



CERRO VERDE 2006

Informe a Accionistas

INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2018

Informe del Entorno

El año 2018 fue un año de ajuste fiscal. El Estado ecuatoriano debió recurrir al endeudamiento para sustentar el gasto público, lo cual devino en un ambiente recesivo dado que la economía es aun altamente dependiente del gasto público. La inflación se mantuvo en niveles extremadamente bajos, y en varios meses se presentó negativa.

El Gobierno ha dado pasos para una reducción del gasto, pero la estructura de compensaciones del sector público muestra niveles más elevados que los de la región, con lo cual el problema se vuelve estructural en un ambiente de dolarización. Adicionalmente de múltiples fuentes se calcula que la cifra de funcionarios o asesores en exceso asciende a 150 mil, lo cual le resta flexibilidad al gobierno.

En lo político, el gobierno ha ido disminuyendo su tasa de aceptación, con lo cual se reduce también su capacidad de maniobra para instrumentar ajustes, no obstante se ha buscado una reducción en el subsidio a los combustibles, lo cual debería profundizarse en el futuro.

Al escribir este informe se encuentra avanzado el diálogo con el FMI y otras instituciones internacionales para lograr condiciones crediticias favorables y lograr los recursos necesarios para estimular la economía. El sector externo se mantiene estable y sosteniendo la economía, con un despunte muy favorable del sector camaronero. Aún se espera una reacción positiva del sector de la construcción, para mejorar la capacidad de generación de empleo.

Es previsible que tanto el año 2019 como el año 2020 representen periodos de bajo crecimiento, pero si las medidas fiscales son las apropiadas, se sienten las bases para una reactivación económica posterior.

Informe de Operaciones

Cerro Verde Forestal es una plantación de teca con 139 ha de siembra distribuida en dos edades, 41 ha del año 2004 y 98 ha del año 2006. La plantación tuvo una excelente respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2018. La principal actividad realizada durante el año 2018 fue la del raleo sanitario de la siembra del año 2006, ya que según los estándares del Grupo Siembra, realizamos raleos en los años 6, 9 y 12 luego de la siembra. Los resultados de este raleo se presentan en un cuadro resumen a continuación.

El crecimiento de la siembra 2004 ha sido excelente, como se evidencia en los datos obtenidos de las Parcelas de Crecimiento. En cuanto a volumen, la plantación alcanzó los 143.58 metros cúbicos de madera con un crecimiento de 11.90 metros cúbicos con respecto al año anterior. El diámetro de los árboles llegó a 25.77 centímetros, 0.81 centímetros más que el año 2017. En cuanto a la altura, los árboles medían en promedio 20.40 metros.

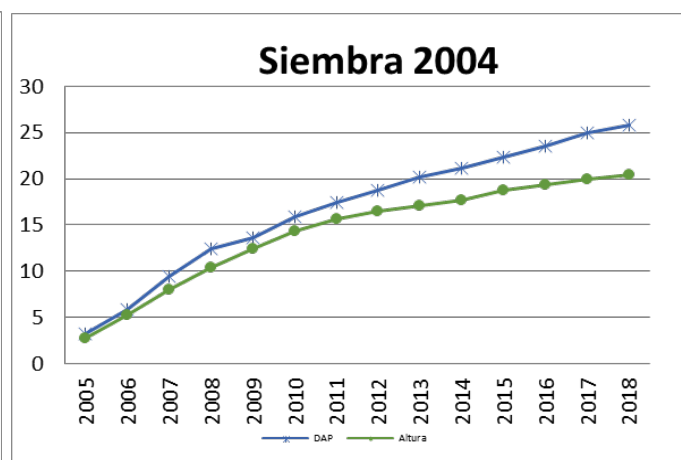
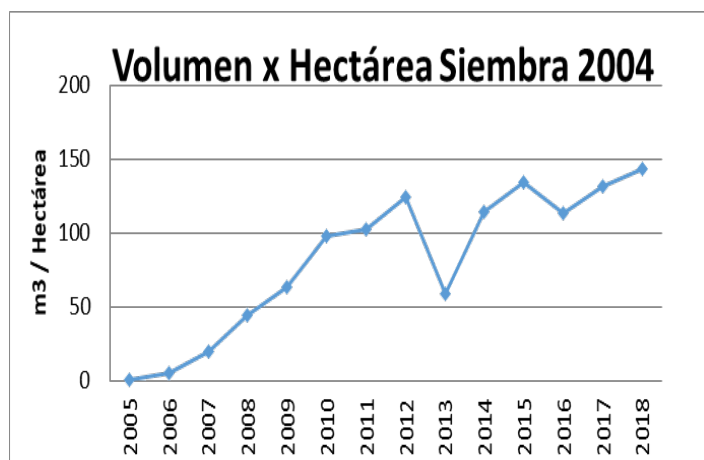
Principales Parámetros de Cerro Verde Siembra 2004

