

**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 2012. 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 2012 demuestran que fue un año de crecimiento, aunque menor que el 2011. Se registró un aumento del PIB de 4.8 % según los últimos estimados de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Los aspectos más destacados y que han marcado la economía del 2012 son los siguientes:

- La inflación en el 2012 se ubicó en el 4,16%, inferior a la registrada en el 2011 que fue 5,41% e inferior a la proyección del Gobierno (4,5%).
- El nivel de desempleo se mantuvo al 5%, mientras el subempleo bajo al 39,8%, y la tasa de empleo pleno cerró en 52.1%, según el INEC.
- El impuesto a la salida de divisas fue del 5%.
- Según el SRI, la recaudación de impuestos llegó a USD 11 mil 267 millones, un incremento de 17.84% respecto al 2011 y superior a la meta fijada de \$ 10 mil 560 millones, destacando el Impuesto a la Renta que supero la meta en 10.3 % y el ISD que fue de \$ 1 mil 159 millones, 44% por encima del objetivo.
- En el sector petrolero el precio de venta alcanzó el precio promedio de 88.27.

- Las inversiones del BIESS han activado substancialmente la economía, especialmente en el sector de la construcción. Se otorgaron \$ 935 millones en crédito hipotecarios, beneficiando a casi 25 mil familias, según datos del mismo banco.
- Las remesas del exterior han disminuido, principalmente por la crisis que afecta a la Unión Europea, principalmente España, monto que no compenso el aumento registrado desde Estados Unidos.
- El riesgo país se ha reducido paulatinamente, llegando en diciembre del 2012 a 826 puntos, debajo de los 862 puntos de Diciembre del 2011. Esta cifra esta por encima del promedio de la región en 534 puntos.
- La Balanza Comercial sigue siendo negativa y registra un déficit de aproximadamente 143 millones de dólares, menor que el déficit del año 2011.
- El salario mínimo vital, a partir del primero de enero de 2013, se aprobó en USD 318, un aumento del 8.81%.

## **2.- SITUACIÓN OPERACIONAL**

El año 2012 fue marcado por la revisión en profundidad de la estrategia comercial y operación logística para desarrollar el plan operativo.

En el plano comercial, la estrategia se baso en el enfoque al cliente, orientado en tomar las medidas necesarias para mejorar sustancialmente el servicio y el trabajo en conjunto con los distribuidores para alcanzar el usuario final. El conocimiento anticipado de los proyectos permitió ofrecer una solución óptima al sector industrial, energía y petrolero.

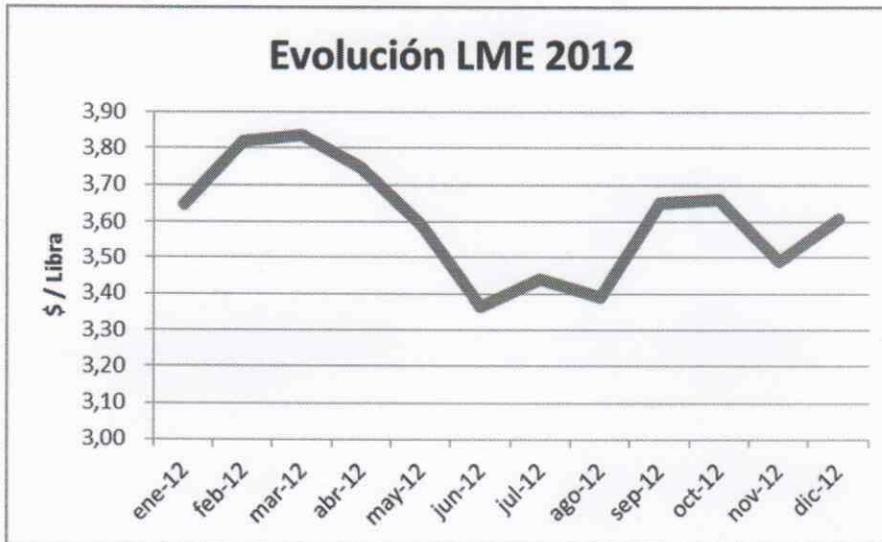
Se realizó un estudio de mercado donde se comprobó la fuerza comercial que mantiene la marca Cablec en el mercado eléctrico. Basado en este estudio, se decidió ir adelante con la marca comercial General Cable / Cablec.

