

INFORME ANUAL DEL DIRECTORIO; CUENTAS, BALANCES Y ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS, CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DEL AÑO 2014.

Señores Accionistas:

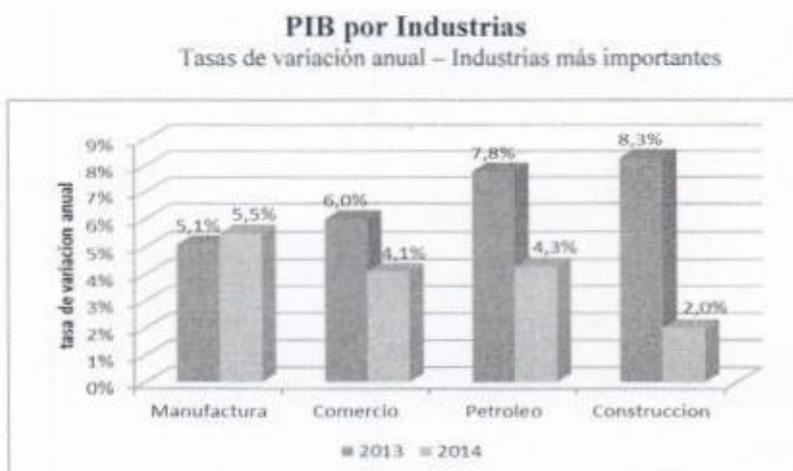
De conformidad con lo que establecen la Ley y los Estatutos Sociales de la Compañía, el Directorio presenta a consideración de los señores Accionistas este informe, que contiene un resumen de la gestión de la Administración durante el año 2014.

1.- AMBIENTE ECONÓMICO DEL PAÍS

El año 2014 fue marcado por el precio internacional del petróleo y la implementación de la resolución 116 de COMEX del año 2013.

La evaluación de los principales indicadores de la economía durante el 2014 demuestra que fue un año de crecimiento, aunque menor que el 2013. Se registró un aumento del PIB de 4.0 %.

Si revisamos las principales industrias que componen el PIB, tenemos manufactura que representa el 12% del PIB nacional, y aumentó un 5,5% en el año. Comercio representa el 10% del PIB y aumentó un 4,1%, petróleo tiene una participación del 10% y aumentó un 4,3% y construcción que representa el 10% del PIB y aumentó un 2 %, muy por debajo del aumento del 2013 que fue del 8,3 %.



Fuente: Banco Central del Ecuador

En el ámbito petrolero, los precios internacionales de la canasta ecuatoriana (Oriente y Napo) se mantuvieron estables durante los primeros 8 meses, a un promedio de 95.5 \$ por barril, A partir de septiembre el precio internacional tuvo una drástica caída, terminando el año a 48 \$ por barril.



La producción petrolera aumento en 5.7% en relación al 2013, alcanzando un nivel de producción de 203 millones de barriles al año

Los aspectos más destacados y que han marcado la economía del 2014 son los siguientes:

- La inflación se ubicó en el 3.6 %, mayor a la registrada en el 2013 que fue 2.7%.
- El nivel de desempleo se mantuvo al 4.7 %, mientras el subempleo subió al 41.5% según el INEC.
- El impuesto a la salida de divisas se mantuvo en el 5%.
- Según el SRI, la recaudación de impuestos llegó a USD 13 mil 616 millones, un incremento de 6.7% respecto al 2013.
- El riesgo país ha bajado a 881 puntos en diciembre del 2014, por encima de los 532 puntos de Diciembre del 2013.
- La Balanza Comercial sigue siendo negativa, aunque menor que en el 2014. Se registra un déficit de aproximadamente \$ 727 millones al cierre del 2014.
- El salario mínimo vital, a partir del primero de enero de 2014, se aprobó en USD 340, un aumento del 6.92%.
- Una baja del consumo de alambres y cables de conducción eléctrica del 10.7%, según reportado por CRU.

HL

...the ... of ...
...the ... of ...
...the ... of ...

... ..

... ..
... ..
... ..

... ..
... ..
... ..

... ..
... ..
... ..

... ..
... ..
... ..