Parámetro	unidad	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ICA	m ³	24.07	19.51	34.66	3.77	21.88	-64.96	55.19	20.46	-21.47	18.49	11.90
IMA	m ³	9.29	11.07	13.56	11.67	14.17	6.21	10.88	11.71	9.05	9.75	9.90
Volumen/ha	m ³	44.14	63.65	98.31	102.08	123.96	59.00	114.19	134.65	113.18	131.67	143.58
AB/ha	m ²	7.11	8.53	11.43	10.89	12.54	9.76	10.75	11.97	9.75	11.01	11.73
DAP	cm	12.41	13.61	15.84	17.47	18.75	20.13	21.16	22.33	23.49	24.96	25.77
Altura	m	10.34	12.44	14.34	15.62	16.48	17.04	17.70	18.75	19.35	19.93	20.40
Árboles/ha	Unidad	588	587	580	455	454	306	306	306	225	225	225
Edad	Años	4.75	5.75	6.75	7.75	8.75	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5



CERRO VERDE 2006

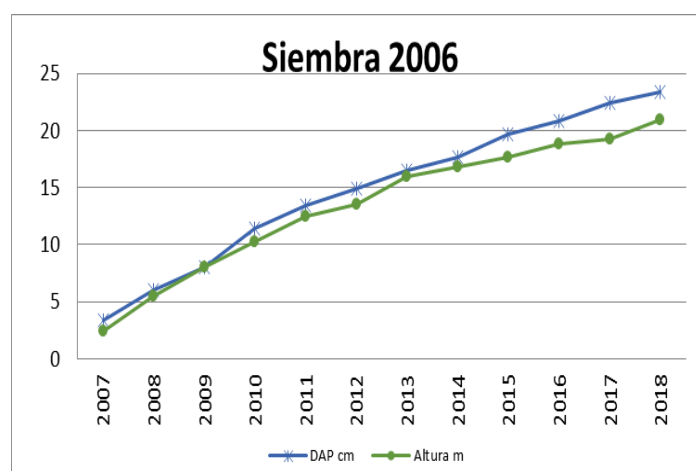
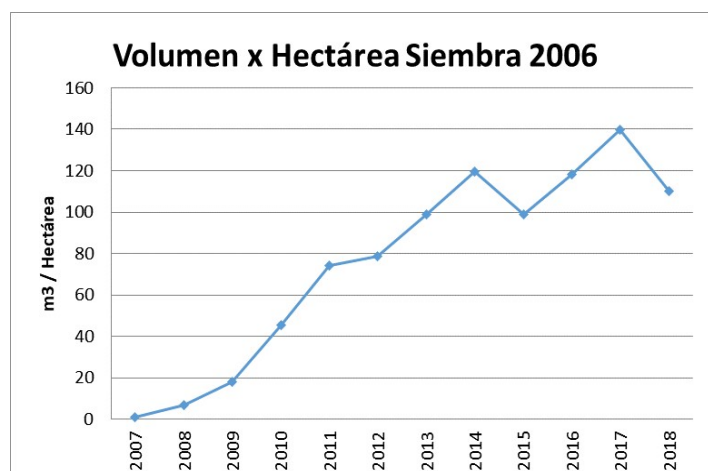
Informe a Accionistas



En lo referente a la Siembra 2006, los árboles alcanzaron en el 2018 un promedio de 23.33 centímetros en lo que al diámetro se refiere, lo que representa un incremento de 0.95 centímetros a las mediciones obtenidas en el año anterior. En cuanto a la altura, el crecimiento de los árboles fue de 1.66 metros con relación al año anterior, con lo cual los árboles cuentan con una altura promedio de 20.90 metros. Estos crecimientos situaron el volumen de madera promedio por hectárea en 110.24 m³ lo cual representa una reducción de 29.39 m³ por hectárea con respecto al año anterior, lo cual es normal debido al raleo realizado.

