

**INFORME DE LAS PRESIDENCIAS EJECUTIVAS A LA JUNTA GENERAL
ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE CAVSTATES S.A. CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO ECONOMICO 2015**

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 2015.

AMBIENTE INTERNACIONAL

Según dato del FMI, el crecimiento mundial, que las estimaciones actuales ubican en 3,1% para 2015, alcanzaría 3,4% en 2016 y 3,6% en 2017. Se proyecta que el repunte de la actividad mundial será más gradual que lo previsto en la edición de octubre de 2015 de Perspectivas de la Economía Mundial (Informe WEO- *World Economic Outlook*), especialmente en el caso de las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

Se prevé que las economías avanzadas continúen recuperándose en forma moderada y desigual, y que las brechas de sus productos sigan reduciéndose paulatinamente. El panorama de las economías de mercados emergentes y en desarrollo es variado, pero en muchos casos plantea retos. La desaceleración y el reequilibramiento de la economía de la China, la caída de los precios de las materias primas y las tensiones a las que se encuentran sometidas algunas de las principales economías de mercados emergentes continuarán lastrando las perspectivas de crecimiento en 2016-17. El repunte del crecimiento proyectado para los próximos dos años —a pesar de la desaceleración que está sufriendo China— refleja principalmente un pronóstico de mejora gradual de las tasas de crecimiento de los países que están experimentando tensiones económicas (especialmente, Brasil, Rusia y algunos países de Oriente Medio), aunque incluso esta recuperación parcial proyectada podría verse frustrada por nuevos shocks económicos o políticos.

La proyección actual apunta a que el PIB agregado de América Latina y el Caribe se contraerá también en 2016 (-0,3%), a pesar del crecimiento positivo en la mayoría de los países de la región. Esto refleja la recesión de Brasil y otros países en dificultades económicas. En nuestras economías vecinas el PIB tuvo un crecimiento de 2,9% en Colombia y 2,7% en Perú.

ENTORNO NACIONAL

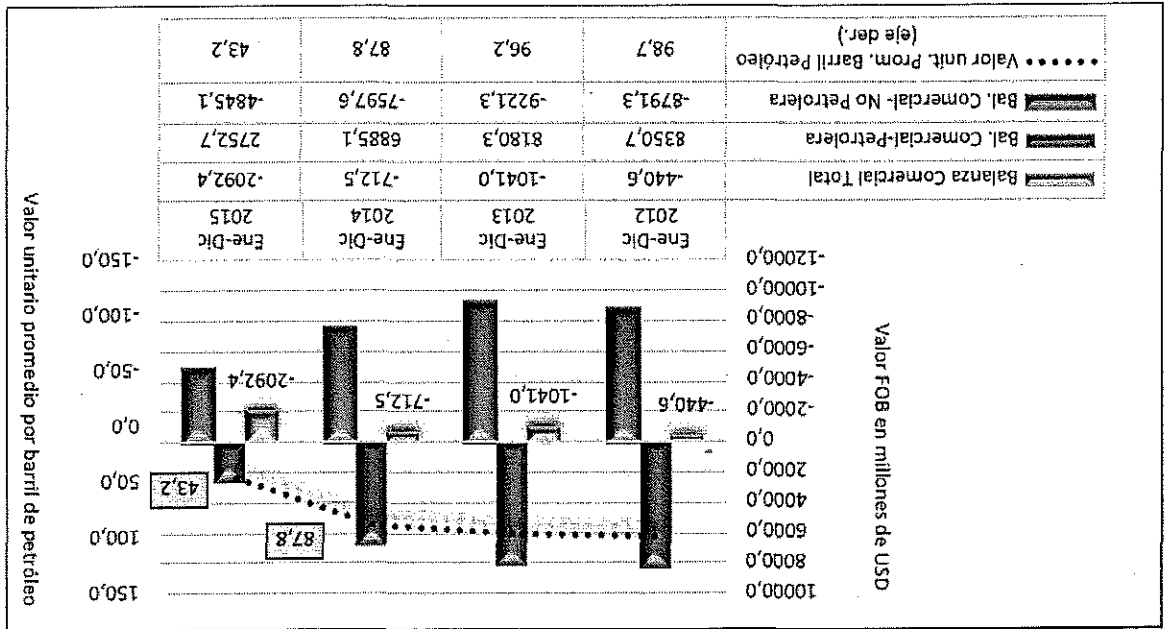
Tras culminar el 2015, según los resultados de los datos macroeconómicos, la economía de Ecuador entra a un nuevo año con una significativa incertidumbre, debido a que a inicios del 2015 el BCE estimó un crecimiento de 4,8%, sin embargo, después de realizar ajustes al presupuesto general del estado y al implementarse varias medidas de política económica el crecimiento fue de 0,4%. El crecimiento del PIB ecuatoriano, al igual que el año anterior supera al promedio de América Latina, mas no al de nuestras economías vecinas.

