



INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2019

Informe del Entorno

El año 2019 estuvo marcado por una fuerte desaceleración de la economía como consecuencia de la contracción del gasto del Estado provocado por la intención del Gobierno de reducir el déficit fiscal. Durante el año 2019, el Gobierno llegó a un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional por un total de \$10,200 millones en préstamos, y como contrapartida se generó el compromiso de disminuir el gasto público y de recaudar 1,500 millones de dólares adicionales de impuestos hasta el 2020, entre otros.

El 1 de octubre del 2019, y con el fin de cumplir con las metas establecidas en el acuerdo con el FMI, el Gobierno dio a conocer el plan de reformas que incluían la eliminación del subsidio al combustible (diésel y gasolinas), reducción de la compensación en ciertos niveles de la administración pública y cambios tributarios. El plan de medidas levantó el rechazo de cierto grupo de la sociedad, y se provocaron protestas donde fue visible la participación de la CONAIE. Como consecuencia de las protestas, no solo hubo paralización de las actividades comerciales, sino también saqueos y daños tanto a la propiedad privada como a diversas entidades del sector público. La reducción de la actividad económica produjo pérdidas millonarias para todos los sectores. El sector petrolero fue uno de los más afectados por la paralización de la explotación y exportación de crudo.

Lo anterior, no hizo sino ahondar el proceso recesivo y de deflación que existía ya en la economía, cuyo índice de inflación cerró el año 2019 en -0.07%; además de profundizar los problemas sociales que afectan a la población. Infortunadamente la economía no ha sido capaz de generar las plazas de trabajo que requiere el crecimiento de la población económicamente activa, con lo cual se genera un latente estado de presión social. Adicionalmente, con la protestas de octubre 2019, el Gobierno perdió fuerza para implementar los cambios estructurales tan necesarios para diferentes sectores, como por ejemplo la seguridad social, reformas laborales y focalización de los subsidios a los combustibles.

El 2020, inicia con nuevos retos sobre todo por la disminución de la calificación de riesgo de los bonos por parte de la calificadora Moody's de B3 a CAA1, con lo cual se restringe aún más el acceso a líneas de crédito. De otra parte, la crisis provocada por el surgimiento del Coronavirus en China amenaza con provocar un enfriamiento de la economía global.

Frente a ello Ecuador se plantea un año electoral, donde no parece existir un escenario de reformas económicas, sino más bien un proceso enfocado a superar los baches de caja del Estado, y ciertas reformas legales menores en algunas áreas como emprendimiento. Esperemos que la habilidad del Gobierno para sobrellevar el entorno político genere un ambiente de paz.

Informe de Operaciones

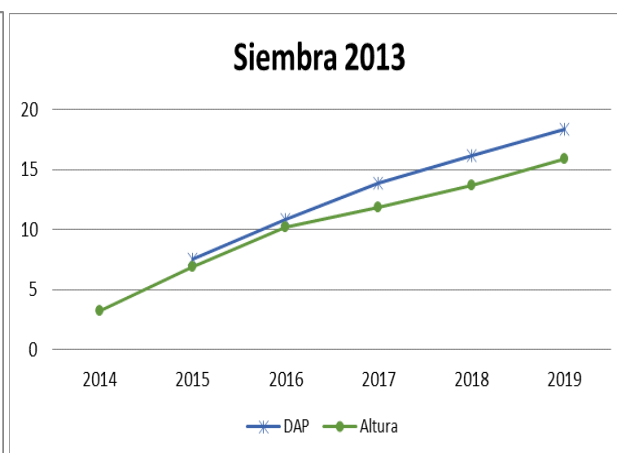
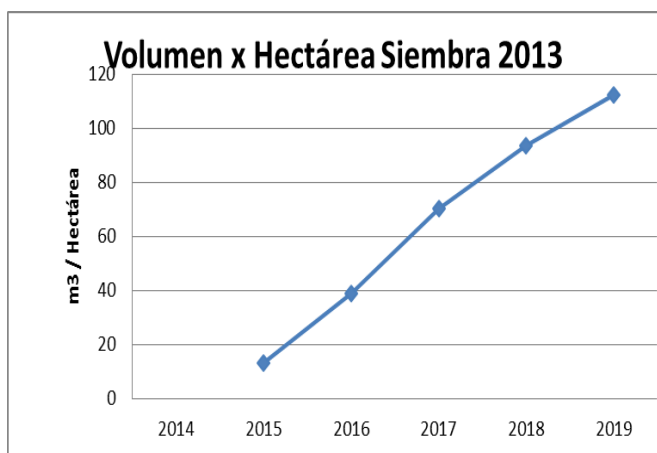
La Cumbre Forestal es una plantación de teca que se desarrolla en una superficie total de 345 hectáreas con una superficie efectiva de siembra de 286.03 hectáreas, de las cuales 182.03 hectáreas corresponden a la siembra del 2013, 85 hectáreas a la siembra del 2011, 6 hectáreas a siembra del 2009 y 13 hectáreas a la siembra del 2004. La principal actividad realizada a esta plantación, fue un raleo sanitario en diferentes sectores donde se encontraba teca de mayor edad, la misma que fue vendida para exportación.

