INFORME A ACCIONISTAS
EJERCICIO ECONÓMICO2017

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.

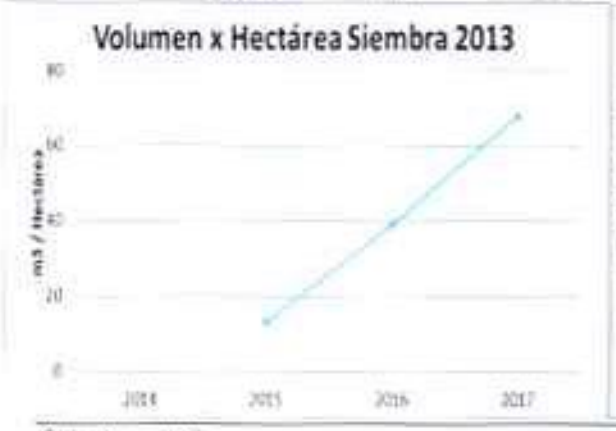
Informe de Operaciones

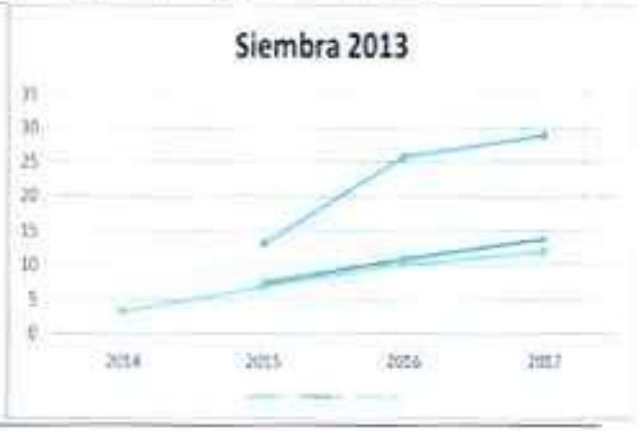
La Cumbre Forestal es una plantación de teca que se desarrolla en una superficie total de 345 hectáreas con una superficie efectiva de siembra de 286.03 hectáreas, de las cuales 182.03 hectáreas corresponden a la siembra del 2013, 85 hectáreas a la siembra del 2011, 6 hectáreas a siembra del 2009 y 13 hectáreas a la siembra del 2004. El nivel de pluviosidad en la zona donde está ubicada la plantación alcanzó los 2,435 mm de lluvia, lo cual es positivo para el crecimiento de la plantación.

En lo relacionado a la Siembra del 2013, la plantación mantiene su buen crecimiento llegando a medir 11.88 metros de altura promedio lo cual representa un incremento de 1.71 metros. El diámetro está en 13.77 cm a la altura del pecho. El volumen total de madera es de 67.75 m^3 que en la época de las mediciones tenía 4.5 años.

Principales Parámetros de La Cumbre Forestal - Siembra del año 2013

Parámetro	Unidad	2014	2015	2016	2017
ICA	m^3			25.75	28.89
IMA	m^3		6.55	12.95	16.94
Volumen/ha	m^3 / Ha.		13.11	38.86	67.75
AB/ha	m^2		3.18	6.37	9.50
DAP	cm		7.49	10.83	13.77
Altura	m	3.24	6.87	10.17	11.88
Arboles/ha	Unidad	762	720	691	638
Edad	m^2	1.5	2.5	3.5	4.5





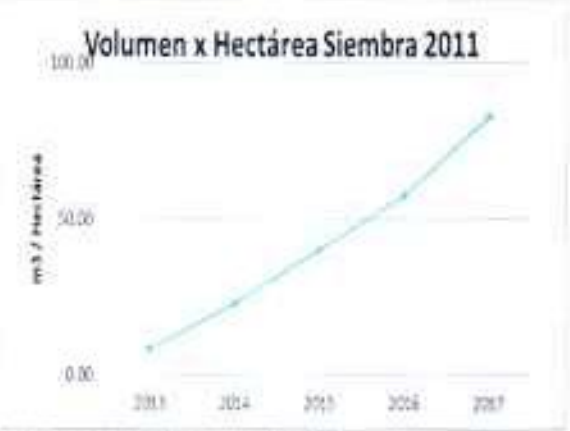
En cuanto a la Siembra 2011 de esta plantación, se realizaron todas las labores silviculturales programadas para el año 2017, siendo la principal actividad la del primer raleo. Si bien este primer raleo no representa ingresos para la compañía debido a que la calidad de la madera resultante no tiene dimensiones comerciales, es una actividad necesaria para el buen desarrollo de los árboles remanentes. Dentro de las actividades silviculturales se espera realizar 2 raleos más, en el año 9 y 12 luego de la siembra, de los cuales se espera obtener ingresos para la compañía.

