

## INFORME DE LA PRESIDENCIA EJECUTIVA A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE CAVSTATES S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2016

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 de 2016.

### AMBIENTE INTERNACIONAL

La economía mundial se expandió según: el FMI al 3.1%, el Banco Mundial reportó un 2.3% y la ONU 2.2% (la menor tasa de crecimiento desde la Gran Recesión de 2009). Entre los motivos que los organismos antes mencionados en consenso mencionan son: débil ritmo de la inversión, disminución del crecimiento del comercio internacional, elevados niveles de deuda y riesgo político. Sumándole a éstos los bajos precios de las materias primas que afectó sobre todo a las economías en desarrollo.

Para el 2017 según Banco Mundial, se prevé un crecimiento del 2.7% (este dato dista del estimado por el FMI del 3.4%), lo que más que una señal de estabilidad es un signo de recuperación de la demanda global. El ligero aumento del PIB proyectado para países desarrollados se basa sobre todo al final del ciclo de desestabilización de Estados Unidos y al apoyo de las políticas económicas de Japón.

Según el FMI, el crecimiento en el conjunto de los mercados emergentes y las economías en desarrollo debería recuperarse hasta un 4.2% respecto al 3.4% del 2016, por su parte el Banco Mundial es más cauto y prevé una expansión del 2.3% en esas economías. Según previsiones del Banco Mundial y FMI, India mantendría un crecimiento superior al 7% y China crecería en un 6,5%. Adicional a un pronóstico de mejora gradual de las tasas de crecimiento de los países que están experimentando tensiones económicas (especialmente, Brasil, Rusia y Argentina). En contraparte, se prevé la disminución de la inversión en México, derivada de la incertidumbre generada por el cambio en el rumbo político de los Estados Unidos, desacelerando el crecimiento a un 1.8% en ese país.

Las proyecciones apuntaban a que el PIB agregado de América Latina y el Caribe se contraería en 2016 en un (-0.3%) pero fue en realidad del (-0.7%), sobre todo por el alto

fueron las economías centroamericanas. Se espera un crecimiento para 2017 del 1,2% en América Latina. En nuestras economías vecinas el PIB tuvo un crecimiento de 2.0% (3.1% 2015) en Colombia y 3.8% (3.3% 2015) en Perú.