... ..
... ..
... ..

... ..
... ..
... ..

- A finales 2013 se publicó la Resolución No. 116 del COMEX, cuyo impacto principal es la aplicación de cuotas a las importaciones y el cumplimiento de presentación de "certificados de reconocimiento", exigible como documento de soporte a la declaración aduanera.

La incertidumbre por el efecto de la restricción de las importaciones en la primera parte del año, y la baja del valor del petróleo en el último trimestre restringió nuestro mercado.

2.- SITUACIÓN OPERACIONAL

El cumplimiento de la resolución del COMEX, antes mencionada, marco el año. De la mano de las políticas de comercio exterior del gobierno, se firmó un acuerdo de reducción de importaciones del 25% sobre las importaciones del 2013, afectando la disponibilidad de inventario. Adicionalmente, los cambiantes requerimientos del Instituto Ecuatoriano de Normalización (INEN) para cumplir con el Certificado de Reconocimiento obligaron a cambiar los procesos de nacionalización de productos, incrementó los costos de ellos y aumentó significativamente el inventario en tránsito.

Gracias al sólido trabajo del equipo, comprometido con la organización, y una estrategia comercial enfocada se logró minimizar los impactos de lo explicado anteriormente.

En el plano comercial, el enfoque fue en productos con mayor valor agregado, con o sin restricción, optimizando los resultados para la empresa. Gracias a la estrecha relación con los distribuidores, se trabajó para minimizar el efecto de la falta de inventarios.

Durante el 2014 se consolidó la presencia de la marca General Cable / Cablec, resaltando el valor de nuestra marca Cablec, enfocados en los puntos de venta de nuestros distribuidores, por medio de promoción en revistas especializadas, auspiciando eventos del sector, posicionando a Cablec como la marca líder del mercado.

Pensando en las necesidades de nuestros clientes, se implementó el centro de distribución de Quito, brindando un servicio ágil desde las 2 ciudades principales del país.

HK

1. The first part of the document is a letter from the author to the editor of the journal. The letter discusses the author's interest in the topic and the reasons for writing the paper. It also mentions the author's previous work in the field and expresses hope that the journal will find the paper interesting.

2. The second part of the document is the abstract of the paper. It provides a brief summary of the main findings and conclusions of the study. The abstract is written in a concise and clear manner, highlighting the most important aspects of the research.

2. INTRODUCTION

The purpose of this paper is to investigate the effects of the proposed method on the performance of the system. The method is based on the use of a novel algorithm that has been designed to improve the efficiency of the system. The paper is organized as follows. In the first section, we describe the system and the proposed method. In the second section, we present the experimental results and compare them with the results of the existing methods. In the third section, we discuss the conclusions and the future work.

The results of the experiments show that the proposed method significantly improves the performance of the system. The improvement is most pronounced in the case of the proposed method. The results are compared with the results of the existing methods and the proposed method is found to be superior to all of them.

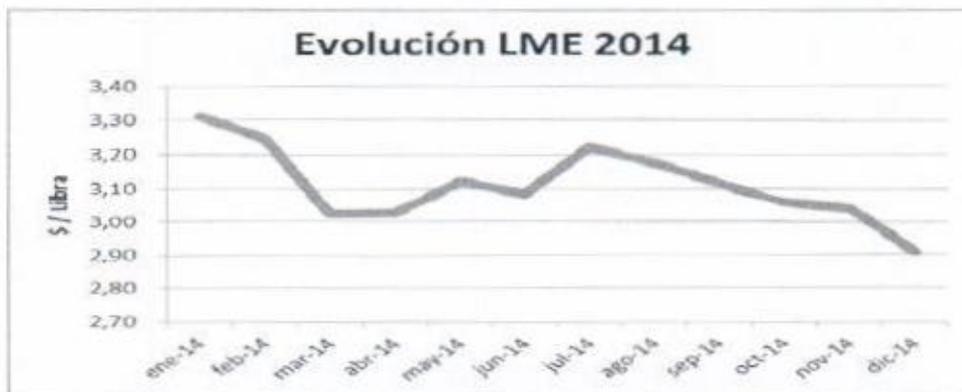
The proposed method is based on the use of a novel algorithm that has been designed to improve the efficiency of the system. The algorithm is based on the use of a novel data structure that allows for a more efficient search of the data. The results of the experiments show that the proposed method significantly improves the performance of the system.

