

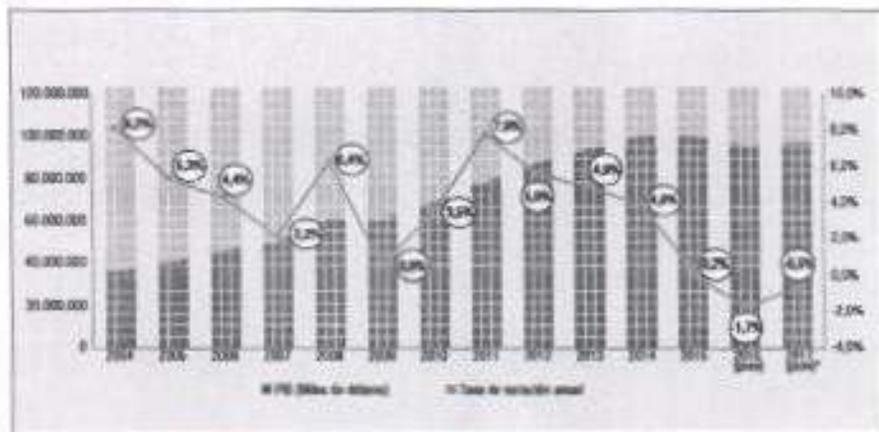
**INFORME ANUAL DEL DIRECTORIO;  
CUENTAS, BALANCES Y ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO DEL AÑO 2016.**

**Señores Accionistas:**

De conformidad con lo que establece 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 2016.

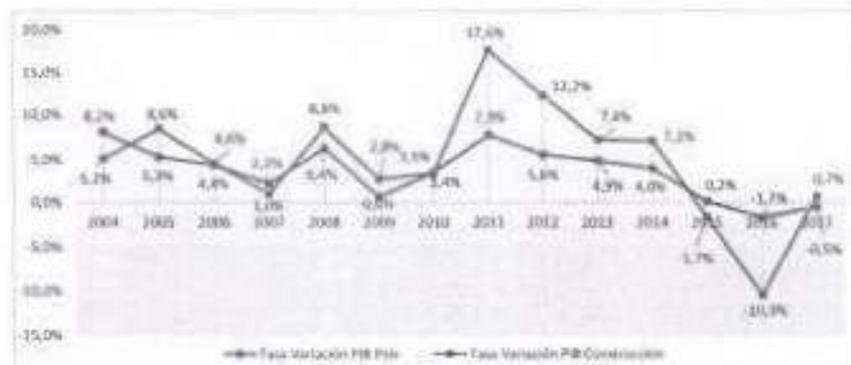
**1.- AMBIENTE ECONÓMICO**

El principal indicador del estado general de la economía es el PIB. Durante el 2016 muestra el decrecimiento del 1,7 %, como se puede observar en la siguiente gráfica:

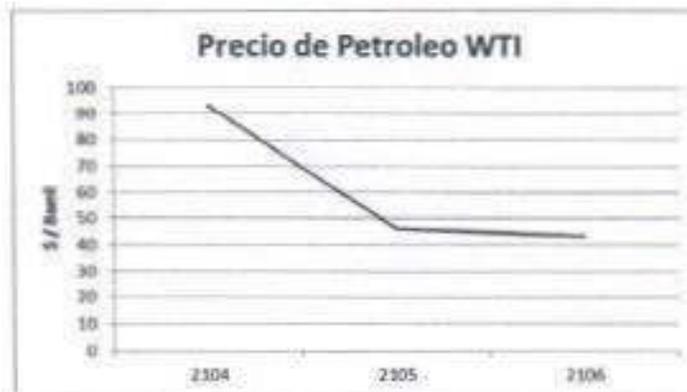


Fuente: Banco Central del Ecuador  
\*Totalmente libre

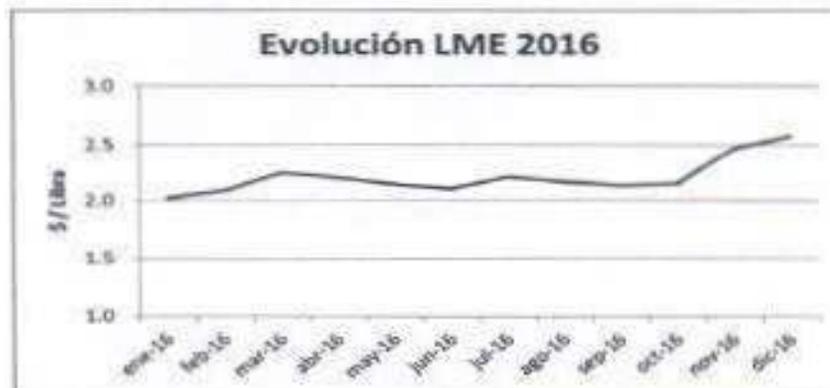
Al enfocarnos en el principal segmento de mercado para la empresa, se observa que el PIB del sector de la construcción, muestra una caída mucho mayor, del 10,3%



