



INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2018

Informe del Entorno

El año 2018 fue un año de ajuste fiscal. El Estado ecuatoriano debió recurrir al endeudamiento para sustentar el gasto público, lo cual devino en un ambiente recesivo dado que la economía es aun altamente dependiente del gasto público. La inflación se mantuvo en niveles extremadamente bajos, y en varios meses se presentó negativa.

El Gobierno ha dado pasos para una reducción del gasto, pero la estructura de compensaciones del sector público muestra niveles más elevados que los de la región, con lo cual el problema se vuelve estructural en un ambiente de dolarización. Adicionalmente de múltiples fuentes se calcula que la cifra de funcionarios o asesores en exceso asciende a 150 mil, lo cual le resta flexibilidad al gobierno.

En lo político, el gobierno ha ido disminuyendo su tasa de aceptación, con lo cual se reduce también su capacidad de maniobra para instrumentar ajustes, no obstante se ha buscado una reducción en el subsidio a los combustibles, lo cual debería profundizarse en el futuro.

Al escribir este informe se encuentra avanzado el diálogo con el FMI y otras instituciones internacionales para lograr condiciones crediticias favorables y lograr los recursos necesarios para estimular la economía. El sector externo se mantiene estable y sosteniendo la economía, con un despunte muy favorable del sector camaronero. Aún se espera una reacción positiva del sector de la construcción, para mejorar la capacidad de generación de empleo.

Es previsible que tanto el año 2019 como el año 2020 representen periodos de bajo crecimiento, pero si las medidas fiscales son las apropiadas, se sienten las bases para una reactivación económica posterior.

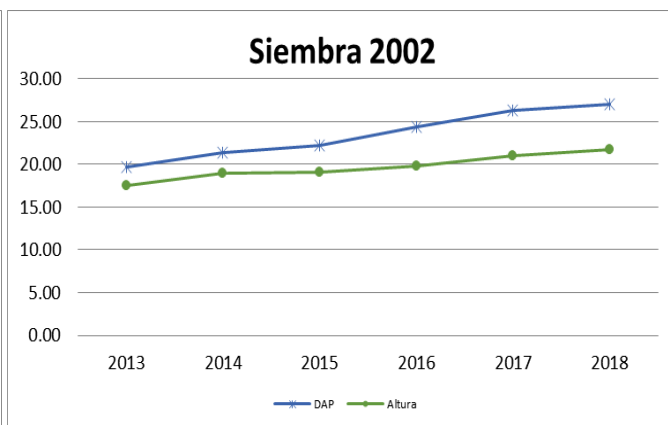
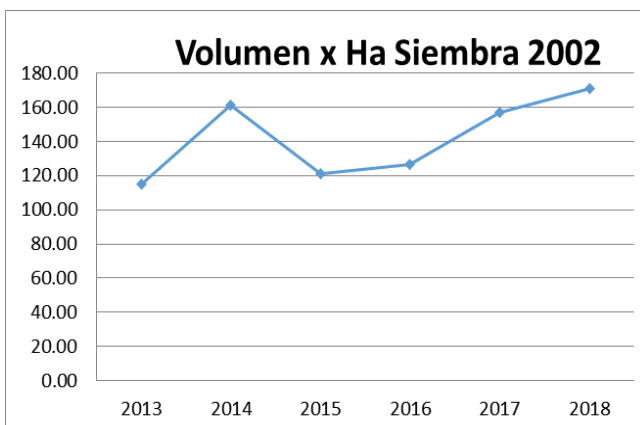
Informe de Operaciones

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 2018, 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 171.03 m³ a la fecha de las mediciones, lo cual representa un crecimiento del 13.78m³ por hectárea promedio. La altura de los árboles estaba en 21.71 metros y el diámetro en 27.04 cm.