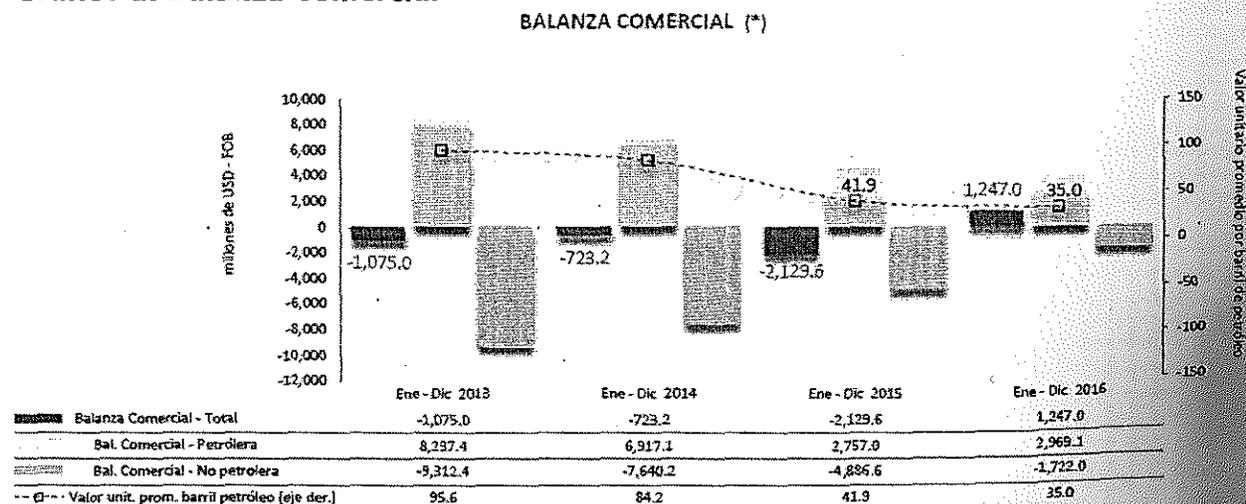
## ENTORNO NACIONAL

Tras culminar el 2016, según los resultados de los datos macroeconómicos, la economía de Ecuador entra a un nuevo año con mayor incertidumbre. No existe un consenso sobre el índice de crecimiento económico para el cierre del 2016 y peor aún para el proyectado del 2017. Según BCE el decrecimiento del PIB fue del (-1.7%), el FMI, Cepal y BM coinciden que estuvo entre el (-2% y -2.3%). Para el Coordinador de la Política Económica, Diego Martínez los trimestres en cifras "en rojo" dan cuenta de una recesión y no de una crisis ya que según el funcionario las demás cifras económicas como desempleo e inflación son sanas. Más allá de las estadísticas esto no es lo que se siente en el entorno empresarial. El PIB ecuatoriano, a diferencia del año anterior está por debajo del promedio de América Latina, y se sigue distanciando del de nuestras economías vecinas con las que año a año somos menos competitivos.

La inflación anual fue de 1.12% descendiendo a más del mitad que la del año pasado (3,38%), informó el Instituto de Estadística y Censos (INEC).

La balanza comercial en el último trimestre del 2016, registró un saldo positivo de USD\$1,247 millones, esto como consecuencia de la recuperación de los precios del petróleo. 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 del 2016 se ubicó en el 5.26% en relación al 4.77% 2015 a nivel nacional, este efecto se presenta en un período de contracción económica a partir de la caída de los precios del petróleo 2014. El empleo inadecuado fue del 58.80% en relación al 48.01% del 2015.

### **PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA ECUADOR**

Con un presupuesto general sin un monto definido (el gobierno prorrogó el presupuesto hasta mayo 2017). Con un precio del barril de petróleo estimado entre 50 a 60 USD, los principales temas para la economía ecuatoriana en el 2017 son el crecimiento económico, balanza comercial, financiamiento, inversión y desempleo. Sin embargo, fuentes oficiales estiman un crecimiento del 1.42% para el 2017 (según CEPAL 0.3%, FMI -2.7% y Banco Mundial 0.7%). No existe una base clara para el crecimiento esperado por los entes gubernamentales.

La incertidumbre política durante el primer trimestre de 2017, prácticamente congeló la economía; adicionalmente que, sea cual sea el resultado de las elecciones el nuevo mandatario estará atado de manos al tener un déficit público inmanejable. Sumándole a las señales poco claras sobre el crecimiento económico mundial donde difieren las expectativas de crecimiento según la institución que las analice.

Además, para 2017 se espera la eliminación de las salvaguardias (vigentes desde marzo de 2015) que de manera progresiva se vienen eliminando desde 2016, 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 y 2016. 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 2016, 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 nombró Oficial de Cumplimiento, para implementar y mantener sistema de

**OTROS DELITOS** en junta extraordinaria del 16 de Diciembre del 2016; la administración está en el proceso de registro del Oficial en la Unidad de Análisis Financiero **UAF**. Se adjunta informe del Oficial de Cumplimiento para periodo 2016.

#### **HECHOS IMPORTANTES (EXTRAORDINARIOS) PRODUCIDOS EN EL AÑO 2016**

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 2016.

Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	\$ 409.130,45
Menos: Impuesto a la renta (22%)	\$ (49.570,07)
Más: Impuestos Diferidos	\$ 36.905,99
Menos: Reserva Legal	\$ (39.646,64)
<b>Utilidad neta del período</b>	<b><u>\$ 356.819,73</u></b>

Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	\$ 409.130,45
Menos: Otras Rentas Exentas	\$(200.000,00)
Más: Gasto no deducible	\$ 118.470,65
Menos: Amortización de Perdidas	\$(102.282,61)
Utilidad Gravable:	\$ 225.318,49

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, de US\$356.819,73 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 empezara a honrar obligaciones con UNA PORCION accionistas a partir del 2017 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 2016; así como también sobre el destino que se dará a las utilidades obtenidas.

De los señores accionistas, muy respetuosamente,

Quito, 31 marzo del 2017



Carla Avellán Pinto