

INFORME ANUAL DE GERENTE GENERAL CABLES ELÉCTRICOS ECUATORIANOS CABLEC C.A.

Señores Accionistas:

De conformidad con lo que establecen la Ley y los Estatutos Sociales de la Compañía, presento a consideración de los señores accionistas este informe, que contiene un resumen de la gestión de la Administración durante el año 2008. 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

Según el Banco Central del Ecuador, el crecimiento de Producto Interno Bruto en el año 2008 fue del 5,3%. El año pasado se caracterizó por tener períodos marcadamente diferentes. Al inicio fue lento, un aceleramiento importante en el segundo y parte del tercer trimestres y una caída fuerte al fin del año.

El gasto público en el 2008 fue casi el doble del año anterior y alcanzó los USD 22.900 millones. La inversión pública igualmente tuvo un presupuesto muy alto de USD 5.400 millones, cifra que debía aumentar para el siguiente año. Esa tendencia comenzaría a cambiar con la baja del precio del petróleo, que pasó de USD 120 el barril en julio a USD 50 en diciembre.

Los principales sectores de la economía tuvieron el siguiente comportamiento: la construcción creció en un 17%, influenciada especialmente por las obras públicas y la vivienda subsidiada, la industria creció en un 4,7%, la industria petrolera decreció en un 2,4%, el sector de agua y electricidad tuvo un importante crecimiento del 9,2%.

Las remesas de los emigrantes que en el 2007 alcanzaron USD 3.000 millones, se estiman en un 10% menos para el 2008.

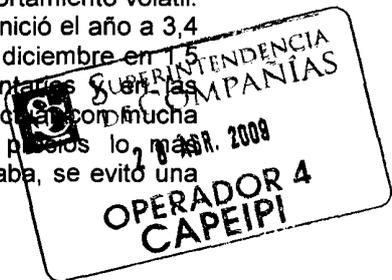
La inflación, que inicialmente se proyectaba llegaría a dos dígitos, disminuyó su ritmo de crecimiento y alcanzó un 8,9%, muy superior a la del 2007 que fue de 3,3%.

En resumen, la economía en el 2008 tuvo un crecimiento superior al del año pasado, pero con muchas variaciones y con una fuerte tendencia a la baja al final del año. Frente a esto, la Compañía como resultado de mantener un enfoque en mercados menos competitivos y más rentables, consiguió alcanzar resultados positivos.

2.- SITUACIÓN OPERACIONAL

La compra de Phelps Dodge Internacional Corp. por parte de General Cable Corp., permitió que la Empresa incrementara el portafolio de productos, alcance nuevos mercados y acceda a nuevas oportunidades de negocios, especialmente en proyectos petroleros e industriales.

Durante el año 2008 los precios de los metales tuvieron un comportamiento volátil. El cobre que es el componente fundamental de nuestros productos, inició el año a 3,4 \$/lb., alcanzando su valor más alto en julio de 4 \$/lb. y terminó en diciembre en 1,5 \$/lb. Esto influyó en el mercado, en los precios, en los inventarios y en las proyecciones de ventas, alterando cualquier proyección. Se debió actuar con mucha prudencia en todas las decisiones, transfiriendo las alzas de precios lo más rápidamente posible y por otro lado, cuando el precio del metal bajaba, se evitó una



- 1 -

One Company
Connecting the World

caída muy brusca en los precios de mercado. Esta política comercial de defensa del margen resultó muy positiva para la Compañía.

Producto del adecuado enfoque estratégico, la Empresa comercializó exitosamente en el mercado de la construcción e industrial y sólo bajo criterios de rentabilidad y recuperación segura de cartera, comercializó en las empresas eléctricas.

En resumen, ser parte de una gran compañía multinacional, enfocarse en mercados rentables, mejorar los procesos internos, alcanzar una cobertura nacional, permitió conseguir buenos resultados y preparar a la Empresa para enfrentar la incertidumbre de escenarios venideros.