En lo relacionado a la Siembra del 2013, la plantación mantiene su excelente crecimiento llegando a medir 15.88 metros de altura promedio lo cual representa un incremento de 2.19 metros con respecto al año anterior. El diámetro está en 18.36 cm a la altura del pecho, lo cual representa un crecimiento de 2.18 cm. El volumen total de madera es de 112.51 m³ que en la época de las mediciones tenía un poco más de 6 años. El número de árboles se redujo en 108 árboles por hectárea promedio, por un raleo sanitario que es realizó a esta siembra.



Principales Parámetros de La Cumbre Forestal - Siembra del año 2013

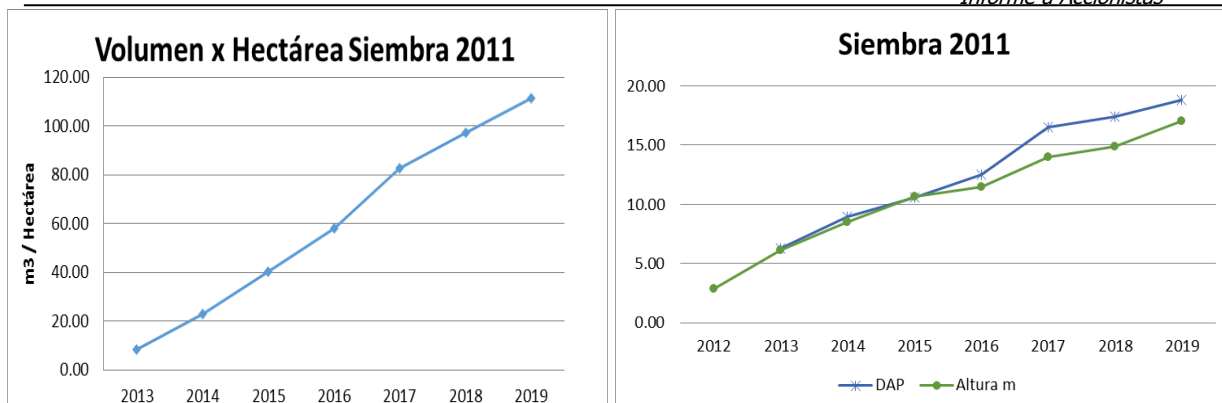
Parámetro	Unidad	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ICA	m ³			25.75	31.57	23.17	18.92
IMA	m ³		6.55	12.95	17.61	18.72	18.75
Volumen/ha	m ³ / Ha.		13.11	38.86	70.43	93.60	112.51
AB/ha	m ²		3.18	6.37	9.88	11.39	11.81
DAP	cm		7.49	10.83	13.83	16.18	18.36
Altura	m	3.24	6.87	10.17	11.88	13.69	15.88
Arboles/ha	Unidad	762	720	691	658	554	446
Edad	m ³	1.5	2.5	3	4	5	6



