82 millones. 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. Las ventas en toneladas fueron 12% por encima del año anterior.

Sobre los costos al comparar entre el 2010 y el 2011 se aprecia que los costos de ventas suben en un 43% (USD 12,34 millones), afectado por la variación del valor del cobre, mientras que los gastos de administración y ventas suben en un 7 % (USD 1,2 millones) tomar en cuenta la participación de los empleados.

El impacto del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) sobre los gastos ha sido muy importante. En el año 2010 se produjo un impuesto de \$ 544 000. En el 2011 fue de \$ 965 000, un aumento de \$ 421 000, o el 77%. Este se ve afectado por el aumento del porcentaje del impuesto en los últimos 2 meses, multiplicado por el aumento del costo de los productos por el alza del cobre.

La utilidad neta de la empresa fue de \$ 864 000, \$ 458 000 menos que en el año 2010. Esta cifra refleja lo anteriormente expuesto sobre el incremento de impuesto a la salida de divisas y la baja del cobre.

3.2.- BALANCE GENERAL

En referencia al Balance de Situación, la cuenta de balance de "Caja y Equivalentes de Caja" cerró en USD 556 mil, cifra inferior a la del 2010 que fue de USD 1,757 millones.

Las "Cuentas por Cobrar Clientes" cerró en USD 9,544 millones. El año 2010 terminó en USD 7,651 millones, un aumento de 24%, menor al crecimiento en ventas del año. La cartera vencida a fin de diciembre fue de \$ 972 mil versus los \$ 1,3 millones del 2010. 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.

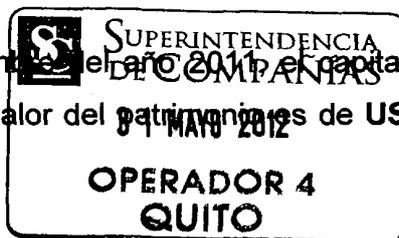
La cuenta de "Inventario" cerró en USD 14,565 millones, lo cual es un 31% mas que el 2010 (USD 11,069 millones).

La cuenta de activo corriente cerró en USD 24,53 millones.

Las cuentas por pagar a asociadas registran un valor de USD 16,34 millones, vs USD 12,87 millones en el 2010. El total de Pasivo Corriente fue de USD 18,207 millones.

3.3.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del año 2011, el capital social de la Compañía es de USD 243,957. El valor del patrimonio es de USD 7,019 millones, superior en un 3% al del 2010.



4.- PROYECCIONES PARA EL AÑO 2012

Para el año 2012 existe una perspectiva de mercado menos optimista a lo que fue el 2011.

La proyección del crecimiento económico del gobierno central para el año 2012 es del 5%, muestra un menor crecimiento en la economía.

Se estima que se mantendrán elevados los precios del petróleo, que permitirán al Gobierno continuar con el modelo económico actual de inversión y gasto público.

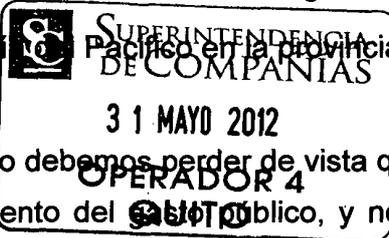
El gobierno prevé una inflación 5,12%, inferior al 5,4% del 2011.

Se estima una mayor recaudación de impuestos, ya que continuará la presión tributaria, vía anticipos e impuesto mínimo y otros impuestos al Consumo, pues el objetivo del Gobierno es recaudar dos puntos más del PIB.

En Noviembre del 2011 se incrementó el impuesto a la salida de divisas del 2% al 5%. Esto es la mayor preocupación para nuestra empresa, ya que implica un aumento de gasto de \$ 1 millón, llegando a \$ 1,8 millones en el año.

Es importante anotar que para el año 2012 se proyectan importantes inversiones en el país, principalmente:

- La iniciación de la minería a gran escala, con la firma del contrato con Ecuacorriente y la expectativa de la firma de otros contratos mineros,
- La culminación del proyecto GLP Sur en Monteverde, provincia de Santa Elena,
- El soterramiento de cables en Quito, donde ya estamos participando,
- El Metro de Quito,
- La instalación de semáforos Inteligentes en Quito,
- y la Refinería Pacífico en la provincia de Manabí.



Sin embargo no debemos perder de vista que el 2012 será un año electoral. Esto trae un aumento del gasto público, y normalmente un costo económico generado por la incertidumbre, que paraliza en algún grado el desarrollo de los negocios.

La empresa continuará enfocado en distribuir productos de alta calidad, manteniendo un nivel de inventario adecuado, mejorando constantemente el servicio al cliente, sin dejar de controlar los costos.

Todo esto con un equipo de trabajo alineado con la estrategia, enfocados en los resultados nos va a permitir alcanzar las metas establecidas para el año.

5.- PROPUESTA DE PAGO DE DIVIDENDOS

El directorio propone a la junta general de accionistas la distribución del 54% de las utilidades del ejercicio, equivalente a \$ 466,877.32.

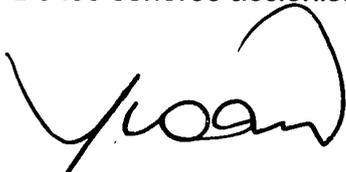
6.- OTROS ASPECTOS RELEVANTES

La seguridad es un valor fundamental dentro de la Corporación. Nuestra Empresa alcanzó los nueve 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