3.- ESTADOS FINANCIEROS

En poder de los señores accionistas se hallan los estados financieros comparativos entre los años 2007 y 2008, 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 32,8 millones, lo que equivale a un 9% más que el año 2007 que llegó a USD 30,04 millones.

Los gastos operativos durante todo el año se controlaron adecuadamente, llegando apenas al 2,7% del total de las ventas. El total de los "Gastos de Administración y Ventas" fue de USD 901 mil.

El enfoque en mercados industriales permitió a la Compañía mejorar la utilidad operacional en un 34% respecto al 2007, alcanzando los USD 2,5 millones. La utilidad neta fue USD 1,52 millones.

3.2.- BALANCE GENERAL

En referencia al Balance de Situación, la cuenta de balance de "Caja y Equivalentes de Caja" cerró en USD 989 mil.

La cuenta de "Cuentas por Cobrar Comerciales" cerró en USD 3,9 millones, un 4% menos que el 2007. La cartera de PDIC Cablec es bastante sana, basada en clientes sólidos y con largas relaciones comerciales con la Empresa.

La cuenta de "Inventario" cerró en USD 6,74 millones de dólares, con un incremento del 7% respecto al del 2007. Es importante tomar en cuenta que, la fuerte baja en el precio internacional del cobre, provocó una inesperada disminución de ventas especialmente en el último trimestre, a pesar de ello la cifra actual es muy manejable.

El total de activos corrientes cerró en USD 12,07 millones.

Las cuentas por pagar registran un valor de USD 5,28 millones, la mayor parte de ese valor destinado para el pago por compras de inventario a las compañías asociadas. El total de Pasivo Corriente fue de USD 6,38 millones.



- 2 -

Ore Company
Connecting the World

3.3.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del año 2008, el capital social de la Compañía es de USD 243.957. El valor del patrimonio es de USD 5,69 millones, superior en un 18% al del 2007. Cabe resaltar que el patrimonio de los señores accionistas ha crecido y nuevamente los buenos resultados del año permitirán repartir dividendos, sin afectar los planes de crecimiento de la Empresa.

4.- PROYECCIONES PARA EL AÑO 2009

Para el año 2009, según cifras del Banco Central del Ecuador, se estima un crecimiento del PIB en 3,5%, aunque las últimas proyecciones del gobierno consideran un 1,4%. Por sectores, la construcción crecería un 3,6%, el petrolero un 2,8%, la industria un 2,5 % y el sector de agua y electricidad un 3%.

Existen potenciales dificultades económicas que podrían impactar en el desempeño de la Empresa como son: mayores restricciones a las importaciones, retrasos importantes en la iniciación de grandes proyectos, demoras en pagos, especialmente por parte del gobierno, cambios inesperados en las leyes, etc. Frente a esto, la Compañía se encuentra preparada para enfrentar los desafíos futuros.

El comportamiento de los precios de los metales durante el 2009 es aún incierto. Esto obligará a manejar prudentemente las distintas variaciones que se podrían dar cuidando el margen, el costo de reposición y manteniendo una posición competitiva dentro del mercado.

Para este año se mantendrá el enfoque en mercados rentables y menos competitivos, se fortalecerá el equipo comercial, se tendrá un especial cuidado en el manejo de la cartera y se optimizará la logística. Todo esto, sumado al apoyo por parte de PDIC y de General Cable permitirá a la Empresa esperar un 2009 positivo.

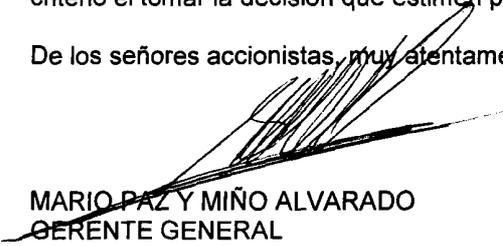
5.- OTROS ASPECTOS RELEVANTES

La seguridad es un valor fundamental dentro de la Corporación, la Empresa alcanzó los 6,3 años sin incidentes.

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


MARIO PAZ Y MIÑO ALVARADO
GERENTE GENERAL

