



INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2017

Informe del Entorno

El Ecuador emprendió una transición política en el año 2017, luego de una década de gobierno liderada por el Ec. Rafael Correa. La transición está marcada por el agotamiento de un modelo de alta participación del Estado en los distintos ámbitos de la economía, presionado por la reducción de los precios del petróleo y en general de las materias primas. Los agentes económicos tienen fuertes expectativas por un giro hacia una participación más activa del sector productivo como motor del desarrollo, así como unas finanzas públicas más equilibradas. Hasta este momento, la inercia del gasto fiscal ha sido financiada por el endeudamiento externo, lo cual no es sostenible de forma responsable en el mediano plazo. La creación de empleo, la atracción de la inversión extranjera, la movilización eficiente del ahorro interno, la solvencia previsional y consecuentemente el crecimiento económico dependerán de las políticas económicas más creativas y alejadas de dogmas ideológicos que no han sido eficaces en ninguna economía saludable.

Informe de Operaciones

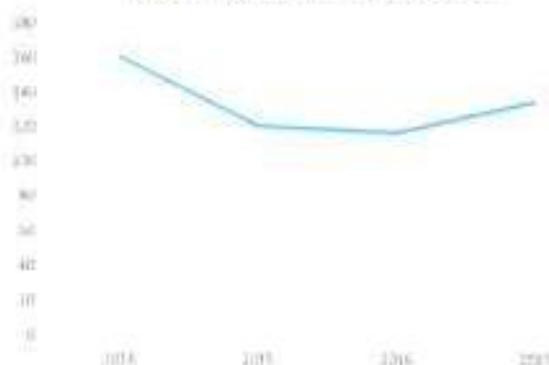
Cerro Alto Forestal (HIGHFOREST) S.A. es propietaria de una plantación de teca conformada por varios lotes de terrenos que en conjunto totalizan una superficie de 91,77 ha ubicadas en Balzar. Del total de la superficie de la propiedad, 63,46 hectáreas se encuentran sembradas de teca de las cuales 55,46 hectáreas corresponden a siembra realizada en el año 2002 y 8 hectáreas a siembra realizada en el año 2005.

Durante el año 2017, se realizaron las actividades silviculturales previstas para el buen desarrollo de la plantación. En cuanto a la siembra del año 2002, el volumen por hectárea se situó en 134,52 m³ a la fecha de las mediciones, lo cual representa un crecimiento del 17,37m³ por hectárea promedio. La altura de los árboles estaba en 21,10 metros y el diámetro en 24,91 cm.

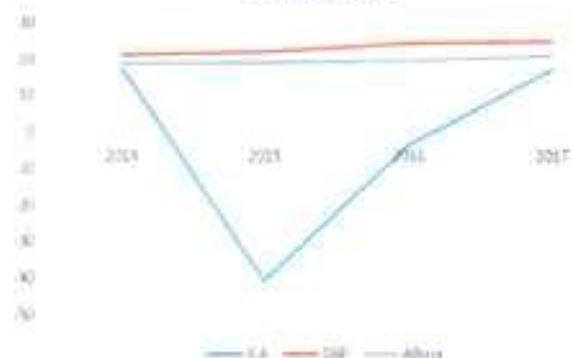
Principales Parámetros de Cerro Alto correspondientes a la Siembra del año 2002

Parámetro	Unidad	2014	2015	2016	2017
ICA	m ³	17,94	-40,54	-3,60	17,37
Volumen/ha	m ³	161,29	120,75	117,15	134,52
AB/ha	m ²	12,10	8,72	9,83	10,60
DAP	cm	21,33	22,20	24,41	24,91
Altura	m	18,87	19,09	19,78	21,10
Árboles/ha	Unidad	339	225	211	210
Edad	Años	12	13	14	15

Volumen por Hectárea Siembra 2002



Siembra 2002



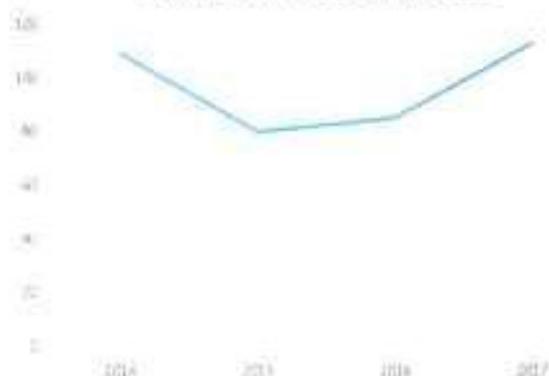


En cuanto a la Siembra del 2005, los resultados obtenidos de las parcelas también evidencian un crecimiento satisfactorio de la plantación. La altura en promedio de los árboles alcanzaba 18.78 metros, al momento de las mediciones y 22.97 centímetros de diámetro a la altura del pecho. Lo anterior da como resultado 112.66 m³ de madera lo que representa un crecimiento de 27.55 m³ con respecto al año anterior.

