

**INFORME A ACCIONISTAS
EJERCICIO ECONÓMICO 2015****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 Saraguro. 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.

El raleo planificado para el año 2015 en esta plantación se realizó de manera parcial debido a condiciones temporales de mercado, fortalecimiento del dólar, y desaceleración del mercado de la construcción en India, las exportaciones y venta local de madera de teca sufrió una disminución en los precios por metro cúbico, motivándonos a interrumpir el raleo para reiniciarlo en el 2016. El raleo se realizó en la parte de la plantación que silviculturalmente demandaba más su realización, quedando por realizar el raleo de la madera de mayor volumen y por ende de mejor precio en el mercado.

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 los datos muestran que los árboles en promedio tienen 19.09 metros de altura y 22.2 centímetros de diámetro a la altura del pecho, lo que da un total de 120.75 metros cúbicos de madera por hectárea, valor que es inferior al año anterior por cuestiones del raleo realizado.

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

Parámetro	Unidad	2014	2015
ICA	m ³	17.94	-40.54
Volumen/ha	m ³	161.29	120.75
AS/ha	m ²	12.10	8.72
DAP	cm	21.33	22.20
Altura	m	18.87	19.09
Árboles/ha	Unidad	339	225
Edad	Años	12	13

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 16.65 metros, al momento de las mediciones y 19.41 centímetros de diámetro a la altura del pecho. Lo anterior da como resultado 79.75 metros cúbicos de madera lo que representa una disminución de 29.19 metros cúbicos en relación al año anterior, como consecuencia del raleo realizado.

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

Parámetro	Unidad	2014	2015
ICA	m ³	25.84	-29.19
Volumen/ha	m ³	108.94	79.75
AB/ha	m ²	9.84	8.50
DAP	cm	17.25	19.41
Altura	m	16.53	16.65
Árboles/ha	Unidad	470	290
Edad	Años	9	10

En cuanto a la información del raleo realizado se logró colocar en el mercado 7,105 trozas las mismas que significaron 199.92 metros cúbicos de madera distribuida en las siguientes calidades:

	M3	No trozas
33-39	34.877	1,847
40-53	127.132	4,439
54-59	26.771	611
60-69	10.308	196
70-83	0.828	12
Total	199.92	7,105

El Ingreso total por el raleo realizado fue de \$29,806.88.

Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2015, 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. El manejo y custodia del Libro de Acciones y Accionistas está a cargo del 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 Moore Stephens & Asociados. 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 2015, la Cuenta Activos refleja \$2,570,692, de los cuales el Activo corriente representa \$134,975 cifra que estaba compuesta por \$8,499 en Efectivo y equivalentes de efectivo, \$336 se registran en Cuentas por Cobrar, \$123,624 en Inversiones al valor razonable con cambios en resultados y en Impuestos por recuperar se encuentra la cifra \$2,516.

En el Activo no Corriente constan \$2,435,717 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$241,403; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$2,192,564. En Otros activos se encontraba el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$401,760 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$4,244 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 \$397,516 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 \$1,381,202 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 \$2,168,932.

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, los ingresos por raleo y por los rendimientos ganados de las inversiones. En el caso de la cuenta Cambios en el valor razonable de activos biológicos el valor es de \$187,185, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2015. En cuanto al ingreso por raleo, este ascendió a \$29,808 considerando que el mismo no fue concluido. En cuanto al ingreso por intereses este valor asciende a \$11,969. El proceso de raleo tuvo un costo de \$24,446 con lo cual la Utilidad Bruta fue de \$204,514.

Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$22,974, dentro de los cuales se encuentran los gastos Administrativos ascienden a \$22,525 y los gastos Financieros fueron de \$448.

La Utilidad antes de impuestos es de \$181,541 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta que alcanza \$41,180, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$140,361. Es importante indicar que durante el año 2015 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 efectivizan 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 2015 la Utilidad Neta del Ejercicio Económico correspondió a \$140,361, 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



Informe a Accionistas

parte no líquida de la Utilidad, ésta correspondió a \$146,004.03 y en cuanto a la parte líquida, la misma produjo una cifra negativa de \$5,643.59.

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 Resultados acumulados.

Plan de trabajo para el año 2016

Los trabajos programados para el año 2016 son los siguientes:

- Raleos: Se concluirá el raleo de la siembra 2002.
- 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