The proposed method is based on the use of a novel algorithm that has been designed to improve the efficiency of the system. The algorithm is based on the use of a novel data structure that allows for a more efficient search of the data. The results of the experiments show that the proposed method significantly improves the performance of the system.

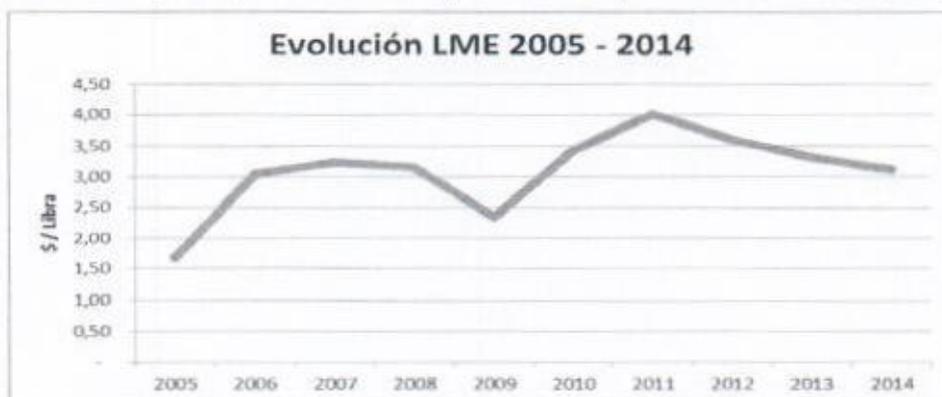
The proposed method is based on the use of a novel algorithm that has been designed to improve the efficiency of the system. The algorithm is based on the use of a novel data structure that allows for a more efficient search of the data. The results of the experiments show that the proposed method significantly improves the performance of the system.

4

Al valor del cobre bajo de 3.31 \$/libra en enero a 2.91 \$ / libra en diciembre, una baja del 12 % en el año.



El precio promedio del cobre del año 2014 fue de 3.11 \$/libra, una baja del 6.3 % en relación al 2013. Analizando los últimos años, se ve una tendencia a la baja desde el 2011, aunque a un nivel superior aun al promedio del 2005 al 2010.



En resumen, hemos manejado con diligencias la incertidumbre, la relación con las autoridades gubernamentales y los clientes, enfocados en productos y segmentos donde las restricciones fueron menores, alineando la organización y los procesos a los cambios del entorno.

3.- ESTADOS FINANCIEROS

En poder de los señores accionistas se hallan los estados financieros comparativos entre los años 2013 y 2014, sobre los cuales, se comentarán algunas cifras significativas.

JK

CONSTRUCTION



Figure 1. Construction of the index. The index is constructed by taking the logarithm of the ratio of the current value to the base value, and then averaging the results across all variables.

CONSTRUCTION



Figure 2. Construction of the index. The index is constructed by taking the logarithm of the ratio of the current value to the base value, and then averaging the results across all variables.

CONSTRUCTION

Figure 3. Construction of the index. The index is constructed by taking the logarithm of the ratio of the current value to the base value, and then averaging the results across all variables.

3.1.- RESULTADOS

Como se ve en el Estado de Resultados, las ventas totales del año alcanzaron los USD 33,52 millones, que equivale a un baja de 27 % en relación al año 2013, que fue de USD 45,97 millones y los USD 49,02 millones del 2012. Esta baja se debe principalmente a la restricción de importaciones impuesta por el gobierno, y, en menor cantidad, a la baja del precio de cobre.

Como resultado de una combinación de una mezcla de productos con énfasis en aquellos que tienen mayor valor agregado, y una positiva estrategia de precios, el margen bruto de la empresa fue de 8,5% en el 2014.