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

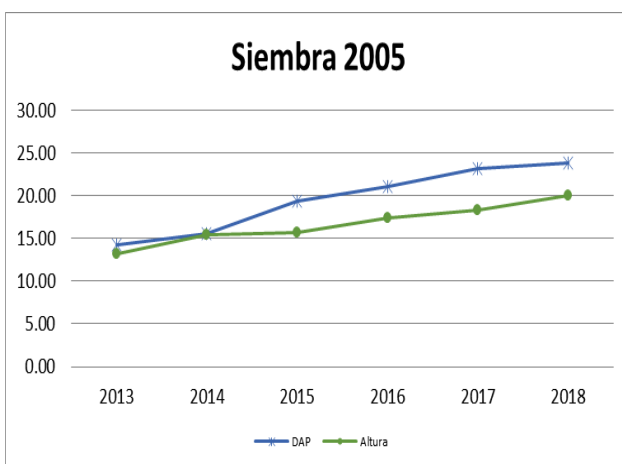
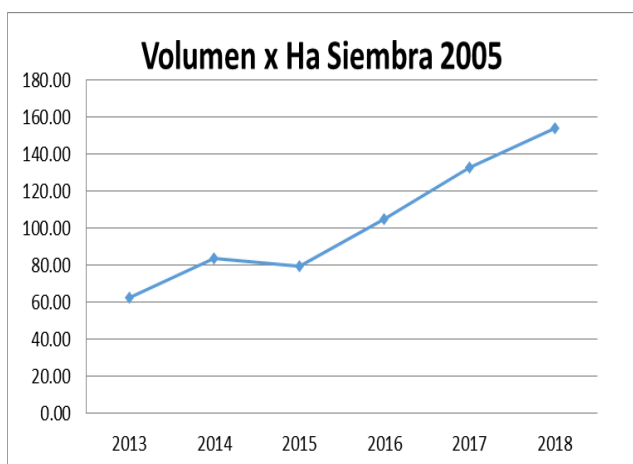
Parámetro	Unidad	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ICA	m ³	0	46.23	-39.96	5.31	30.59	13.78
IMA	m ³	10.46	13.44	9.34	9.05	10.48	10.69
Volumen/ha	m ³	115.09	161.31	121.36	126.67	157.26	171.03
AB/ha	m ²	10.57	12.16	8.81	10.62	12.36	13.03
DAP	Cm	19.75	21.34	22.25	24.39	26.34	27.04
Altura	M	17.51	18.91	19.09	19.77	21.06	21.71
Árboles/ha	Unidad	343	340	227	227	227	227
Edad	Años	11	12	13	14	15	16



En cuanto a la Siembra del 2005, los resultados obtenidos de las parcelas también evidencian un crecimiento satisfactorio de la plantación. La altura promedio de los árboles alcanzaba 20.00 metros, al momento de las mediciones y 23.83 centímetros de diámetro a la altura del pecho. Lo anterior da como resultado 154.21 m³ de madera lo que representa un crecimiento de 20.98 m³ con respecto al año anterior.

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

Parámetro	Unidad	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ICA	m ³	0	20.69	-3.82	25.53	27.95	20.98
IMA	m ³	7.86	9.29	7.97	9.57	11.10	11.86
Volumen/ha	m ³	62.88	83.57	79.75	105.28	133.22	154.21
AB/ha	m ²	9.86	9.012	8.50	10.09	12.12	12.86
DAP	Cm	14.32	15.60	19.41	21.14	23.13	23.83
Altura	M	13.17	15.38	15.65	17.38	18.33	20.00
Árboles/ha	Unidad	470	470	290	290	290	290
Edad	Años	8	9	10	11	12	13



Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2018, 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 Kreston Audit Services. 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 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 2018, la Cuenta Activos refleja \$2,772,344, de los cuales el Activo corriente representa \$6,564 cifra que estaba compuesta por \$295 en Efectivo y equivalentes de efectivo, \$6,074 se registran en Cuentas por Cobrar y en Impuestos se encuentra la cifra \$195.

En el Activo no Corriente constan \$2,765,780 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$241,172; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$2,522,858. En Inversiones permanentes se encontraba el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$524,312 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$14,583 en el cual se incluyen Cuentas por pagar, Impuestos y otros. La diferencia está representada en el Pasivo no corriente como resultado del reconocimiento de los Impuestos diferidos por un total de \$509,729 que se generan de la ganancia obtenida por el ajuste de la valoración.

El Patrimonio consta de \$150,000 como Capital, \$640,740 como Reservas tanto Legal como Facultativa y \$1,457,292 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 \$2,248,032.

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 Ganancia en valuación de activos biológicos el valor es de \$13,439, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2018. En cuanto al ingreso por intereses fue de \$895.

Por el lado de los Gastos estos ascendieron a \$23,531, dentro de los cuales se encuentran los gastos Administrativos por \$23,195 y los gastos Financieros fueron de \$336.

La Utilidad (pérdida) antes de impuestos es de una cifra negativa de \$9,197. Si bien al haber una pérdida antes de impuestos no se debería calcular impuesto a la renta, dado el cambio de la tasa impositiva del 22% al 25% fue necesario realizar el ajuste del impuesto a la renta diferido para los años anteriores con lo cual se genera el valor de \$64,124 por impuesto a la renta diferido, el mismo que se cancelará al momento del corte de la plantación. La utilidad (pérdida) del año y total Resultado Integral del ejercicio generó cifra negativa de \$73,321.

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

La Utilidad (pérdida) neta del ejercicio fue de una cifra negativa por \$73,320.91 en la cual se incluye tanto la parte líquida como la no líquida (valoración de plantación). En cuanto a la fracción correspondiente a la valoración, se realizó un ajuste de la tasa impositiva del 22% al 25% conforme la Ley tributaria vigente, con lo cual se incrementó el gasto por impuesto a la renta diferido.

La porción líquida generó una pérdida de \$22,636.45, con lo cual no corresponde el reparto de dividendos.

Plan de trabajo para el año 2019

Los trabajos programados para el año 2019 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.

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