

**INFORME A ACCIONISTAS
EJERCICIO ECONÓMICO 2014****Informe de Operaciones**

Cerro Alto Forestal (HIGHFOREST) S.A. es propietaria de una plantación de teca conformada por varios lotes de terrenos que en conjunto totalizan una superficie de 91.77 ha ubicadas en la jurisdicción cantonal de Balzar. Del total de la superficie de la propiedad, 63.46 hectáreas se encuentran sembradas de teca de las cuales 55.46 hectáreas corresponden a siembra realizada en el año 2002 y 8 hectáreas a siembra realizada en el año 2005.

Adicionalmente, dentro del predio se encuentra una superficie de 16.77 hectáreas que fueron identificadas como bosque nativo, el cual cuenta con una amplia bio diversidad vegetal y especies nativas de la zona.

En cuanto a las mediciones de las Parcelas de muestreo establecidas en la plantación, se puede corroborar el buen estado de la plantación y la excelente respuesta de la misma a las actividades de mantenimiento realizadas.

De los datos obtenidos de las Parcelas de muestreo se pudieron determinar los siguientes indicadores. En lo que respecta a la porción de la plantación correspondiente a la Siembra del 2002 muestran que los árboles en promedio tienen 19.2 metros de altura y 22.4 centímetros de diámetro a la altura del pecho, lo que da un total de 157.97 metros cúbicos de madera por hectárea.

Principales Parámetros de Cerro Alto correspondientes a la Siembra del año 2002

Parámetro	Unidad	2012	2013	2014
ICA	m ³		24.94	17.94
Volumen/ha	m ³	115.09	140.03	157.97
AB/ha	m ²	10.49	12.10	13.36
DAP	cm	19.75	21.33	22.40
Altura	m	17.51	18.87	19.2
Árboles/ha	Unidad	343	339	339
Edad	Años	10	11	12

En cuanto a la Siembra del 2005, los resultados obtenidos de las parcelas también evidencian un crecimiento satisfactorio de la plantación. La altura en promedio de los árboles alcanzaba 16.53 metros, al momento de las mediciones y 17.25 centímetros de diámetro a la altura del pecho. Lo anterior da como resultado 108.94 metros cúbicos de madera lo que representa un crecimiento de 25.84 metros cúbicos adicionales de madera en comparación a la madera existente en el año 2013.

Principales Parámetros de Cerro Alto correspondientes a la Siembra del año 2005

Parámetro	Unidad	2012	2013	2014
ICA	m ³		22.84	25.84
Volumen/ha	m ³	60.26	83.10	108.94
AB/ha	m ²	7.61	8.99	9.84
DAP	cm	14.36	15.61	17.25
Altura	m	13.20	15.40	16.53
Árboles/ha	Unidad	470	470	470
Edad	Años	7	8	9



Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2014, tanto en el ámbito de campo como administrativo y presupuestario, entregando oportunamente a las entidades 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.

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, Cerro Alto Forestal S.A. inició el proceso de desmaterialización de sus acciones, para lo cual firmó un contrato con el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A. para que sea el custodio del Libro de Acciones y Accionistas.

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 Deloitte & Touche. 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 continuado con la emisión del Boletín SIEMBRA con el cual se busca proporcionar información periódica a nuestros accionistas y otras partes interesadas.

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 2014, la Cuenta Activos refleja \$2,388,242, de los cuales el Activo corriente representa \$182,870 cifra que estaba compuesta por \$4,294 en Efectivo y bancos, \$1,602 se registran en Cuentas por Cobrar, \$62,000 en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y \$114,974 en Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

En el Activo no Corriente constan \$2,205,372 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$241,428; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$1,962,194. En Otros activos se encontraba el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$359,671 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$3,335 en el cual se incluyen Cuentas por pagar y Pasivos por impuestos corrientes. La diferencia está representada en el Pasivo no corriente como resultado del reconocimiento de los Impuestos diferidos por un total de \$356,336 que se generan de la ganancia obtenida por el ajuste de la valoración.

El Patrimonio consta de \$150,000 como Capital, \$637,520 como Aportes para futuro aumento de capital, \$210 en Reserva Legal y \$1,240,841 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 \$2,028,571.

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 cuenta Cambios en el valor razonable de activos biológicos el valor es de \$188,333, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos



incurridos para el mantenimiento durante el año 2014. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$17,992. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$21,477, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales que ascienden a \$14,500, Impuestos y contribuciones por \$2,952 y Otros por \$4,025.

La Utilidad antes de impuestos es de \$184,848 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta que alcanzan \$41,434, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$143,414. Es importante indicar que durante el año 2014 no se generó un impuesto a la renta por pagar ya que éste se calcula sobre la utilidad generada por los ingresos de los rendimientos de las inversiones y los gastos. El valor del impuesto a la renta generado por el ajuste del valor de la plantación se cancelará una vez que se efectivicen los ingresos por el corte de la madera.

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 2014 la Utilidad Neta del Ejercicio Económico correspondió a \$143,413.67, 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. En lo que respecta a la parte no líquida de la Utilidad, ésta correspondió a \$146,899.68 y en cuanto a la parte líquida, la misma produjo una cifra negativa de \$3,486.01.

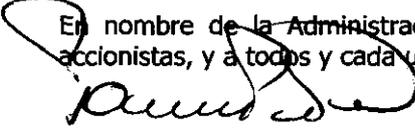
Al no existir Utilidad líquida a repartir, la propuesta de la Administración es la contabilización de la Utilidad neta del ejercicio en la cuenta de Utilidades retenidas.

Plan de trabajo para el año 2015

Los trabajos programados para el año 2015 son los siguientes:

- Raleos: Se efectuará el raleo de la plantación de acuerdo a los criterios de la Gerencia Técnica y de campo de Grupo Siembra.
- 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, entre otras.
- Se cumplirá con el presupuesto de Gastos e Inversiones y se realizarán las actividades de inversión de los recursos 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