Para responder a las necesidades técnicas del mercado, mantuvimos un portafolio completo de productos, desde los alambres tradicionales hasta los cables más complejos para la industria petrolera. Esto nos ha permitido tener presencia en todos los mercados crecientes del país. Los cables de mayor

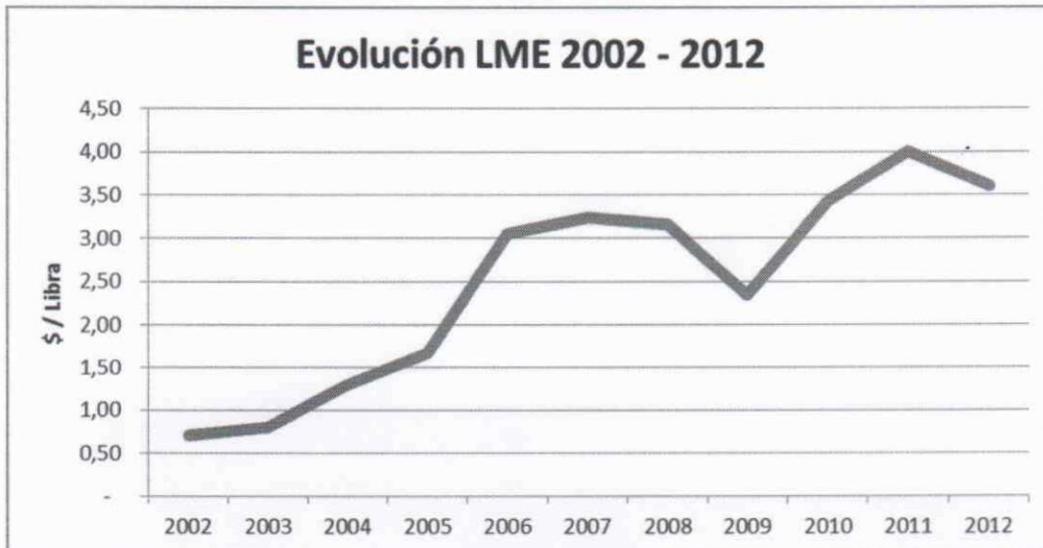
tecnología y mayor valor agregado siguen abriendo nuevas opciones comerciales para la empresa.

En relación al servicio logístico, la operación de distribución se consolidó en las instalaciones de Portrans en sus bodegas centrales de Guayaquil. La mejora constante del servicio nos permitió atender más ágilmente a los distribuidores.

En el ámbito internacional, el precio del cobre cerró el 2011 a 3,44 \$/lb. En el mes de Marzo del 2012 alcanzó el precio más alto del año de 3,84 \$/lb. De ahí la tendencia fue a la baja hasta el mes de Junio, llegando a tocar fondo en 3,37 \$/lb, volviendo a subir a 3,66 \$ / lb para el mes de octubre. Esta caída fue muy influenciada por la crisis Europea, terminado el año en 3,61.



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 2012 terminó con un promedio de 3.60 \$/lb, una baja del 10 % en su valor versus el 2011 (4,00 \$/lb).



En resumen, a pesar de que el 2012 fue un año de menor crecimiento nacional e internacional, disminuyendo el precio del cobre, el esfuerzo realizado por la organización logro aumentar el volumen de ventas y mejorar el mix de productos.

### 3.- ESTADOS FINANCIEROS

En poder de los señores accionistas se hallan los estados financieros comparativos entre los años 2011 y 2012, 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 49,02 millones, que equivale a un 3,4 % más que en el 2011, que fue de USD 47,43 millones. Las ventas en toneladas fueron 11.4 % por encima del año anterior. Esto se dio por la gestión comercial y logística,

que son los factores que mas impactan el resultado de la empresa. El menor crecimiento de ventas medido en dólares vs el crecimiento en toneladas se explica por la disminución del precio del cobre promedio en el 2012 comparado con el 2011.

