

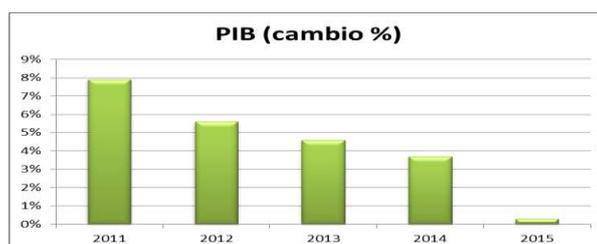
INFORME ANUAL DEL DIRECTORIO; CUENTAS, BALANCES Y ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DEL AÑO 2015.

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 2015.

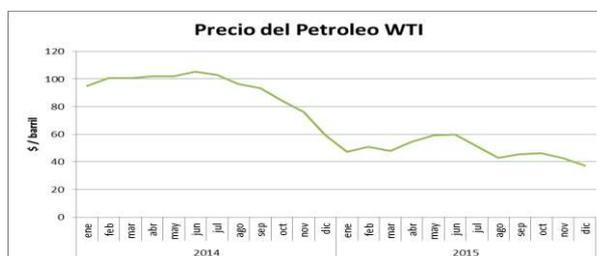
1.- AMBIENTE ECONÓMICO

Los principales indicadores de la economía durante el 2015 muestra el mínimo crecimiento del año. Se registró un leve aumento del PIB de 0.3 %.



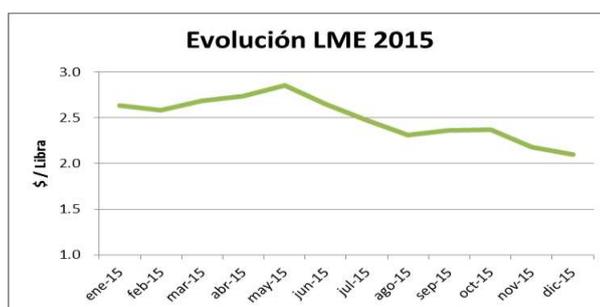
En el ámbito petrolero, los precios internacionales del WTI tuvieron un promedio de 49 \$ por barril, una baja del 48% en relación al 2014. El precio promedio del petróleo en Diciembre 2015 fue de \$ 37.2 por barril, un baja del 21% en relación a enero del mismo año, y una reducción del 61% en relación a enero del 2014.

La evolución del precio del petróleo desde enero 2014 ha diciembre 2015 ha sido:

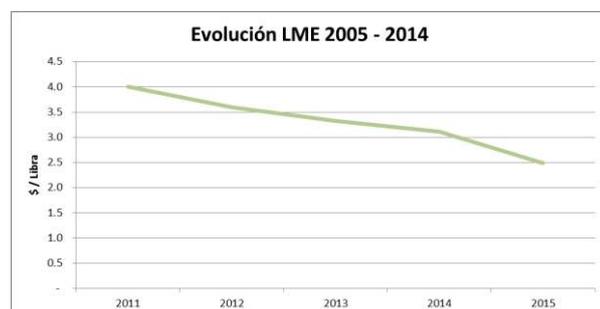


La producción petrolera disminuyó un 2.4% en relación al 2014, alcanzando un nivel anual de producción de 198 millones de barriles.

En forma similar al precio del petróleo, el cobre, nuestra principal materia prima, tuvo una baja considerable durante el año. En enero del 2015 el precio internacional de metal, tomando como referencia el London Metal Exchange (LME), fue de 2.64 \$/libra, cotizando en diciembre a un valor promedio de 2.10 \$ / libra, una baja del 20 % en el año.



El precio promedio del cobre del año 2015 fue de 2.49 \$/libra, reflejando una baja del 20 % en relación al 2014. Analizando los últimos años, se evidencia una tendencia a la baja desde el 2011.



Los aspectos más destacados y que marcaron la economía ecuatoriana durante el 2015 fueron los siguientes:

- La inflación se ubicó en el 3.38 %, menor a la registrada en el 2014 que fue 3.67%.
- El nivel de desempleo subió del 3.8 % al 4.8 %, mientras el empleo inadecuado incremento al 48.1% según el INEC.
- El SRI reportó que la recaudación de impuestos llegó a USD 13 mil 950 millones, un baja nominal del 2.4% respecto al 2014, y al 95% de la meta. Dentro de esta cifra resalta la baja en la recaudación del IVA del 1% y lo recolectado por la amnistía tributaria.

- El riesgo país aumentó hasta los 1.266 puntos en diciembre del 2015, por encima de los 881 puntos registrados en Diciembre del 2014.
- El salario mínimo vital, a partir del primero de enero de 2015, se aprobó en USD 354, un aumento del 4.11%.

2015 fue un año complicado para la economía del país, y el gobierno debió tomar medidas para paliar la situación interna y externa.

La incertidumbre por el efecto de la restricción de las importaciones, el incremento de aranceles en productos de la construcción, la baja del valor del petróleo y los proyectos de ley que se estuvieron analizando fueron factores que restringieron nuestro mercado.

A partir de marzo se implementó una medida de salvaguardias por balanza de pagos que consistió en la aplicación de aranceles a determinadas importaciones. Estas salvaguardias parten desde el 5% para bienes de capital y materias primas no esenciales, hasta el 45% para bienes de consumo final, televisores y motos. En el caso de los productos comercializados por Cablec, el monto aplicado fue del 5% adicional al arancel normal.

En el Segundo suplemento del Registro oficial N° 660 del 31 de diciembre del 2015, se eliminaron aquellas partidas arancelarias del listado oficial que permitía aplicar como crédito tributario el impuesto a la salida de divisas (ISD), entre ellas, lamentablemente, las partidas bajo las cuales Cablec importa y comercializa sus productos.

