

INFORME DE LA GERENCIA GENERAL

En mi calidad de Gerente General de Reserva Mashpi S.A., me es grato presentar a la Junta General de Accionistas, el Informe Anual de Labores correspondiente al ejercicio económico 2017.

1.- ENTORNO ECONÓMICO Y PERSPECTIVAS 2017

El año 2017 fue positivo para la economía mundial. La tasa de crecimiento se recuperó alcanzando una expansión anual de 3,4% explicada por un mejor desempeño de las economías avanzadas que pasaron de un crecimiento de 1,7% en 2016 a 2,4% en 2017. Por su parte, las economías emergentes también mejoraron su desempeño con un crecimiento de 4,7% en 2017, medio punto porcentual por encima del año 2016.

El ambiente de mayor prosperidad incidió en una recuperación de los precios de las materias primas. Debido a la recuperación importante de la producción industrial en EEUU, Europa y China, el cobre se recuperó +32% en 2017 y cerró a un precio de \$3,30 por libra. De igual manera, el petróleo tuvo una mejoría debido a la limitación de oferta impuesta por la OPEP y la recuperación de la demanda mundial. El precio promedio del WTI se incrementó en +16% en 2017 habiendo cerrado el año con un precio de \$60,42 por barril, nivel alcanzado por última vez en mayo de 2015.

Estas lecturas positivas de la economía que deberían incidir positivamente en el dólar no pudieron contrarrestar la retórica de un dólar débil impulsada por la administración Trump. El dólar se depreció -9,5% en promedio contra las principales monedas del mundo.

Este contexto mundial jugó de forma favorable para la economía ecuatoriana. Pese a las bajas expectativas que se anticiparon para 2017 debido a un ambiente político tenso, la economía nacional sorprendió positivamente. Si bien la economía inició el año de forma negativa con una contracción de -0,4%, desde el segundo trimestre la economía se aceleró. La última lectura oficial de crecimiento del 3T17 da cuenta de un crecimiento interanual de +3,8% y de +0,9% trimestral, habiéndose recuperado la economía en +4,7% desde el punto más bajo de la crisis en el 1T16. La recuperación económica ha permitido al país recuperar el nivel de producto pre-crisis y está explicada por el aumento del consumo de los hogares que se expandió +3,6% y la acumulación de inventarios que contribuyeron con +3,4%. Restaron a esta expansión, la caída de la inversión en -1,1% y sobretodo, el auge de importaciones que restaron -2,5% al crecimiento del producto nacional.

El rebote en las importaciones luego de expiradas las salvaguardias y el IVA del 14%, hizo que se erosione en apenas 6 meses, un superávit comercial de \$800 millones cerrando el año 2017 con un equilibrio de la balanza comercial cuando el 2016 el país registró un superávit de \$1.200 millones. La recuperación de las importaciones fue liderada por los bienes de consumo duraderos que crecieron +47% en 2017. La avidez de consumo de los hogares se ve traducida por una recuperación del +63% en la venta de automóviles en 2017.

Esta recuperación económica se ve también reflejada en un crecimiento del crédito que se expandió +16% anual, mientras los depósitos se expandieron solamente al +8% año a

año. Este desempeño positivo del sector financiero que se muestra extremadamente líquido con depósitos que superan los \$35.000 millones, contrasta con una escasez de divisas reflejada en los bajos niveles de reservas. El Banco Central cerró el año 2017 con una reserva internacional de \$2.451 millones, el nivel más bajo de la dolarización. Este nivel de reservas fue insuficiente para cubrir el encaje bancario en el Banco Central.

La escasez de divisas se explica por un saldo neto negativo de divisas del sector privado (hogares y empresas) de -\$4.507 millones que fue solo parcialmente compensado por un aporte positivo de divisas del sector público de +\$2.699 millones para una pérdida de reservas en 2017 de -\$1.808 millones. Lo preocupante es que el aporte neto positivo de divisas por parte del Estado está explicado por el endeudamiento externo. Dicho de otra manera, si el país tiene dificultades para financiarse en el extranjero, el nivel de reservas podría caer dramáticamente. Existe un estrés externo y monetario que, junto con el exceso fiscal, siguen generando preocupaciones para la estabilidad macroeconómica.

A nivel sectorial, la economía se recuperó en todos los sectores excepto construcción (debido a la caída de la inversión pública y el efecto negativo de la Ley de Plusvalía) y el petrolero (por los recortes de la OPEP). Destacan en la recuperación el sector financiero (+13,8%), comunicaciones (+9,1%), actividades profesionales (+6,4%) y alojamiento y comida (+5,4%), lo que refuerza el criterio de una recuperación generada en el gasto de los hogares financiado por crédito.

