

INFORME DE LA PRESIDENCIA EJECUTIVA A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE CAVSTATES S.A., CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONOMICO 2007.

SEÑORES ACCIONISTAS:

En cumplimiento de los estatutos de la empresa y de disposiciones legales vigentes, me permito poner en consideración de la Junta General Ordinaria Universal de Accionistas, el informe anual de actividades y resultados de CAVSTATES S.A., por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2007, segundo desde su creación.

AMBIENTE INTERNACIONAL

La creciente demanda de bienes por parte del Sudeste asiático, especialmente de China e India, así como la producción de biocombustibles continúan empujando los precios de los principales insumos, como: petróleo, acero, cobre, trigo, maíz, soya, caña de azúcar, palma, entre otros, con los consecuentes efectos positivos, en primera instancia, para los países productores y negativos para los países consumidores. Al parecer la época de gran crecimiento sin inflación para la economía más fuerte del planeta está llegando a su fin. Estados Unidos tiene riesgo de entrar en recesión, pues su sector inmobiliario está en crisis, el dólar sigue debilitándose y la reducción de las tasas de interés no da los frutos esperados. La región del Asia seguirá creciendo a niveles altos; no así Latinoamérica. Europa podría tener un desempeño regular y EE.UU. empieza a mostrar preocupantes signos de desaceleración económica.

ENTORNO NACIONAL

En el primer año de gobierno del Presidente Correa no se ha logrado cumplir con las metas de crecimiento económico, a pesar de haber contado con altos precios de petróleo, devaluación del dólar y un flujo creciente de las remesas de los migrantes. La atención se ha centrado más en construir su base política para los años siguientes. Se conformó la Asamblea Constituyente, la que promulgará una nueva constitución en este año. Se reformó la ley tributaria y se incrementó el salario básico en 17% contra una inflación del 3.3%. Se

incrementó el bono de desarrollo humano de 15 a 30 dólares por mes y el de vivienda de \$1800 a \$3600. Se mantienen los subsidios al gas, combustibles y electricidad. Se ha cumplido puntualmente con los acreedores de la deuda externa.

En el cuadro siguiente se muestran los indicadores más relevantes del desempeño económico en el 2007 y las previsiones para el 2008.

VARIABLES MACROECONÓMICAS

Febrero 2008

RUBROS		2002		2004		2006		Proy. 2008	
		12480		12843		13027		13215	
		12661		12843		13215		13605	
		12843		13027		13408		13810	
Producto Interno Bruto (millones)		21,250	24,900	28,635	32,638	37,187	41,402	44,490	48,508
Crecim. PIB total	%	5.3	4.2	3.6	8.0	6.0	3.9	2.7	3
Crecim. PIB Industria	%	4.9	2.5	4.6	3.2	9.2	8.5	4.6	4.5
Crecim. PIB Const.	%	19.7	20.0	-0.7	4.0	7.3	2.0	4.5	7.0
PIB Per capita		1703	1967	2230	2505	2.814	3088	3270	3514
Inflación	Ecuador	22.2	9.4	6.1	2.0	3.1	2.9	3.3	5.5
Inflación	E.U.	2.8	1.6	2.3	2.7	3.4	2.5	4.3	3.5
Activa referencial		15.1%	13.0%	11.2%	7.7%	8.6%	9.9%	10.7%	11.0%
Prime		4.8%	4.3%	4.0%	5.3%	7.3%	8.3%	7.3%	6.0%
Pasiva referencial		5.0%	5.8%	5.5%	3.9%	4.1%	4.9%	5.6%	6.0%
Libor (90 d)		1.9%	1.4%	1.2%	2.6%	4.5%	5.4%	5.0%	3.0%
Deuda sobre PIB	%	54%	53%	51%	45%	39%	33%	30%	28%
Riesgo País (puntos)	EMBI				694	655	920	650	600
RILD	(millones)	1,074	1,008	1,160	1,437	2,147	2,023	3,500	4,200
Dólar/Euro		11%	10%	9.9%	11%	10.6%	9%	8%	9%
Precio petróleo	barril	0.88	1.04	1.25	1.35	1.18	1.31	1.46	1.50
Remesas migrantes	(millones)	19	22	28	30	41	51	60	80
		1,415	1,435	1,627	1,832	2,454	2,916	3,200	3,400

Fuente: Estadísticas BCE y Proyecciones Análisis Semanal

En resumen, existen:

ASPECTOS POSITIVOS:

- Alto precio del petróleo
- Flujo creciente de remesas (devaluación del dólar frente al euro)
- Tasas de interés controladas
- Inversiones para el sector hidroeléctrico, petrolero y vial
- Potencial minero
- Incremento salarios (mayor demanda)
- Deuda pública controlada
- Devaluación del dólar

ASPECTOS NEGATIVOS:

- Enorme incremento del precio de la palanquilla y del alambón
- Alta inflación (Factores internos y externos)
- Bajo crecimiento económico
- Entorno internacional poco atractivo
- Conflictividad regional
- Incertidumbre política
- Poca apertura (TLC – ATPDA)
- Reformas de leyes (tributaria, competencia, sector financiero)
- Déficit en la balanza comercial no petrolera
- Creciente gasto público (eliminación fondos petroleros)
- Mantenimiento de subsidios (gas, combustibles, electricidad)

En el 2008 los aspectos políticos continuarán siendo el foco de atención, con la aprobación de la constitución y nuevas elecciones. En lo económico, el gasto público será el motor que impulse la economía con incrementos de los precios internos y poco incentivo a las actividades productivas. Se prevé un año más de crecimiento marginal.

CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS

Durante el año 2007, se invirtió en la construcción de inmuebles tal como se había previsto. El monto de arrendamiento del inmueble se empezará a recolectar el último trimestre del 2008.

CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Durante el año 2007, la administración ha dado cabal cumplimiento a todas y cada una de las resoluciones y disposiciones, tanto de la Junta General de Accionistas, conforme los establecen los estatutos de la empresa y la Ley de Compañías.

SITUACION FINANCIERA DE LA COMPAÑIA

Conforme se puede apreciar en el anexo a este informe, los estados financieros reflejan un endeudamiento de 58% con fondos de terceros;

continuando con una inversión fuerte en activos que todavía no refleja resultados positivos.

POLITICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL SIGUIENTE EJERCICIO ECONOMICO

Continuaremos con estrategias orientadas a invertir en inmuebles para su arrendamiento.

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

A este respecto, debo informar que nuestra empresa, en el desarrollo de sus actividades, siempre ha dado y seguirá dando cumplimiento a estas normas de propiedad intelectual y derechos de autor.

Dejo constancia de mi 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 del Comisario, sobre el balance de situación financiera y estado de resultados del ejercicio económico 2007.

De los señores accionistas, muy respetuosamente,

Quito, Mayo 31 del 2008



**Carla Avellán Pinto
PRESIDENTE EJECUTIVO**

