

INFORME DE LA PRESIDENCIA EJECUTIVA A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE CAVSTATES S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO 2017

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 2017.

AMBIENTE INTERNACIONAL

La economía mundial se expandió según: el FMI al 3.7% (3.1% 2016), el Banco Mundial reportó un 3% (2.3% 2016) y la ONU 3% (2.2% 2016). Entre los motivos que los organismos antes mencionados en consenso mencionan son: este repunte se debe al crecimiento generalizado y fue sorpresivamente marcado en Europa y Asia. El final de la recesión de Argentina, Brasil, Nigeria y Rusia también contribuyeron a la tasa de crecimiento mundial entre 2016 y 2017.

Para el 2018 según Banco Mundial, se prevé un crecimiento del 3.1% (este dato dista del estimado por el FMI del 3.9%), esta revisión refleja la intensificación del ímpetu mundial y el impacto que tengan los cambios de la política tributaria en Estados Unidos. Los riesgos para las perspectivas mundiales de crecimiento parecen estar equilibrados a corto plazo, pero continúan inclinándose a la baja a mediano plazo.

Según el FMI, el crecimiento en el conjunto de los mercados emergentes y las economías en desarrollo debería recuperarse hasta un 4.9% (2018) respecto al 4.7% del 2017. A pesar de esto existen diferencias pronunciadas entre regiones, las economías emergentes y en desarrollo de:

- Asia crecerán alrededor de 5% en 2018-19.
- En cuanto a las de Europa, cuyo crecimiento en 2017 superó el 5%, en 2018-19 llegaran al 4%.
- Las proyecciones apuntaban a que el PIB agregado de América Latina y el Caribe se crecería en 2017 en un 1.2% pero fue en realidad del 1.3%. Quienes sostuvieron el crecimiento fueron Brasil y Argentina, mientras las economías centroamericanas bajaron su ritmo de crecimiento. Se prevé que la recuperación se fortalezca y el crecimiento sea de 1.9% en 2018 y 2.6% en 2019. Atribuyéndose a las mejoras de las perspectivas de México, el afianzamiento de la recuperación de Brasil y los

efectos del alza de precios de las materias primas. Estas revisiones al alza compensas holgadamente las nuevas revisiones a la baja de la economía Venezolana.

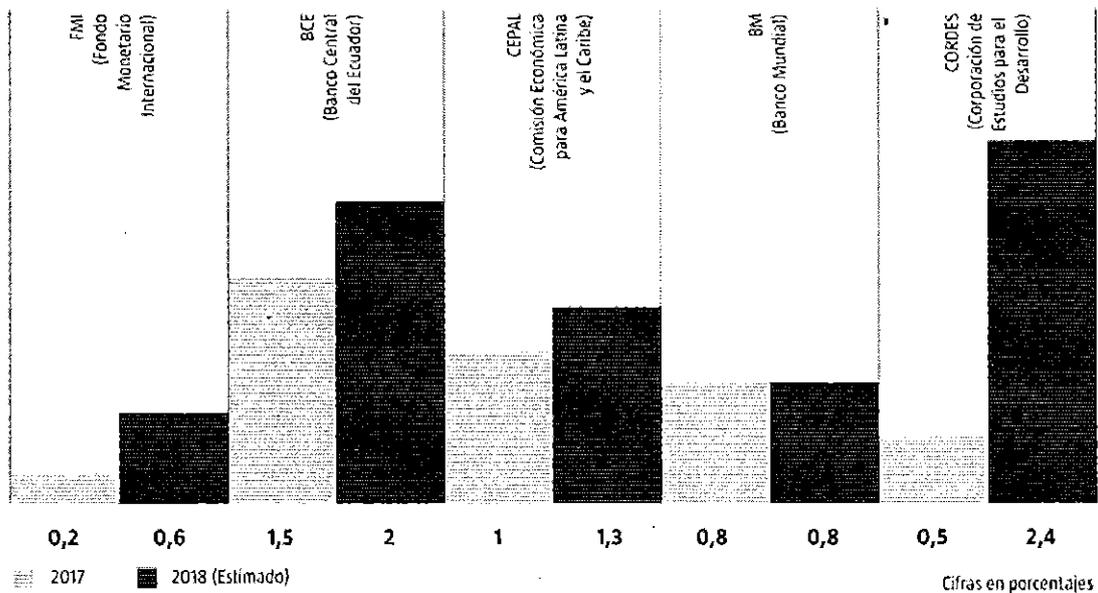
En nuestras economías vecinas el PIB tuvo un crecimiento de 1.8% (2.0% 2016) en Colombia y 2.5% (4.0% 2016) en Perú.

