

INFORME DE LAS PRESIDENCIAS EJECUTIVAS A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE CAVSTATES S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2013

Señores Accionistas:

En cumplimiento con los estatutos de la empresa y con disposiciones legales vigentes, me permito poner en consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas, el informe anual de actividades y resultados de CAVSTATES S.A. ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2013.

AMBIENTE INTERNACIONAL

Según dato del FMI, en las economías avanzadas, la recuperación avanzó a diferentes velocidades, liderada por Estados Unidos. La demanda privada estadounidense dio señales de estar fortaleciéndose, el crecimiento del PIB se mantuvo en alrededor del 2% en 2013. La zona del euro se mantuvo en recesión en 2013, dado que muchos países afrontaron un ajuste fiscal continuado, problemas de competitividad, diferencias persistentes o una fragmentación de sus condiciones financieras y presiones de desapalancamiento derivadas del sobreendeudamiento del sector privado, incluido en el sector bancario. Japón, en cambio, registró un repunte impulsado por el estímulo fiscal y monetario en 2013. Para las economías en 2013 el crecimiento global fue de 1¼% —sin mejoras con respecto a 2012— si bien se esperaba que el crecimiento continuara cobrando fuerza hasta situarse en el 2¼% en 2014.

Para las economías de mercados emergentes y los países en desarrollo la expansión del producto fue más generalizada y se aceleró de manera continua. Después de desacelerarse al 5,1% en 2012, la actividad alcanzó un 5,3% en 2013 y se espera que aumentara a 5,7% en 2014.

En resumen la economía mundial durante el 2013 prolongó su bajo dinamismo y volatilidad, mostrando un crecimiento global, *según datos del FMI*, de 2,1%; contra un 2,4% en 2012.

América Latina terminó el año con un crecimiento del PIB de 2,6%, con diferencias importantes en los ritmos de crecimiento de los países. Este bajo desempeño en la región se debe en parte al escaso dinamismo de las dos mayores economías: Brasil (2,4%) y México (1,3%). Nuestras economías vecinas Colombia (4%), Perú (5.02%).

ENTORNO NACIONAL

En el 2013, la economía experimentó una desaceleración, observada desde el 2011. Un resultado de 4,1%, comparado con el 5,1% en 2012 y 7,4% en 2011. Este crecimiento se deriva de la disminución del consumo, tanto público como privado y por la estabilidad (no incremento) del precio de petróleo. El crecimiento del PIB ecuatoriano, al igual que el año anterior supera al promedio de América Latina.

El crecimiento económico en el 2013 se ha mantenido estable con una tasa del 4,1%, comparado con el 5,1% en 2012 y 7,4% en 2011. El sector petrolero continúa impulsando el crecimiento productivo nacional con el 2,6% con relación al año anterior. El crecimiento del PIB ecuatoriano, al igual que el año anterior supera al promedio de América Latina.

Las principales actividades económicas que aportan a este comportamiento han sido Otros servicios 34%, Comercio 11%, Manufactura 11%, Petróleo y Minas 10%, Construcción 10%, Agropecuario 10%, debido a las obras de infraestructura realizadas según las previsiones del Banco Central.

A lo largo del 2013 la inflación mantuvo una tendencia a la baja, cerrando en 2.7% (la más baja en los últimos 8 años), debido principalmente a que los precios de los alimentos aumentaron menos que en el 2012.

Se mantienen las amenazas en el comercio exterior por el retardo en la renovación de las preferencias con la Unión Europea (SGP+) para el 2014. No se firmaron acuerdos o tratados comerciales con nuestros principales socios, lo que afecta a la balanza comercial no petrolera. Se mantienen las medidas restrictivas de importaciones (desde Nov/2013) para controlar los déficits entre importaciones y exportaciones. Las remesas del exterior han disminuido un 5%.

La tasa de desempleo se mantiene por debajo del 5% y los índices de pobreza y extrema pobreza siguen mejorando.

En el 2014, dentro del plan de cambio de la matriz productiva, las empresas enfrentan desafíos debido a la emisión de nuevas normas técnicas, reglamentos restrictivos con respecto a la importación de mercaderías e insumos, a la publicidad de alimentos

procesados y etiquetado de productos. Las normas técnicas incluyen el certificado de reconocimiento INEN como documento de soporte a las declaraciones aduaneras

Se viene nueva normativa que restringiría los derechos de propiedad intelectual, la Ley de mercado de valores que está en su etapa final de aprobación, así como la propuesta del Código Monetario Financiero. El gobierno se propone que la banca pública sea el brazo ejecutor de la política crediticia para la transformación de la matriz productiva enfocada en los sectores de desarrollo territorial, vivienda social e inclusión financiera. Actualmente la banca pública tiene un tamaño similar a la banca privada.