Principales Parámetros de Cerro Verde correspondientes a la Siembra del año 2006

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ICA	M³	6.01	10.85	25.72	31.65	4.65	20.08	20.72	-20.47	19.25	21.28	-29.39
IMA	M³	2.48	4.66	9.39	12.71	11.53	12.62	13.54	10.08	10.93	11.80	8.59
Volumen/ha	M³	7.01	17.87	45.34	74.10	78.75	98.84	119.56	99.09	118.34	139.63	110.24
AB/ha	M²	2.13	3.70	7.40	9.94	9.66	10.35	11.86	9.38	10.48	12.09	8.79
DAP	cm	6.02	8.05	11.41	13.38	14.87	16.52	17.70	19.71	20.84	22.38	23.33
Altura	m	5.49	8.04	10.21	12.43	13.58	15.92	16.80	17.61	18.82	19.24	20.90
Árboles/ha	Unidad	747	728	724	707	557	483	482	307	307	307	206
Edad	Años	2.83	3.83	4.83	5.83	6.83	7.83	8.83	9.83	10.83	11.83	12.83



Datos del raleo sanitario Siembra 2006

Tal como se mencionó, la principal actividad realizada en la plantación Cerro Verde Forestal, fue el tercer y último raleo sanitario de la Siembra 2006. Luego de esta actividad, las dos edades de siembra que



CERRO VERDE 2006

Informe a Accionistas

conforman la plantación cuentan con el número final de árboles que se mantendrán hasta el corte final. Dado que se han realizado 3 raleos durante la vida de la plantación, la calidad de los árboles remanentes es excelente.

El valor de la madera está en relación con el diámetro de las trozas. La escala de precios para el año 2018 se la presenta en el cuadro resumen. En total se exportaron 23,784 trozas que representaron un total de 925.86 m³ de madera y un ingreso para la compañía de \$138,835.62

Rango	Precio	Unid	Ingreso neto
35-46	\$125	8,670	\$22,520.36
47-57	\$165	9,483	\$49,416.17
58-69	\$235	4,564	\$46,236.22
70-84	\$270	964	\$17,058.88
85-99	\$340	90	\$2,915.67
100-115	\$390	13	\$688.32
		23,784	\$138,835.62

Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2018, tanto en el ámbito de campo como administrativo y presupuestario entregando oportunamente a los entes de control y autorregulación (Superintendencia de Compañías y Bolsas de Valores) cada uno de los reportes exigidos por la Ley. De igual manera se mantuvo perfectamente actualizado cada uno de los registros legales. El asesoramiento legal como compañía emisora inscrita en el Registro Mercado de Valores se mantiene a cargo del Estudio Jurídico Pandzic & Asociados. La custodia y manejo del Libro de Acciones y Accionistas es realizada por el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A.

Se recibió de parte de nuestros contadores información durante los primeros 10 días de cada mes, práctica que facilita los procesos de decisión. La Firma Auditing & Taxes se encarga del manejo contable y tributario. La compañía que brinda los servicios de auditoría externa es Kreston Auditing Services. Adicionalmente la gestión financiera, presupuestaria y administrativa, está a cargo de Palacios - Martínez.

Se mantiene informado a sus accionistas y al público en general a través del sitio de internet denominado www.teakecuadorian.com. Se ha seguido cada uno de los procedimientos que constan en los manuales operativos de la empresa, creando con ello las condiciones de seguridad en cada una de las actividades que se realizan.

Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2018, la Cuenta Activos refleja \$5,033,127, de los cuales el Activo corriente representa \$40,807 cifra que estaba compuesta por \$482 en Efectivo y bancos, \$39,107 por Otros activos financieros y en la cuenta Impuestos \$1,218.