La inflación anual fue de 3,38% por debajo de la meta de 3,90%, informó el Instituto de Estadística y Censos (INEC).

La balanza comercial en el último trimestre del 2015, registró un saldo deficitario de USD 2,092 millones, esto como consecuencia de un descenso de las exportaciones petroleras, sin embargo, la balanza comercial Total en diciembre de 2015 registró un déficit de USD 64 millones, mientras que en noviembre el saldo negativo registrado fue de USD 142 millones. Se aprecia una recuperación comercial o disminución del déficit en un 55%. Observemos el comportamiento de la Balanza Comercial Petrolera y No Petrolera en el

Gráfico 1.

Gráfico 1. Balanza Comercial



Fuente: Banco Central del Ecuador

La tasa de desempleo registrado hasta el último trimestre del 2015 se ubicó en el 4,77% a nivel nacional, en relación a la tasa de desempleo registrado en el mismo mes del año anterior que fue de 3,80% se observa un aumento del 0,97%; este efecto se presenta en

un período de contracción económica a partir de la caída de los precios del petróleo. El empleo inadecuado fue del 48.01%, 1.4% más que el año anterior.

Perspectivas Económicas para Ecuador

Con un presupuesto general de aproximadamente USD 30,000 millones y con un precio del barril de petróleo estimado en USD 35, los principales temas para la economía ecuatoriana en el 2016 son el crecimiento económico, balanza comercial, financiamiento, inversión y desempleo. Sin embargo, fuentes oficiales estiman un crecimiento cercano o superior al 1% para el 2016 (según CEPAL 0.8%). Esta expectativa es generada por la entrada en operación de siete hidroeléctricas y la rehabilitación de la refinería de Esmeraldas (costa norte del Ecuador).

Los problemas más graves que enfrenta el gobierno ecuatoriano durante el 2016 son la reducción de ingresos (debido a la caída de los precios del petróleo) y el continuo incremento del desempleo. Sobre el primer punto el gobierno ha solicitado créditos al exterior y ha manifestado que en 2016 es necesario recortar el Presupuesto General del Estado en USD 800 millones, sobre todo en gastos corrientes y de inversión; en lo que respecta al mercado laboral se ha enviado un proyecto de ley que reforma la ley laboral, disminuyendo las horas de trabajo semanales y creando un seguro de desempleo.

Otra situación a considerar es la situación de las exportaciones de banano (segundo rubro de exportación), que se verían afectadas por la devaluación del Rublo (moneda de la Federación Rusa), la competencia de Colombia y Perú para captar mayores cuotas en el mercado europeo y la presencia del fenómeno natural de El Niño.

Además, para el segundo trimestre del presente año se espera la eliminación de las salvaguardias (vigentes desde marzo de 2015) de manera progresiva, sin embargo ya se analiza nuevas medidas para controlar la salida de divisas, una de las opciones es el timbre cambiario, que busca encarecer los dólares que se usan para importar.

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

Durante el año 2014, se empezó a recibir formalmente pago de arriendos, lo que se continuó en el 2015. Sigue manteniéndose el rezago de un período 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 2015, 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 2015

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 pero en recuperación.

PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS

A continuación se presentan los resultados obtenidos durante el ejercicio económico 2015.

Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	\$ 1.130,46
Menos: Participación trabajadores y empleados	\$
Mas: Gasto no deducible	\$ 123.449,51
Utilidad Grable:	\$ 124.579,97
Menos: Impuesto a la renta	\$ 27.407,59
Mas: Impuesto a la renta diferido	\$
Perdida neta del periodo	\$ 26.277,13

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 empezara a honrar obligaciones con accionistas a partir del 2016 con servicio de intereses y a partir del 2020 recuperación de capital.

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.

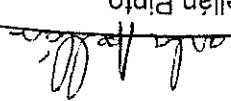
**ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL
Y DERECHOS DE AUTOR**

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 2015; así como también sobre el destino que se dará a las utilidades obtenidas.

De los señores accionistas, muy respetuosamente,

Quito, 1 abril del 2016


Carla Avellán Pinto