El crecimiento del PIB se daría por la inversión en el sector energético, estimado a partir del 2016, ya que se entrarán en operación 8 nuevas centrales hidroeléctricas y se iniciaría el desarrollo de yacimientos petroleros importantes.

Estimaciones de Crecimiento para Ecuador

A continuación se presentan las perspectivas definidas por varias instituciones con respecto al crecimiento de la economía ecuatoriana para el año 2013 y 2014.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) considera que la economía ecuatoriana crecerá en 4,1% para este año y 4,0% respectivamente, mientras que la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) establece una tasa de crecimiento del 3,5% para el 2013 y de 3,8% para 2014, finalmente el Banco Central del Ecuador establece un crecimiento del 4,0% en el período actual y 4,5% para el 2014.

La inflación se ha desacelerado y se espera que los próximos años oscile en alrededor del 3.5%, el salario mínimo vital para el año 2014 se estableció en \$340, lo que representó un incremento del 7%

Para el 2014 hay la posibilidad que se den fusiones de bancos privados, tal como sucedió en el sector asegurador, mientras el gobierno favorece el crecimiento de las cooperativas.

En resumen, el panorama macroeconómico para el 2014 se caracterizará por:

- Tasas de interés estables
- Inflación controlada, ligeramente superior al 2013
- Precio del petróleo, pero estable inferior al 2013
- Inversiones en electricidad y minería

- Posibles impactos negativos de crisis europea y desaceleración de China.
- Remesas de migrantes estancadas
- Apreciación del dólar vs monedas de otros países en la Región

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

Durante el año 2013, sigue manteniéndose el rezago de un periodo en relación al objetivo establecido en estudio de factibilidad y presupuesto revisado en 2010.

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Durante el año 2013, la administración dio cumplimiento a todas y cada una de las resoluciones y disposiciones de la Junta General de Accionistas, conforme lo establecen los estatutos de la empresa y las entidades de control. Se cumplió con disposición de Acta del 23 de Diciembre 2013, realizando reversión registro contable del costo amortizado préstamo accionista y reconocimiento de Intereses sobre los mismos.

HECHOS IMPORTANTES (EXTRAORDINARIOS) PRODUCIDOS EN EL AÑO 2013

Durante este ejercicio económico no se ha generado hechos relevantes que afecten significativamente los resultados.

SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA

Conforme se puede apreciar en el anexo a este informe, los estados financieros reflejan una situación económica buena, no así la posición financiera que sigue siendo ilíquida. Se ha realizado un nuevo presupuesto 2014-2024 donde se prevé para el 2015 empezar a recupera arrendamientos balanceando posición de liquidez.

PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS

A continuación se presentan los resultados obtenidos durante el ejercicio económico 2013.

Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto	
a la renta	\$134.300,33
Menos: Participación trabajadores y empleados	\$

Menos: Impuesto a la renta	\$ 28.590,00
Más: Impuesto a la renta diferido	\$

Utilidad neta del período	<u>\$ 105.710,33</u>
----------------------------------	-----------------------------

Considerando el valor patrimonial de la empresa respecto al total de activos, el nivel de endeudamiento con terceros y el plan de inversiones para los próximos años, nos permitimos sugerir a la Junta General de Accionistas que las utilidades obtenidas en este ejercicio económico, se mantengan en utilidades retenidas.

POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONOMICO

Se continuara con estrategias orientadas al cumplir los objetivos de crecimiento y posicionamiento en el mercado.

Se cambiara los sistemas contables y se empezara a honrar obligaciones con accionistas a partir del 2016 con servicio de intereses y a partir del 2016 recuperación de capital.

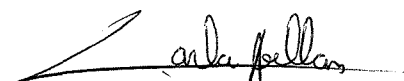
ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

Con respecto a este tema, debemos informar que nuestra empresa, en el desarrollo de sus actividades, siempre ha dado y seguirá dando cumplimiento a las normas de propiedad intelectual y derechos de autor.

Dejamos constancia de nuestro reconocimiento a los señores accionistas por la confianza recibida. 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 2013; así como también sobre el destino que se dará a las utilidades obtenidas.

De los señores accionistas, muy respetuosamente,

Quito, 15 abril del 2014



Carla Avellán Pinto