Al comparar los costos entre el 2011 y el 2012 se aprecia que los gastos de administración y ventas suben en un 15,7 % (\$ 175 mil), explicado por el aumento de volumen de ventas y el reajuste de tarifas del operador logístico.

El impacto del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) sobre los costos ha sido muy importante. En el año 2011 se pago un impuesto de \$ 965 mil. En el 2012 fue de \$ 2 millones 300 mil, reflejando un aumento de \$ 1 millón 335 mil, que equivale a un 138% mas. Este se explica por el aumento del impuesto del 2 al 5% decretado por el gobierno en Noviembre del 2011.

La utilidad neta de la empresa alcanzo \$ 830 mil, siendo \$ 35 mil menor al resultado del año 2011.

### **3.2.- BALANCE GENERAL**

En referencia al Balance de Situación, la cuenta de balance de "Efectivo y bancos" cerró en USD 234 mil, cifra inferior a la del 2011 que fue de USD 556 mil.

Las "Cuentas por Cobrar Comerciales y otras cuentas por cobrar" cerró en USD 9 millones 730 mil . El año 2011 terminó en USD 9 millones 630 mil, un aumento de 1%, menor al crecimiento en ventas del año. Las 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 "Inventarios" cerró en USD 7 millones 883 mil, en comparación con el cierre del 2012 que fue de 14 millones 565 mil, una baja de 46%. Esto se logro con una estricta administración del inventario para bajar las necesidades de caja sin afectar la disponibilidad de producto.

La cuenta de activos cerró en USD 18 millones 336 mil.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar registran un valor de USD 9 millones 542 mil, vs USD 16 millones 500 mil en el 2011. Esta baja también se da por el manejo cuidadoso del inventario.

El total de Pasivo fue de USD 10 millones 955 mil.

### 3.3.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del año 2011, el capital social de la Compañía es de \$ 243,957. El valor del patrimonio es de \$ 7 millones 381 mil, superior en un 5% al del 2011.

### 4.- PROYECCIONES PARA EL AÑO 2013

De acuerdo a la proyección del gobierno, para el año 2013 se estima un crecimiento de alrededor del 3,4 %, inferior al año 2012. Los precios del petróleo se mantendrán elevados, permitiendo al gobierno continuar con el modelo económico actual de inversión y gasto público.

Se prevé una inflación del 4,6%, levemente superior al 4,16% del año 2011 y continuara la presión tributaria vía anticipos e impuesto mínimo y otros impuestos al Consumo, lo que resultará en una mayor recaudación de impuestos del gobierno. En relación al impuesto a la salida de divisa este seguirá siendo un importante ingreso para el gobierno, y una preocupación para la empresa por el monto que representa.

La inversión para el año 2013 contemplan importantes proyectos en diferentes sectores, entre los que se pueden mencionar:

- Comienzo de trabajos de la mina de cobre de Ecuacorriente y la expectativas de la firma de otros contratos mineros,
- Ampliación de las líneas de transmisión de energía,
- Continuación del proyecto de soterramiento de cables en Quito,
- Primera etapa del Metro de Quito,
- Proyecto de Optimización de Generación Eléctrica (OGE) de Petroamazonas.

Dada la realidad del mercado internacional se espera que el precio del cobre continuará con una alta volatilidad situando su precio en un rango entre 3,1 \$/lb y 3.5 \$/lb, variable que seguimos muy de cerca dado el impacto que tiene en nuestro negocio.

La estrategia de la empresa esta enfocada a servir al sector comercial que demanda gran volumen y alta rotación de productos y a los sectores de energía e industria que demanda productos de alto valor agregado, ofertando para ello todo el portafolio de la empresa General Cable.

Finalmente, es importante destacar que la empresa cuenta con la organización adecuada y un equipo de trabajo motivado, capacitado y con las competencias necesarias para implementar el plan de mercadeo y ventas definido para asegurar los resultados financieros.

## **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 \$ 447,736.14.

## **6.- OTROS ASPECTOS RELEVANTES**

Uno de los valores de la corporación General Cable es la seguridad, destacando que nuestra empresa ha alcanzado diez años y medio 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

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'J. Kohn', written over a light green curved background.

**Javier Kohn**  
**GERENTE GENERAL**