Se estima que el año 2017 habrá cerrado con una tasa de crecimiento del +2,5%, muy superior al pronóstico más optimista para el año, y muy por encima de la recesión anticipada por el FMI, otros organismos y analistas locales. Esta sorpresa positiva en la recuperación económica se tradujo, en muchos casos, en mejor desempeño a nivel empresarial, donde los cierres anuales superaron lo presupuestado.

2.- RESERVA MASHPI S.A.

Esta inversión pertenece en 50% a Inmobiliaria Invernal S.A. y 50% a Habitatholding C.A. Su Activo Total tiene un valor de 464 mil y está conformado por 1.039 hectáreas de bosque nuboso húmedo tropical en la Parroquia de Pacto, DMQ aportados por sus socios, más pequeñas compras de lotes adicionales que suman 432 mil. Hay 27 en bancos y el resto son activos menores.

El Capital es de 448 mil y tiene un déficit acumulado de 60 mil por pérdidas de años anteriores. Su Patrimonio cerró en 389 mil.

Los ingresos anuales fueron 40 mil que provienen del arriendo a largo plazo a Hotel Mashpi. Los gastos fueron 33 mil, el mayor es de administración por impuestos, contribuciones y honorarios de abogados, siendo su Utilidad 5 mil.

En el año que pasó se continuó con varios proyectos de investigación:

- Con la Universidad de Florida y el Centro de Lepidópteros de McGuire Center se lleva a cabo el proyecto de **monitoreo de mariposas**. Hasta el momento han sido identificadas un aproximado de 180 especies de mariposas, entre ellas 5 nuevas para la ciencia que están en proceso de descripción. Este proyecto es a largo plazo

y permite estudiar la diversidad y abundancia de mariposas en el ambiente así como entender la composición en el Dosel y el Sotobosque. La BBC está interesada en hacer un documental de este monitoreo desde el teleférico.

- Se está realizando el levantamiento de información de cada especie en el mariposario para conocer más detalles del **ciclo de vida de una mariposa** clasificándolas por especie, y su interacción con el ecosistema. Esto ayuda transmitir información relevante tanto a los huéspedes y guías naturalistas.
- Se repararon las **cámaras trampa** con el objetivo de registrar la diversidad y densidad de especies en el ecosistema y también con el fin de poder mostrar las imágenes captadas a los huéspedes en charlas nocturnas. Estos resultados también ayudan a planificar futuros corredores biológicos y conectividad con otros bosques.
- Se estudió la composición de **Macroinvertebrados** en los ríos y se publicaron dos artículos científicos de la diversidad y la calidad de los ríos. Estos insectos son los indicadores que permiten medir la calidad del ecosistema de las aguas.
- **Medición de fijación de carbono:** Los resultados del 2017 del convenio con el CONDESAN mostraron que de todas las parcelas botánicas en la gradiente altitudinal, del estudio desde los 500-3500 metros sobre el nivel del mar han reflejado que de los 15 puntos de monitoreo, Mashpi es la parcela que más carbono secuestra de todos los otros sitios. Esto demuestra el excelente estado de conservación del bosque y sus interacciones con el ambiente.

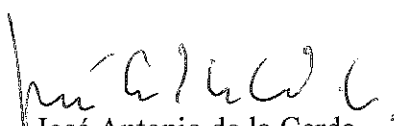
El mantener las mejores relaciones con los vecinos y con las comunidades cercanas es un objetivo permanente, el mismo que se ha logrado.

3.- OTROS ASPECTOS

1. Se informa a los señores accionistas que no ha habido hechos extraordinarios producidos durante el ejercicio, en el ámbito administrativo, laboral y legal.
2. Las obligaciones impositivas a nivel nacional y local, obligaciones tributarias con el Fisco y la Municipalidad de Quito, entre otros, se han honrado satisfactoriamente y de forma oportuna, dentro de los plazos establecidos por la ley.

Agradezco al grupo directo de colaboradores, por su responsabilidad y por la permanente buena disposición con el fin de servir a los accionistas y a las empresas del Grupo: Rosa Elena, Silvana, Daysi, Ignacio, María Alicia, Juan Pablo y Luz Avelina, quienes en todo momento han demostrado su compromiso invaluable, factor clave para conseguir los logros antes mencionados.

Agradezco principalmente a Roque Sevilla, nuestro Presidente, por su constante directriz y guía.


José Antonio de la Cerda
Gerente.

Quito, 26 de marzo de 2018