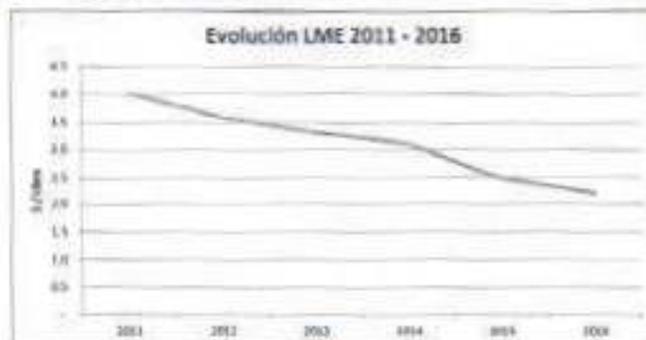
En el ámbito petrolero, el precio internacional del WTI en el 2016 tuvo un promedio de 43 dólares por barril, una baja del 11% en relación al 2015. El precio promedio del petróleo en Diciembre 2016 fue de \$ 51,68 por barril, afectando los ingresos del país. En el grafico se puede observar la dramática caída del precio del petróleo desde el 2014:



La producción petrolera aumentó un 2% en relación al 2015, alcanzando un nivel de producción de 544.000 barriles diarios, que no compensa la bajada del precio de petróleo. El cobre nuestra principal materia prima, tuvo un precio relativamente estable durante los primeros 10 meses del año, de 2,14 \$/libra. En el mes de Noviembre la cotización del metal en el London Metal Exchange (LME), subió a 2,47 \$/libra, y en diciembre volvió a subir a 2,57 \$/libra, siendo un 20% más que el promedio de los primeros meses.



A pesar del alza del precio los 2 últimos meses, el precio anual fue de 2.21 \$/libra, reflejando una baja del 12 % en relación al 2015. Este fue el quinto año consecutivo con una baja del valor del cobre, como se lo puede visualizar en la siguiente gráfica:



Los aspectos más destacados y que marcaron la economía ecuatoriana durante el 2016 fueron los siguientes:

- La inflación se ubicó en 1,13 %, siendo menor a la del 2015 que fue 3,38%.
- El nivel de desempleo subió del 4,8 % al 5,2 %, mientras el empleo en el sector informal fue de 43,7% según el INEC.
- El SRI reportó que la recaudación de impuestos fue de 12 mil 226 millones de dólares, reflejando una baja nominal del 9 % respecto al 2015, y cumpliendo el 87% de la meta.
- El salario mínimo vital se aumentó un 3,4%, alcanzando 366 dólares mensuales.

El negativo entorno económico debido al bajo valor del petróleo, el nivel de gastos del gobierno y el trágico terremoto del 16 de Abril del 2016 influyeron en las decisiones del gobierno para financiar el presupuesto y los gastos no presupuestados.

Se implementaron nuevos impuestos para financiar la reconstrucción, incluidos el aumento del IVA del 12 al 14%, impuestos al patrimonio de las empresas y las personas, y la contribución solidaria de sueldo de los empleados, entre otras acciones. Como se mencionó antes, a pesar de estas medidas, la recaudación de impuestos fue menor al 2015, en 1 mil 684 millones de dólares. La recaudación del IVA bajo en un 8 % (aun considerando el alza de 2 puntos porcentuales), la recaudación del impuesto a la renta también bajo en 8 %, mientras que la del ISD (Impuesto a la Salida de Divisas) bajo en 17 %. Es importante recordar que al final del 2015, en el Segundo suplemento del Registro oficial N° 660 del 31 de diciembre, se eliminaron algunas partidas arancelarias que permitían aplicar como crédito tributario el ISD, entre las cuales se encontraron los

productos que Cablec importa y comercializa, afectando negativamente el resultado de la empresa.

Las salvaguardias de productos se mantuvieron en algunos casos durante todo el 2016. Si bien los cables eléctricos bajaron del 5% adicional al 0 % en el mes de abril del 2016, otros productos para la construcción, así como bienes de consumo no se eliminaron como estaba inicialmente planificado.

Se mantuvo la restricción de importaciones, por medio de la aplicación de cupos de importación, hasta finales del 2016.

El análisis de la llamada Ley de Plusvalía también afectó negativamente el mercado de la construcción.

En el mes de Diciembre se firmó el acuerdo comercial con la Unión Europea, significando que los conductores eléctricos de origen Europeo tendrán un baja paulatina de aranceles durante los próximos 10 años hasta alcanzar 0.