2.- SITUACIÓN OPERACIONAL

Durante el 2015 reforzamos la consolidación de la marca General Cable / Cablec, resaltando el valor de nuestra marca Cablec, enfocados en los puntos de venta de nuestros distribuidores, en las principales ferreterías y almacenes eléctricos del país, así como la promoción en revistas especializadas, auspiciando eventos del sector, posicionando a Cablec como la marca líder del mercado.

La estrategia comercial fue enfocarse en productos de mayor valor agregado, con o sin restricción, para minimizar los efectos de las restricciones arancelarias y para-arancelarias que tuvimos que enfrentar, trabajando de la mano con los distribuidores estratégicos para alcanzar estos mercados claves.

Se consolidó la operación de los dos centros de distribución, en Quito y Guayaquil, brindando un servicio más eficaz y efectivo a nuestro clientes.

Gracias a la optimización del proceso de nacionalización, cumpliendo todos los nuevos requisitos del INEN, se mejoró la disponibilidad de los inventarios para servir al mercado.

El costo adicional generado por la salvaguardias del 5% afectó el costo del producto por vender, teniendo un efecto negativo en el margen operacional.

Gracias al sólido trabajo en equipo, con el personal fuertemente comprometido con la organización, y una estrategia comercial orientada al cliente conseguimos minimizar los impactos del entorno económico.

En resumen, la empresa se ha manejado de una manera eficiente dentro de las cambiantes condiciones del mercado, alineados con servir a nuestros clientes, preservando la integridad y cuidando a todos los miembros de nuestro equipo. Los cambios de condiciones, como las salvaguardias y el tratamiento de ISD han servido de incentivo para esforzarnos más para sacar adelante la empresa.

3.- ESTADOS FINANCIEROS

En poder de los señores accionistas se hallan los estados financieros comparativos entre los años 2014 y 2015, sobre los cuales, se comentarán algunas cifras significativas.

3.1.- RESULTADOS

Como se aprecia en el Estado de Resultados, las ventas totales del año alcanzaron los USD 30,01 millones, que equivale a un baja de 10 % en relación al año 2014, que fue de USD 33,52 millones. Esta reducción obedece principalmente a la restricción de importaciones impuesta por el gobierno, a la baja en la demanda en el mercado y a la baja del precio de cobre.

El costo de Ventas disminuyó de USD 30,67 millones a USD 28,60 millones, un caída del 7%, menor que la disminución en ventas. El margen bruto bajo del 8,5 % al 4,7 %, una reducción de 3,8 puntos porcentuales. Esto se vio afectado principalmente por 3 factores:

- Implementación de las salvaguardias a partir del mes de Marzo, aumentando los costos en un 5%,
- La baja del valor del cobre, y
- El cambio de tratamiento del ISD, publicada el 31 de diciembre, como fue mencionado anteriormente. El efecto de esta resolución aumento el costo de los productos comprados y vendidos en el año, pero aun no pagados, en USD 480 mil.

Al comparar los costos entre el año 2014 y el 2015 se aprecia que los gastos de administración y ventas bajaron de \$ 1,7 millones a \$ 1,6 millones, lo cual se explica por dos factores. El primero, y más importante, es la baja en costos de distribución, y el segundo es un estricto control en los gastos y manejo adecuado de las cuentas contables. El resultado neto antes de impuestos fue de USD - 181 mil dólares, impactado negativamente en USD 480 mil por el cambio en el tratamiento del ISD del último día del año. Los resultados antes de esta normativa hubieran sido USD + 299 mil.

El impuesto a la renta generado fue de USD 251 mil. A pesar de tener pérdidas en el período, de acuerdo a la legislación tributaria, debe pagarse este monto calculado como impuesto mínimo tomando en cuenta los resultados del 2014.

El resultado neto de la empresa fue, por lo tanto, una pérdida de 432 mil dólares.

3.2.- BALANCE GENERAL

En referencia al Balance de Situación, la cuenta de “Efectivo y Bancos” cerró en USD 129 mil, cifra mayor a la del 2014 que fue de USD 55 mil dólares.

La “Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar” cerró en USD 7 millones 204 mil dólares. El año 2014 terminó en USD 7 millones 374 mil, una disminución de 2 %.

La cartera ha sido uno de los puntos principales de trabajo de la administración, tomando en cuenta la baja en liquidez que existe en el mercado. Estas 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” se redujo en 27% en relación al año anterior, pasando de \$ 19 millones 735 mil a 14 millones 362 mil dólares. El inventario en tránsito bajo un 81%, de 11,18 millones en el 2014 a \$ 2,08 millones de dólares, debido al buen manejo de los nuevos procesos de nacionalización, resultantes de la resolución 116-2013 del COMEX.

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

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar registran un valor de USD 18 millones 145 mil, vs USD 21 millones 930 mil dólares en el 2014. A pesar de la disminución, el financiamiento de los proveedores ha sido clave en permitir la operación de la empresa, que no podría haber sido posible sin este soporte.

El total de Pasivo fue de USD 20 millones 112 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 7 millones 673 mil dólares, inferior en un 9,3 % al del 2014.

4.- OTROS ASPECTOS RELEVANTES

Uno de los valores de la Corporación General Cable es la seguridad, destacando que Cablec ha alcanzado trece años y medio sin incidentes que lamentar.

En el mes de Noviembre pasado se aprobó la inversión para fabricar conductores eléctricos en el Ecuador. Este proyecto está en plena fase de implementación.

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 juicio el tomar la decisión que estimen procedente sobre este informe.

De los señores accionistas, muy atentamente

Juan Carlos Altimiras

PRESIDENTE DEL DIRECTORIO