El crecimiento de los árboles en esta plantación ha sido excepcional alcanzando un crecimiento en diámetro de 3.98 cm en promedio, pasando de 12.49 cm en el 2016 a 16.47 cm en el 2017. En cuanto a la altura el crecimiento fue de 2.65 metros entre el año 2016 y 2017 para llegar a los 14.10 metros

Principales Parámetros de La Cumbre Forestal - Siembra del año 2011

		2012	2013	2014	2015	2016	2017
ICA	**m^3**		0	14.83	17.01	17.78	25.18
IMA	**m^3**		4.13	7.70	10.02	11.57	13.84
Volumen/ha	**m^3**		8.26	23.09	40.09	57.87	83.05
AB/ha	**m^2**		2.25	4.52	6.29	8.42	9.82
DAP	**cm**		6.29	8.96	10.60	12.49	16.47
Altura	**m**	2.89	6.12	8.51	10.63	11.45	14.10
Árboles/ha	**Unidad**	711	723	718	713	687	461
Edad	**Años**	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00

Estos crecimientos permitieron un incremento del volumen de madera de 25.18 m^3 para alcanzar los 83.05 m^3 por hectárea. Los datos obtenidos de las parcelas de crecimiento demuestran el excelente estado de la plantación.



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 posisionando 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 los entes 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.realecuadorsa.com. Se ha continuado con la emisión electrónica del Boletín SIEMBRA con el cual se busca proveer información periódica para 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 $6,514,051, de los cuales el Activo corriente representa $385,196 cifra que estaba compuesta por $3,232 en Efectivo y equivalentes de efectivo, en Inversiones al valor razonable con cambios en resultados $374,355, en Cuentas por cobrar $7,457 y en Gastos anticipados $152.

En el Activo no Corriente constan $6,128,855 los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos por $735,321; y el Activo Biológico por $5,391,784. La valoración del Activo biológico (plantación de teca) se la realizó siguiendo los lineamientos de las Normas Internacionales de Información Financiera. En la cuenta Otros activos está el valor de $1,750.

En cuanto al Pasivo, el saldo asciende a $970,134 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de $6,735 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 $963,399 que se generan la ganancia obtenida por la valoración realizada a la plantación como consecuencia de la NIC 41.

El Patrimonio consta de $350,000 como Capital, $7,144 como Reserva Legal, $1,784,472 como Reserva facultativa y $3,402,301 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 $5,543,917.

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, de los rendimientos ganados de las inversiones y Dividendos ganados. En el caso de la Utilidad por ajuste a valor razonable del activo biológico es de $234,643, 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 este valor asciende a $25,128, mientras que por Dividendos el ingreso es de $1,635 por la inversión que La Cumbre Forestal posee en acciones del Banco de la Producción PRODUBANCO.

Por el lado de los Gastos estos asoenden a $33,775, dentro de los cuales se encuentran los gastos Administrativos por $33,375 y los gastos Financieros por $401.

La Utilidad antes de impuestos es de $227,630 sobre la cual se calculó el impuesto a la renta que alcanzó $51,621 el cual corresponde al impuesto a la renta diferido. La utilidad neta del ejercicio es de $176,009.

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 $176,009.03, la misma que está compuesta tanto por la Utilidad generada por el crecimiento del Activo Biológico (utilidad no liquida) 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 $183,021.19 y en cuanto a la parte liquida, la misma produjo una cifra negativa de $7,012.16.

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.

Programa de Incentivos Forestales

Como parte del Programa de Reforestación del Gobierno se estableció el Programa de Incentivos Forestales con el cual el Gobierno a través del Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca restituirá hasta el 75% de los costos incurridos en la siembra y mantenimiento de plantaciones forestales hasta el cuarto año. La Cumbre Forestal aplicó para este programa para la siembra del 2013.

Con fecha 14 de febrero del 2017, se recibió por parte del MAGAP la Resolución de pago por el segundo año de mantenimiento de la siembra 2013 por un valor de $39,247.75, valor que fue acreditado en la cuenta de La Cumbre Forestal el 21 de marzo del 2017. A la fecha del presente informe se está en espera de la Resolución de pago por el tercer y cuarto año de mantenimiento.

Plan de trabajo para el año 2018 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2018 son los siguientes:

- Podas: Seguiremos con los trabajos de podas formativas de los árboles.
- Control de Malezas: A lo largo del año se realizarán las labores del control de maleza para permitir un desarrollo de los árboles sin competencia de maleza a su alrededor.
- 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