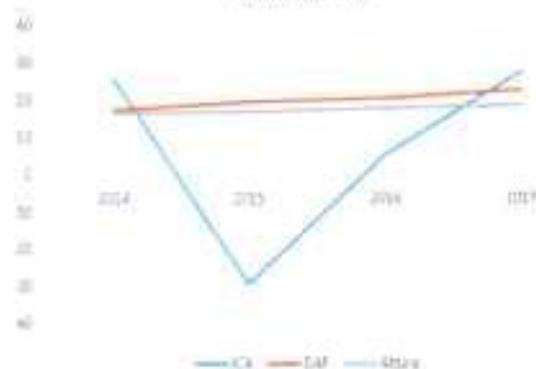
Principales Parámetros de Cerro Alto correspondientes a la Siembra del año 2005

Parámetro	Unidad	2014	2015	2016	2017
ICA	m ³	25.84	-29.19	5.36	27.55
Volumen/ha	m ³	108.94	79.75	85.11	112.66
AB/ha	m ²	9.84	8.50	8.01	10.06
DAP	cm	17.25	19.41	20.54	22.97
Altura	m	16.53	16.65	17.78	18.78
Árboles/ha	Unidad	470	290	250	250
Edad	Años	9	10	11	12

Volumen por Hectárea Siembra 2005



Siembra 2005



Nota sobre el mercado de teca

El mercado de teca ha ido comportándose en precios con bastante proximidad a las previsiones que hemos realizado. El mercado más importante para trozas es India, y el Ecuador se ha venido posicionando como su principal proveedor. Es muy importante remarcar que los términos de comercialización son fuertes en cuando a la aplicación de la llamada fórmula *HOPPUS*, la cual deduce una porción muy importante del volumen de madera de una troza, como base del cálculo para liquidar el precio de la misma. Este convencionalismo afecta a los productores y la única manera de compensarlo es buscando una mayor eficiencia en el volumen de madera cultivada, así como teniendo expectativas de mejores precios.

Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2017, 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 electrónica 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 2017, la Cuenta Activos refleja \$2,769,418, de los cuales el Activo corriente representa \$31,019 cifra que estaba compuesta por \$8,804 en Efectivo y equivalentes de efectivo, \$348 se registran en Cuentas por Cobrar, \$21,677 en Inversiones al valor razonable con cambios en resultados y en Impuestos por recuperar se encuentra la cifra \$190.

En el Activo no Corriente constan \$2,738,399 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$241,223; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$2,495,426. En Otros activos se encontraba el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$448,064 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$2,459 en el cual se incluyen Cuentas por pagar, Dividendos 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 \$445,605 que se generan de la ganancia obtenida por el ajuste de la valoración.

El Patrimonio consta de \$150,000 como Capital, \$640,118 como Reserva Facultativa, \$622 en Reserva Legal y \$1,530,614 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 \$2,321,354.

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 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 \$73,323, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2017. En cuanto al ingreso por intereses fue de \$3,170.

Por el lado de los Gastos estos ascendieron a \$24,254, dentro de los cuales se encuentran los gastos Administrativos por \$24,046 y los gastos Financieros fueron de \$208.

La Utilidad antes de impuestos es de \$52,239 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta que alcanza \$16,131 el cual corresponde al impuesto a la renta diferido. La utilidad neta del ejercicio es de \$36,108.

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 2017 la Utilidad Neta del Ejercicio Económico correspondió a \$36,107.87, 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



CERRO ALTO 2002

Informe a Accionistas

parte no líquida de la Utilidad, ésta correspondió a \$57,191.78 y en cuanto a la parte líquida, la misma produjo una cifra negativa de \$21,083.91.

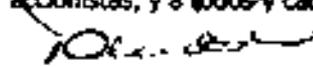
Al no existir Utilidad líquida a repartir, la propuesta de la Administración es la contabilización de la Utilidad neta del ejercicio en la cuenta de Resultados acumulados.

Plan de trabajo para el año 2018

Los trabajos programados para el año 2018 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, 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