ENTORNO NACIONAL

Tras culminar el 2017, según los resultados de los datos macroeconómicos, la economía de Ecuador entra a un nuevo año con incertidumbre. No existe un consenso sobre el índice de crecimiento económico para el cierre del 2017 y peor aún para el proyectado del 2018. A continuación un cuadro de lo mencionado:

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA ECUADOR 2017 - 2018

La mayoría de organismos internacionales predicen desarrollo en la economía del país para el próximo año.



Fuente: Banco Central del Ecuador, CEPAL, FMI, Banco Mundial, CORDES

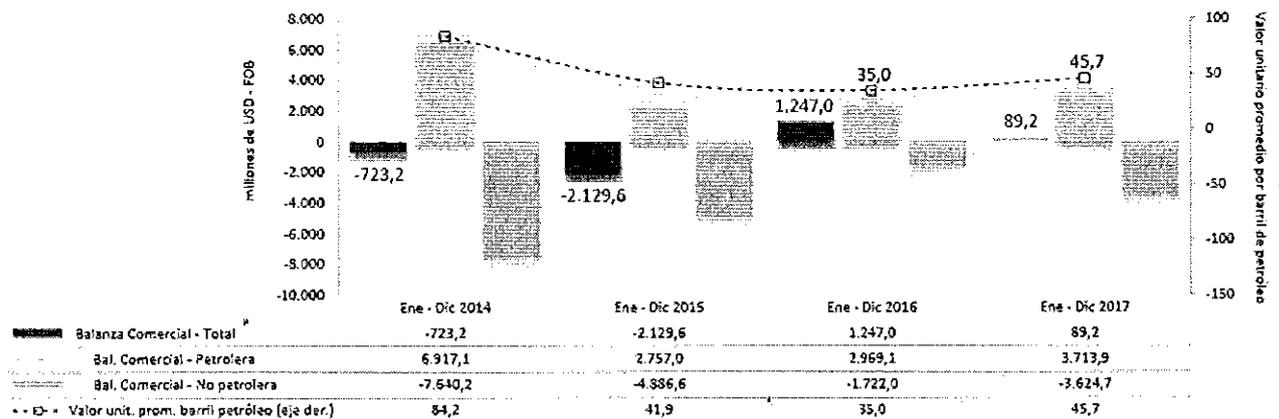
telegrafo

El crecimiento del PIB ecuatoriano, a año consecutivo 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.

El Ecuador cierra el año con una deflación del - 0.20%, según informó el Instituto de Estadística y Censos (INEC). Esto no se traduce en una mejora de capacidad adquisitiva según percepción popular.

La Balanza Comercial Petrolera, durante el año 2017, mostró un saldo favorable de USD\$ 3,713.9 millones; superávit mayor en USD 744.8 millones si se compara con el resultado comercial obtenido en el año 2016 (USD 2,969.1 millones), como consecuencia del aumento de precio del petróleo. Por su parte, la Balanza Comercial no Petrolera aumentó su déficit (110.5%) frente al valor registrado en el año 2016, al pasar de USD – 1,722.0 millones a USD\$ – 3,624.7 millones. 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 2017 se ubicó en el 4.6% en relación al 5.2% 2016 y 4.7% 2015 a nivel nacional, según INEC.

PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA ECUADOR

Con un precio del barril de petróleo estimado entre 50 a 60 USD, los principales temas que generan expectativas entre los agentes económicos en el 2018 son:

- Darle legitimidad al dinero electrónico para que no se lo mire como un mecanismo a través del cual se busca salir de la dolarización.
- Apertura para las inversiones y mejores posibilidades para concretar acuerdos comerciales. El Gobierno definió como política de Estado la promoción de las inversiones, para lo cual el presidente Lenin Moreno creó, vía Decreto Ejecutivo 252, el Comité Estratégico de Promoción y Atracción de Inversiones.
- La Ampliación del Sistema Generalizado de Preferencias SGP, aprobado el 23 marzo, que estará vigente por 3 años, hasta el 31 de diciembre de 2020, benefician a 840 empresas ecuatorianas por un total de USD 400 millones en exportaciones. El SGP fue aprobado con carácter retroactivo.
- Los heredados 13 contratos con Petrochina, Unipecc y Petrotailandia, concretados desde 2009, que están siendo objeto de revisión por la Contraloría por incluir,

entre otros cuestionamientos, sobrepagos en el transporte que perjudicaban económicamente al Estado. De ellos, quedan por entregar aún 500 millones de barriles de ocho contratos hasta 2024, pese a que no se ha recibido sino el 88 % de los casi 15.000 millones firmados por el Gobierno de Correa.

- La eliminación de ley de plusvalía; la derogatoria de la Ley para evitar la Especulación de la Tierra, conocida como Ley de Plusvalía, el Gobierno busca impulsar al sector inmobiliario y reducir el déficit de vivienda.
- El Gobierno prevé que el déficit fiscal (diferencia entre ingresos y gastos) sea del 3,9% del PIB este año. Es decir, unos USD 4102 millones. El tema es un reto, porque el gasto público crecerá en el 2018. El Ministerio de Finanzas se planteó la meta de reducir el déficit en el 2017, cuando lo proyectó en un 4,5% en relación con el PIB. Pero expertos creen fue mayor.
- Conseguir recursos en mejores condiciones para salir de deudas caras adquiridas en el Gobierno anterior; la tarea es un reto para este año, pues hasta noviembre pasado el peso de la deuda agregada en el PIB fue del 46%. Continuar con la reducción del índice de riesgo país es clave.
- El Fisco deberá pagar al IESS; el Estado adeuda al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social USD 2.880 millones, desde 2001 hasta junio del 2017, monto que corresponde a atenciones médicas a personas de la tercera edad y con enfermedades catastróficas, que deben prestarse con aporte del Estado.

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

Durante el año 2015, se empezó a recibir formalmente pago de arriendos, lo que se continuó en el 2016 y 2017. 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 2017, 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 PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS, FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO Y OTROS DELITOS está registrado en la Unidad de Análisis Financiero UAFE.

HECHOS IMPORTANTES (EXTRAORDINARIOS) PRODUCIDOS EN EL AÑO 2017

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, con una mejora de la posición financiera que sigue con poca liquidez, pero en franca recuperación.

PROPUESTA SOBRE EL DESTINO DE LAS UTILIDADES OBTENIDAS

A continuación se presentan los resultados obtenidos durante el ejercicio económico 2017.

Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	\$ 788.656,59
Menos: Impuesto a la renta (22%)	\$ (53.199,14)
Menos: Impuestos Diferidos	\$ (6.834,49)
<u>Menos: Reserva Legal</u>	<u>\$ (72.058,14)</u>
Utilidad neta del período	<u>\$ 656.564,82</u>

Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	\$ 788.656,59
Menos: Otras Rentas Exentas	\$(586.697,05)
Más: Gasto no deducible	\$ 120.459,51
<u>Menos: Amortización de Perdidas</u>	<u>\$ (80.604,76)</u>
Utilidad Gravable:	\$ 241.814,29

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\$656.564,82 se registrará en cuentas de Patrimonio.

POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONÓMICO.

Se continuará con estrategias orientadas al cumplir los objetivos de crecimiento y posicionamiento en el mercado. Se empezará a honrar obligaciones con accionistas a partir del 2018.

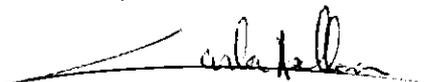
ESTADO DE CUMPLIMIENTO DE LAS NORMAS SOBRE PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR.

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 2017; así como también sobre el destino que se dará a las utilidades obtenidas.

De los señores accionistas, muy respetuosamente,

Quito, 3 abril del 2018

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

Carla Avellán Pinto