

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 2014.

AMBIENTE INTERNACIONAL

Según dato del FMI, en las economías avanzadas, la recuperación avanzó a diferentes velocidades, liderada por Estados Unidos y Reino Unido. La demanda privada estadounidense dio señales de estar fortaleciéndose, el crecimiento del PIB se mantuvo en alrededor del 2,4% en 2014 (0,2% más que el año pasado). En el caso del Reino Unido 2,6% en 2014 (0,9% más que el año pasado). La zona del euro tuvo un pequeño repunte en 2014, el crecimiento del PIB fue del 0,8%.

Para las economías de mercados emergentes y los países en desarrollo la expansión del PIB 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 aumente a 5,7% en 2014.

En resumen la economía mundial durante el 2014 prolongó su bajo dinamismo y volatilidad, mostrando un crecimiento global, según datos del FMI, de 3,3%.

América Latina terminó el año con un crecimiento del PIB de 1,2%, 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 (0,1%) y México (2,1%). En Nuestras economías vecinas el PIB tuvo un crecimiento de 4,6% en Colombia (frente al 4,7% del año anterior) y 2,8% en Perú (frente al 5,3% del año anterior).

ENTORNO NACIONAL

En el 2014, la economía experimentó una desaceleración, observada ya desde el 2011. Un resultado de 3,4%, comparado con el 4,1% año 2013, 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 disminución del precio de petróleo. El crecimiento del PIB ecuatoriano, al igual que el año anterior supera al promedio de América Latina.

En el segundo semestre del 2014, la inflación mantuvo una tendencia al alza, cerrando en 3,7% (0,97% más que el 2013).

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 2015.

La baja de precios del petróleo de casi el 10 % en lo que va del año respecto al 2014 y una contracción del crecimiento de la inversión del 4,7% sostienen la proyección del 1,7% realizada por la Corporación de Estudios para el Desarrollo (Cordes), de acuerdo con su director José Hidalgo Pallares. A ello se agrega que el consumo de los hogares (que significan las dos terceras partes de la economía) crecerá en 2,9% frente al 4,2% del año pasado, señala Cordes.

Esto se debe en gran parte a que la inflación se ha acelerado y se espera que los próximos años oscile en alrededor del 3,7%, el salario mínimo vital para el año 2014 se estableció en \$354, lo que representó un incremento del 4%. Un incremento que comparado al 2013 que fue de 7% aporta a la reducción del consumo por la disminución de capacidad adquisitiva los ecuatorianos.

En resumen, el panorama macroeconómico para el 2015 se caracterizará por:

- Tasas de interés estables.
- Inflación con tendencia al alza, ligeramente superior al 2014.
- Precio del petróleo, que podrían llegar a pisos del 2008.
- Inversiones en electricidad y minería.
- Baja en consumo.
- Incremento desempleo / subempleo.
- Remesas de migrantes estancadas.

- Continúa apreciación del dólar vs monedas de otros países en la Región y zona Euro.

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

Durante el año 2014, se empezó a recibir formalmente pago de arriendos. 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 2014, 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.

HECHOS IMPORTANTES (EXTRAORDINARIOS) PRODUCIDOS EN EL AÑO 2014

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 illiquida pero en recuperación. Se ha realizado un nuevo presupuesto 2015-2024 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 2014.

Perdida antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	\$ (270.794.14)
Menos: Participación trabajadores y empleados	\$
Menos: Impuesto a la renta	\$

Más: Impuesto a la renta diferido

\$

Utilidad neta del periodo

\$ (270.794.14)

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, el resultado obtenido en este ejercicio económico se registrara en cuentas de Patrimonio.

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 cambio el sistema contable.

Se empezara a honrar obligaciones con accionistas a partir del 2015 con servicio de intereses y a partir del 2020 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 2014; así como también sobre el destino que se dará a las utilidades obtenidas.

De los señores accionistas, muy respetuosamente,

Quito, 16 abril del 2015

Carla Avellán Pinto