En el Activo no Corriente constan \$4,992,320 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$216,883; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$4,773,687. En Inversiones permanentes se encuentra el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$1,104,519 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$20,898 en el cual se incluyen Cuentas por pagar, Impuestos y Otros pasivos. La diferencia está representada en el Pasivo no corriente como resultado del reconocimiento de los Impuestos diferidos por un total de \$1,083,621 que se generan de la ganancia obtenida por el ajuste de la valoración.



CERRO VERDE 2006

Informe a Accionistas

El Patrimonio consta de \$100,000 como Capital, \$556,545 como Reservas tanto Legal como Facultativa y \$3,272,063 como Utilidades retenidas, generadas por el reconocimiento del incremento del valor de la plantación de acuerdo a las NIIF. El saldo final de la cuenta de Patrimonio es \$3,928,608.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos obtenidos fueron resultado del reconocimiento de la utilidad por la determinación de valor razonable de la plantación y de los rendimientos ganados de las inversiones. En el caso de la Ganancia por valuación del activo biológico es de \$25,972, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2018. El Ingreso por intereses fue de \$1,867.

En cuanto al raleo realizado, se obtuvo una venta de \$138,836 y se generaron unos costos por \$28,389, generando una Utilidad operacional de \$138,286.

Por el lado de los Gastos estos ascendieron a \$25,776, dentro de los cuales se encuentran los gastos de Administración por \$25,028 y los Financieros por \$748.

La Utilidad antes de impuestos es de \$112,510 de la cual se descuenta el Impuestos a la renta que en su porción corriente asciende a \$18,281 y en la porción diferida el valor es de \$ \$135,748. El cálculo del impuesto a la renta diferido se produjo por el incremento de la tasa impositiva vigente del 22% al 25% según la norma tributaria. Este ajuste no solo se lo realiza para el ejercicio económico del 2018, sino también para todos los años anteriores. Lo anterior da una cifra negativa como la Utilidad (pérdida) total del año de \$41,519.

Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General

Se ha cumplido con todas y cada una de las disposiciones de la Junta General de Accionistas.

Propuesta para el Destino de las Utilidades

Para el año 2018 la Utilidad (pérdida) Neta del Ejercicio Económico correspondió a una cifra negativa de \$41,518.57, la misma que está compuesta tanto por la Utilidad generada por el crecimiento del Activo Biológico (utilidad no líquida) y la Utilidad líquida que está generada por los Ingresos menos los Costos y Gastos. Tal como se explicó en el detalle financiero, esta cifra negativa se debe al ajuste producido por el incremento de la tasa impositiva del 22% al 25% con lo cual se incrementó el gasto por impuesto a la renta diferido.

En lo que respecta a la parte líquida de la Utilidad, la misma produjo una cifra de \$86,539.18, producida principalmente por el raleo sanitario de la siembra 2006. De este valor se estableció \$18,281.12 como Impuesto a la renta corriente del ejercicio y \$6,825.81 como Reserva legal. Lo anterior da una utilidad a disposición de los accionistas de \$61,432.26.

La propuesta de la administración es repartir el 30% de la Utilidad a disposición de los Accionistas, en cumplimiento con las normas vigentes, esto es \$18,429.68 y la diferencia que sea contabilizada como Utilidades retenidas.

Plan de trabajo para el año 2019 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2019 son los siguientes:

- Podas: Seguiremos con los trabajos de podas formativas de los árboles.
- Mediciones de las PPM's: Esta labor se realizará en los meses de Septiembre y Octubre. Nos permitirá seguir monitoreando el desarrollo y crecimiento de los árboles de un año a otro.
- Otras labores como mantenimiento de linderos, control de malezas, mantenimiento de caminos, entre otras.



CERRO VERDE 2006

Informe a Accionistas

- Se cumplirá con el Presupuesto de Gastos e Inversiones y se realizarán las actividades de inversión de los recursos financieros de manera prudente.

En nombre de la Administración y Colaboradores expresamos nuestro agradecimiento a los señores accionistas, y a todos y cada uno de nuestros proveedores de servicios.

Paul E. Palacios
Presidente