Al comparar los costos entre el año 2013 y el 2014 se aprecia que los gastos de administración y ventas bajaron de \$ 2,4 millones a \$ 1,7 millones, esto está explicado principalmente por dos factores. El primero, y más importante, es la baja en costos de distribución, a pesar de tener dos centros de distribución funcionando, y el segundo factor es un estricto control en los gastos y manejo adecuado de las cuentas contables.

La utilidad neta de la empresa alcanzo \$ 837 mil, siendo \$ 338 mil menor que el resultado del año 2013 y \$ 7 mil mayor que el obtenido en el 2012.

3.2.- BALANCE GENERAL

En referencia al Balance de Situación, la cuenta de balance de "Efectivo y Bancos" cerró en USD 55 mil, cifra menor a la del 2013 que fue de USD 275 mil.

La "Cuentas por Cobrar Comerciales y otras cuentas por cobrar" cerró en USD 7 millones 374 mil. El año 2013 terminó en USD 9 millones 663, un disminución de 24 %. 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 \$ 19 millones 735 mil, en comparación con el cierre del 2013 que fue de \$ 9 millones 435 mil, un aumento de 109%. El inventario en tránsito subió a \$ 11.18 millones en el 2014 de \$ 4.87 millones en el 2013, debido a la implementación de la resolución 116 del COMEX. El financiamiento de los proveedores fue clave en permitir este aumento de inventario, que no podría haber sido posible sin ellos.

La cuenta de activos cerró en USD 30 millones 925 mil.

The first part of the report deals with the general situation of the country and the progress of the war. It is followed by a detailed account of the military operations in the various theatres of war. The author then discusses the political and economic conditions of the country and the effect of the war on these conditions. The report concludes with a summary of the main points and a list of references.

APPENDIX

This appendix contains a list of the names of the various military units and their commanders who were engaged in the operations mentioned in the report. It also includes a list of the names of the various political and economic organizations and their leaders who were active in the country during the war. The list is arranged in alphabetical order and includes the names of the units and organizations in both English and the local language.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar registran un valor de USD 21 millones 930 mil, vs USD 12 millones 196 mil en el 2013. Este aumento se da por el aumento de inventario mencionado anteriormente.

El total de Pasivo fue de USD 22 millones 469 mil.

3.3.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del año 2014, el capital social de la Compañía es de \$ 243,957. El valor del patrimonio es de \$ 8 millones 456 mil, superior en un 4,3 % al del 2013.

4.- PROPOSTA DE PAGO DE DIVIDENDOS

El Directorio propone a la Junta General de Accionistas la distribución de \$ 351,382 o \$ 1.44 por acción.

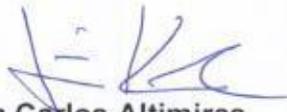
5.- OTROS ASPECTOS RELEVANTES

Uno de los valores de la corporación General Cable es la seguridad, destacando que nuestra empresa ha alcanzado doce 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

por 
Juan Carlos Altimiras

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

THE UNIVERSITY OF CHICAGO
DEPARTMENT OF POLITICAL SCIENCE
1100 SOUTH EAST ASIAN AVENUE
CHICAGO, ILLINOIS 60607

1980-1981

THE UNIVERSITY OF CHICAGO
DEPARTMENT OF POLITICAL SCIENCE
1100 SOUTH EAST ASIAN AVENUE
CHICAGO, ILLINOIS 60607

1980-1981

THE UNIVERSITY OF CHICAGO
DEPARTMENT OF POLITICAL SCIENCE
1100 SOUTH EAST ASIAN AVENUE
CHICAGO, ILLINOIS 60607

1980-1981

THE UNIVERSITY OF CHICAGO
DEPARTMENT OF POLITICAL SCIENCE
1100 SOUTH EAST ASIAN AVENUE
CHICAGO, ILLINOIS 60607

THE UNIVERSITY OF CHICAGO
DEPARTMENT OF POLITICAL SCIENCE
1100 SOUTH EAST ASIAN AVENUE
CHICAGO, ILLINOIS 60607

THE UNIVERSITY OF CHICAGO
DEPARTMENT OF POLITICAL SCIENCE
1100 SOUTH EAST ASIAN AVENUE
CHICAGO, ILLINOIS 60607

1980-1981

1980-1981

1980-1981