

**INFORME DE LA GERENCIA GENERAL DE  
RESERVA MASHPI S.A.  
A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS  
EJERCICIO ECONÓMICO 2013.**

En mi calidad de Gerente General de RESERVA MASHPI S.A. me es grato presentar a la Junta General Ordinaria de Accionistas, el Informe Anual de Labores correspondiente al ejercicio económico 2013.

**1.- ENTORNO POLÍTICO Y ECONOMICO DEL 2013**

El año 2013 se presentó bastante estable a nivel internacional, no obstante las permanentes revisiones del crecimiento a la baja debido al menor desempeño de las economías emergentes. Después de varios años de auge debido a los flujos de capitales por el boom de los commodities y por inversiones financieras, las economías emergentes pierden brillo y comienzan a aflorar los desajustes estructurales y la tensión social. La renovada confianza del consumidor estadounidense, un sector privado con los cofres llenos de efectivo y un sistema financiero saneado son un buen augurio para la economía de Estados Unidos en 2014. En Europa, después de varios años de ajuste las economías de la periferia parecen reflotar y con ello la Unión vuelve al crecimiento con tres trimestres consecutivos de expansión. Por su parte Japón aún mantiene la esperanza de una recuperación económica como resultado de las reformas del primer ministro Abe y la depreciación consiguiente del yen.

La economía ecuatoriana se desaceleró de forma importante en 2013 debido a una reducción de la expansión crediticia y a un menor flujo de liquidez externa a pesar de la estabilidad del precio del petróleo que permitió a la economía crecer de manera constante. Se pronostica que haya cerrado el año con un crecimiento entre 3.5% y 4%, nivel aceptable tomando en cuenta que no han habido choques positivos.

A noviembre la balanza comercial mantiene un déficit de US\$ 1.352 Mn, debido a una reducción del superávit petrolero en -5.4% y a un aumento del déficit no petrolero en +5.2%. La inflación se mantiene en niveles bajos en respuesta a un dólar fortalecido, cerrando 2013 en 2.7%.

Se espera una ligera recuperación de la economía en 2014 fruto de una mejora en sector externo aunque existe el riesgo de que los beneficios sean mitigados por una mayor fortaleza del dólar. Una vez más, el desempeño de 2014 dependerá de lo que haga el gobierno. De concretarse el financiamiento de la Refinería del Pacífico y el regreso del Ecuador a los mercados internacionales pueden dar tranquilidad en los próximos dos años. El acceso a financiamiento es crucial hasta que se sientan los efectos del cambio estructural por la entrada en servicio de las hidroeléctricas desde fin de 2014 (Mandariacu) y la construcción de la refinería. De lograrse estos objetivos, se resolvería gran parte del problema externo del Ecuador. Hasta tanto, deberemos irnos acostumbrando a mayores restricciones a las importaciones y al riesgo de un mayor ISD de existir presiones en la balanza de pagos.

---

### **RESERVA MASHPI S.A.:**

Su Activo Total tiene un valor de 424 mil y está conformado principalmente por el valor al costo (408 mil) de los lotes A,B,C, 72, 74, Cunalata y 79 y 80 que aportaron sus socios, Inmobiliaria Invernal y Habitat, al constituir la compañía, por partes iguales.

El Capital pagado inicial es de 448 mil, equivalente a los lotes aportados por los socios. A la fecha su Patrimonio suma 393 mil a la fecha por pérdidas desde su constitución que incluyen 3 mil en 2013, pérdidas que han sido financiadas con préstamos de Inmobiliaria Invernal y Estrategacorp hasta que Reserva Mashpi se financie con los arriendos que cobre a Hotel Mashpi.

Reserva Mashpi, arrienda a Hotelmashpi S.A. el área donde Hotel Mashpi S.A. llevó a cabo las construcciones (hotel y casa de staff y otras instalaciones) y donde este lleva a cabo la operación turística.

En 2013, la compañía comenzó a cobrar arriendo de 2 mil al mes a Hotel Mashpi , ya que el hotel tuvo ingresos por su operación. El arriendo deberá ser ajustado para que Reserva Mashpi pueda llevar a cabo investigaciones de su ecosistema y cubrir sus gastos.

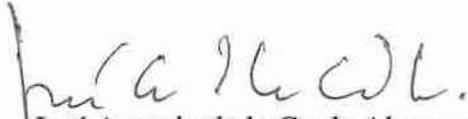
Al cierre de 2013 se pudo concluir el aumento de capital con aporte de lotes 79 y 80 y Guayabillas con lo que se pudo conformar un solo cuerpo cierto junto con el resto de lotes, bajo un solo predial. La Declaración de Bosque Protector, para la totalidad del área, y la aprobación de la Licencia Ambiental ante el Ministerio de Medio Ambiente, crean abundantes compromisos en relación al manejo y permite el funcionamiento del Hotel Mashpi, bajo parámetros de cuidadoso manejo ambiental. La Licencia Ambiental se renueva anualmente.

#### **4.- ASPECTO LEGALES.-**

1. Las instrucciones formales impartidas por la Junta General de Accionistas y demás órganos de administración de la compañía, cuyos contenidos constan en las actas correspondientes, y las estrategias acordadas en el día a día, se han ejecutado en su totalidad.
2. RESERVA MASHPI S.A. se encuentra regularizada en lo que tiene que ver con el tema de propiedad intelectual y de derechos de autor, dando regular cumplimiento a las normas que la legislación dispone sobre la materia, por parte de la Compañía y sus accionistas.
3. Las obligaciones laborales, impositivas a nivel nacional y local, obligaciones tributarias con el Fisco y la Municipalidad de, así como pagos al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, entre otros, se han honrado satisfactoriamente y de forma oportuna, dentro de los plazos establecidos por la ley.
4. Como estrategias que se sugieren para RESERVA MASHPI S.A., son:
  - Lograr la unificación de todos los lotes en uno solo. Un solo predio.
  - Mantener los linderos de manera eficaz, para que su demarcación sea clara y segura.

- Llevar a cabo investigaciones de flora, fauna y del ecosistema local, en cooperación de científicos y universidades nacionales e internacionales.

Agradezco especialmente al Ingeniero Fernando Timpe y Marcelo Carrera por su ayuda y preocupación diaria. De igual manera a Rosa Elena, Monserrat, Diana, Daysi, Ignacio, Juan Pablo y Luz Avelina por el apoyo prestado.



José Antonio de la Cerda Alamos  
Gerente General  
Quito D.M., 24 de marzo de 2014