## **2.- SITUACIÓN OPERACIONAL**

Para la administración es de gran orgullo informar a los accionistas que en el mes de Noviembre se comenzó la fabricación de conductores eléctricos en nuestra planta en Ecuador. Durante todo el año se realizaron los trabajos necesarios para alcanzar este hito, desde la llegada de las maquinas, la instalación de las líneas de producción, la implementación de las líneas complementarias (energía eléctrica, sistema de aire comprimido, sistema de enfriamiento, etc.) y el laboratorio de aseguramiento de la calidad. Para lograrlo se incorporó nuevo personal al equipo de GC- Cablec y se contó con el apoyo de Ingenieros, técnicos y operarios de la Corporación General Cable que vinieron de distintos países como Chile, Colombia, Perú y Costa Rica para la instalación, puesta en marcha y transferencia de tecnología y mejores prácticas. La inversión total fue de \$ 1,2 M. A continuación les invito a ver un video de la planta.

Como parte de la estrategia de mercadeo, se continuo el posicionamiento de la marca General Cable / Cablec en distintos medios y eventos, reforzando a CABLEC como la marca líder del mercado.

Como parte de la estrategia de brindar un servicio de excelencia a nuestros clientes, y a un bajo costo, se consolidó la operación en el centro de distribución de Quito.

Gracias al trabajo en conjunto del área de comercio exterior y técnico se logró superar los problemas de nacionalización de productos, suscitados años anteriores por los cambiantes

requisitos del INEN, mejorando sustancialmente la disponibilidad de los inventarios para servir al mercado.

El impuesto del ISD del 5% impactó directamente al costo del producto y adicionalmente las salvaguardias del 5%.

Gracias al sólido trabajo en equipo del personal de Cablec y una estrategia comercial orientada a servir a nuestros clientes, se logró minimizar parcialmente los impactos del negativo entorno económico.

En resumen, dentro de una muy compleja situación macroeconómica se ha logrado realizar de manera eficaz la inversión en la planta, manejar las cambiantes condiciones del mercado, alineado a servir a nuestros clientes y los usuarios finales, con el más alto nivel de valores e integridad y cuidando a todos los miembros de nuestro equipo. El entorno económico negativo nos obligó a adaptar nuestras estrategias comerciales y de compra logrando compensar en el segundo semestre parcialmente los resultados negativos del primer semestre.

### **3.- ESTADOS FINANCIEROS**

En poder de los señores accionistas se hallan los estados financieros comparativos entre los años 2015 y 2016, sobre los cuales, queremos resaltar algunas cifras significativas.

Las ventas totales del año fueron 28,90 millones de dólares, un baja del 3,7 % en relación al año 2015, que fue de 30,02 millones de dólares, reflejando la baja el precio internacional del cobre bajo en un 12% durante el año.

El costo de Ventas disminuyó de 28,60 millones de dólares a 27,20 millones de dólares, un caída del 4,9 %, mayor que la disminución en ventas.

El margen bruto aumento en 273 mil dólares en relación al 2015, un 19%. Este incremento no fue suficiente para compensar los efectos negativos de los 3 principales factores que afectan el resultado:

- El cambio de tratamiento del ISD, publicada el 31 de diciembre del 2015, como fue mencionado anteriormente. El efecto de esta resolución aumento el costo de los productos en 1,2 millones dólares, 700 mil de dólares más que en el 2015.
- La prolongación de las salvaguardias hasta el mes de abril, aumentando los costos en un 5%, y
- La baja del valor del cobre.

El resultado antes de impuestos fue de - 226 mil dólares, el que esta impactado negativamente en \$ 1,2 millones de dólares por el cambio en el tratamiento del ISD del último día del 2015 y las salvaguardias. Los resultados antes de estas normativas hubieran sido + 974 mil dólares.

Para tener una mejor visualización de la tendencia de los resultados, al analizar por semestre los resultados antes de impuestos fueron:

(\$ 000)	Semestre 1	Semestre 2	2017
Resultado Operacional	- 362	+ 136	-226

El impuesto a la renta generado fue de 254 mil dólares, mientras que el impuesto diferido fue de 47 mil dólares positivos, a pesar de tener pérdidas en el período, de acuerdo a la legislación tributaria, debe pagarse este monto calculado como impuesto mínimo, que se basa en la los resultados del 2015.

El resultado neto de la empresa fue una pérdida de 432 mil dólares, similar al año anterior. Los inventarios bajaron de 14 millones 362 mil de dólares a 11 millones 835 mil dólares de dólares, una reducción del 17%.

La cuenta de Planta y Equipos subió de 29 mil dólares a 1 millón 269 mil dólares, como resultado de la inversión realizada en la planta.

#### **4.- OTROS ASPECTOS RELEVANTES**

Uno de los valores de la Corporación General Cable es la seguridad, destacando que Cablec ha alcanzado catorce 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 juicio el tomar la decisión que estimen procedente sobre este informe.

De los señores accionistas, muy atentamente

**Juan Carlos Altimiras**  
**PRESIDENTE DEL DIRECTORIO**