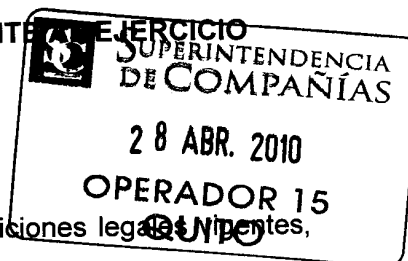


**INFORME DE LA PRESIDENCIA EJECUTIVA A LA JUNTA GENERAL DE
ACCIONISTAS DE CAVSTATES, S.A. CORRESPONDIENTE
ECONÓMICO 2009**

156079
Señores Accionistas:



En cumplimiento de los estatutos de la empresa y de disposiciones legales vigentes, me permito poner en consideración de la Junta General de Accionistas, el informe anual de actividades y resultados de CAVSTATES S.A., por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2009.

AMBIENTE INTERNACIONAL

Los signos de recuperación de la economía real serán graduales, por lo que no se puede afirmar que la crisis ha sido del todo superada, se mantiene la preocupación por los crecientes niveles de desempleo, así como la sostenibilidad de la recuperación en el 2010, una vez que los estímulos fiscales se reduzcan en EEUU y Europa.

El PIB en el tercer trimestre de 2009 muestra tasas positivas de crecimiento en las economías avanzadas, aún cuando el dato preliminar de Estados Unidos fue inferior al esperado (2,8% frente a 3,5%), en respuesta al persistente déficit comercial y a la mayor debilidad del consumo de hogares. Japón presentó el mayor crecimiento trimestral desde el 2007 (1,7%), impulsado por el crecimiento de las exportaciones.

La mayor preocupación de las economías desarrolladas es el desempleo, EEUU presentó la mayor tasa de desempleo (10,2% desde 1983), es la principal causa por la cual la FED ha decidido mantener invariables las tasas de interés, aún cuando afecta a la estabilidad de la moneda.

El desplazamiento negativo de la demanda agregada en épocas de recesión ocasiona que las tasas de inflación a nivel internacional registren niveles bajos e incluso negativos, lo cual también ocasiona problemas a la economía, pues es un síntoma de poca producción y escasa demanda, un círculo vicioso que incrementa la pobreza.

En América existen señales de que el crecimiento está reactivándose, luego del impacto de la crisis mundial en las exportaciones, remesas, acceso a crédito y turismo. De acuerdo al director del Hemisferio Occidental del FMI, la pérdida del producto de la Región pudo ser el 4% superior a la actual, si los países no hubieran contado con posiciones fiscales externas sólidas, así como de un sistema financiero estable.

De acuerdo a la CEPAL, en América la pobreza aumentará en 1.1% en 2009, debido a la crisis mundial llegando al 34.1% de la población de la región. Sin embargo, la actual crisis tendrá menores impactos que las anteriores (mexicana, asiática, argentina), ya que las políticas han logrado mantener el poder adquisitivo de los salarios.

ENTORNO NACIONAL

EVOLUCIÓN DEL PIB: En 2007, Ecuador registró la menor tasa de crecimiento de América Latina. En 2008, se observa una recuperación impulsada por los altos precios del petróleo y materias primas en la 1era.mitad del año; mientras que, en 2009 se registra una contracción económica del -1% según el FMI, a pesar que el BCE habla de una desaceleración económica con una última corrección: 1%, antes se ubicaba en el 3,15%.

Según el BCE, la recesión económica se da por la caída de la inversión en la economía, del volumen de exportaciones y del consumo de los hogares. La variación trimestral t/t-1, refleja la caída del valor agregado petrolero en -0.31%; mientras que, el VAB no petrolero, registra un leve incremento del 0.06%.

Según el BCE, la recesión económica se deriva del bajo desempeño del sector de la construcción y explotación de minas y canteras; principalmente, por la menor inversión pública, así como también por la caída de los servicios gubernamentales, debido a problemas en el déficit presupuestario.

El PIB per cápita del Ecuador cae en el 2009, debido a la recesión económica mundial; mientras que, el promedio del PIB per cápita en América Latina y el Caribe se ubica en 4,944 USD/persona en 2009. En el área Andina el PIB per cápita del Ecuador (3,559) sólo supera a Bolivia.

EVOLUCIÓN MERCADO LABORAL: Según el INEC, en el IV trimestre del 2009, el desempleo registró una reducción al ubicarse en 7,9% respecto a septiembre 2009, pero superior al 7,3% registrado en diciembre 2008. Si bien el subempleo se redujo al 50,5% respecto a septiembre 09, es mayor respecto a diciembre 2008 que alcanzó el 48,8%. Se calcula que durante el 2009 el mercado laboral se deterioró con aproximadamente 150.000 persona nuevas, con un total aproximado de 400.000 personas en el desempleo y alrededor del 60% de la población en el mercado informal.

EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN: En el 2008, crece la inflación por incremento de precio de materias primas, importación de inflación, fuerte invierno y excesivo gasto del gobierno. Hacia el 2009, se reduce la inflación debido a la caída de los precios

internacionales del petróleo y materias importadas y la menor demanda de bienes de consumo por la recesión económica del país. Se observa un incremento de precios en el período de octubre a diciembre 2009 por efecto de la sequía del país, reducción de producción de cortes de energía y el nuevo incremento del precio del petróleo, cerrando el año con una inflación del 4.31%.

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE SALARIO REAL: En septiembre 2009 cae el salario real por el incremento de la inflación del 0,63%, especialmente en educación. En diciembre 2009 la inflación mensual sube en 0,58%, con lo cual se registra un deterioro del salario real al ubicarse en 122,5 puntos debido al incremento del precio del petróleo y la fuerte sequía que se registró en el país.

EVOLUCIÓN PRODUCCIÓN PETROLERA: La producción petrolera total cae en 3,74% en el período de enero a noviembre 2009 respecto a igual período del 2008. El cambio de los contratos petroleros con las compañías privadas es la principal causa para la caída de producción de las empresas privadas (caída de inversión en este período) (-14,59%); mientras que Petroproducción ha logrado un incremento del 6,07%.

EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS: Caen las exportaciones totales en -30.1% (menor al -33,9% de octubre 2009), debido a la caída de las exportaciones petroleras (-45,8%) y no tradicionales (-14,0%). Las exportaciones tradicionales registran un incremento del 15,1%, debido al incremento de precio del banano en el mercado internacional por baja de producción de Costa Rica.

RESERVA MONETARIA INTERNACIONAL: A partir de mayo 2009 se recuperan las RMI y a diciembre 2009 suben en 1.200 millones adicionales, ocasionado por la recuperación en el precio del petróleo, el factoring petrolero con China, la devaluación del dólar que mejora las ventas en Europa y los desembolsos de nuevos créditos con el BID. El año 2009 se cierra en USD 3792.05 millones.

CUMPLIMIENTOS DE OBJETIVOS

Durante el año 2009, las ventas en volumen y monto fueron mejores de lo esperado según lo demuestran el estado de resultados. Las ventas se incrementaron en más del 400%.

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS Y EL DIRECTORIO

Durante el año 2009, la administración ha dado cabal cumplimiento a todas y cada una de las resoluciones y disposiciones, tanto de la Junta General de Accionistas y del Directorio, conforme los establecen los estatutos de la empresa y la Ley de Compañías.

SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA

Conforme se puede apreciar en el anexo a este informe, los estados financieros reflejan un endeudamiento de 55% con fondos de terceros; continuando con una inversión fuerte en activos. Este año el balance ya arroja una utilidad.

HECHOS EXTRAORDINARIOS PRODUCIDOS EN EL AÑO 2009

Durante el año 2009 se produce la expropiación de un área de aproximadamente 14000 metros cuadrados por parte del municipio. Este propone una indemnización demasiado baja para el costo del terreno y en este momento estamos solicitando un monto mayor por la vía legal.

POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONOMICO

Continuaremos con estrategias orientadas a invertir en inmuebles para su arrendamiento.

PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES

Se propone a la Junta General de Accionistas que la Utilidad Neta obtenida, cuyo monto es de \$51458,07 y luego de efectuar la correspondiente deducción legal del 10% para Reserva Legal, no se distribuya debiendo contabilizarla como UTILIDADES RETENIDAS DE LIBRE DISPOSICIÓN.

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	\$73.447,02
(-) Provisiones legales	\$ 21.988,95
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	\$ 51458,07
(-10%) Reserva Legal	\$5145,80
UTILIDAD RETENIDA DE LIBRE DISPOSICIÓN	\$46312,27

ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

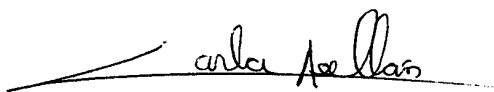
A este respecto, debo informar que la empresa, en el desarrollo de sus actividades, siempre ha dado y seguirá dando cumplimiento a las normas de propiedad intelectual y derechos de autor; aspecto que se incluye en la revisión de auditoría externa.

Dejo constancia de mi reconocimiento a los señores accionistas por la confianza recibida, así como a los miembros del directorio, a los ejecutivos, empleados y trabajadores de CAVSTATES S.A. por su colaboración y entrega, lo que ha permitido los resultados obtenidos.

Corresponde a ustedes señores accionistas pronunciarse en esta Junta General Ordinaria sobre el presente informe, el de los Auditores Externos, el del Comisario, sobre el balance de situación financiera y estado de resultados del ejercicio económico 2009; así como también sobre el destino que se dará a las utilidades obtenidas.

De los señores accionistas, muy respetuosamente,

Quito, marzo 26 del 2010

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Carla Avellán', is written over a horizontal line.

Carla Avellán Pinto

PRESIDENTE EJECUTIVO