En cuanto a la Siembra 2011 de esta plantación, se realizaron todas las labores silviculturales programadas para el año 2019 y la plantación mantiene su ritmo de crecimiento tal como se evidencia con los datos tomados de las Parcelas Permanentes de Muestreo. El diámetro de los árboles tuvo un crecimiento con respecto al 2018 de 1.45 cm en promedio para alcanzar los 18.83 cm en el 2019. En cuanto a la altura tuvo un crecimiento extraordinario de 2.13 metros para llegar a los 17.01 metros

		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ICA	m ³		0	14.83	17.01	17.78	25.00	14.59	14.01
IMA	m ³		4.13	7.70	10.02	11.57	13.81	13.92	13.93
Volumen/ha	m ³		8.26	23.09	40.09	57.87	82.87	97.46	111.47
AB/ha	m ²		2.25	4.52	6.29	8.42	9.88	10.92	10.92
DAP	cm		6.29	8.96	10.60	12.49	16.52	17.38	18.83
Altura	m	2.89	6.12	8.51	10.63	11.45	13.97	14.88	17.01
Árboles/ha	Unidad	711	723	718	713	687	461	461	461
Edad	Años	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00	7.00	8.00

Estos crecimientos permitieron un incremento del volumen de madera de 14.01 m³ para alcanzar los 111.47 m³ por hectárea. Para el verano del año 2020, se espera realizar el segundo raleo (primer raleo económico) de esta edad de siembra; lo cual no solo es una actividad silvicultural básica para el correcto desarrollo de los árboles, sino que generará ingresos para la compañía.



Datos del raleo sanitario La Cumbre Forestal

Tal como se mencionó, la principal actividad realizada en la plantación La Cumbre Forestal, fue el raleo en diferentes áreas de la plantación donde habían árboles de mayor tamaño. El valor de la madera está en relación con el diámetro de las trozas. En total se exportaron 2,245 trozas que representaron un total de 95.75 m³ de madera y un ingreso neto para la compañía de \$19,215.56.

Los precios de la madera están en función de la edad y tamaño de los árboles, por lo cual los árboles de mayor tamaño fueron vendidos a precios superiores que aquellos producto del raleo.

Escala	\$	trozas	Valor neto
58 - 74	250	115	\$1,698.48
75 - 84	300	81	\$2,098.98
85 - 99	425	72	\$3,630.70
100-115	500	36	\$2,986.54
116 Ariba	600	8	\$1,083.73
		312	\$11,498.43

Escala	\$	trozas	Valor neto
35 - 46	160	1,125	\$2,346.61
47 - 57	200	595	\$3,026.51
58 - 69	250	213	\$2,344.01
		1,933	\$7,717.12

Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2019, 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 OHM & CO



Audidores y Consultores. 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 2019 la Cuenta Activos refleja \$6,624,059.86, de los cuales el Activo corriente representa \$196,324.73 cifra que estaba compuesta por \$3,276.51 en Efectivo y bancos, en Inversiones temporales \$181,125.72, en Cuentas por cobrar \$11,419.24 y en Crédito tributario a favor de la empresa \$503.26.

En el Activo no Corriente constan \$6,427,735.13 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y equipos por \$735,320.95; y el Activo Biológico por \$5,690,664.18. La valoración del Activo biológico (plantación de teca) se la realizó siguiendo los lineamientos de las Normas Internacionales de Información Financiera. En la cuenta Inversiones permanentes está el valor de \$1,750.

En cuanto al Pasivo, el saldo asciende a \$1,127,336.89 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$4,273.13 en el cual se incluyen Cuentas por pagar, Impuestos y Otros pasivos. La diferencia está representada en el Pasivo no corriente como resultado del reconocimiento de los Impuestos diferidos por un total de \$1,123,063.76 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, \$1,791,682.12 como Reservas tanto Legal como Facultativa y \$3,308,176.48 como Resultados acumulados, generadas por el reconocimiento del incremento del valor de la plantación de acuerdo a las NIIF. En la cuenta Utilidad Neta del Período el valor es \$46,864.37. El saldo final de la cuenta de Patrimonio es \$5,496,722.97.

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, del raleo sanitario y Dividendos ganados. En el caso de la Ganancia por valuación del activo biológico es de \$64,059.23, la misma que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2019. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$23,795.39 y por el raleo sanitario se obtuvo un ingreso de \$19,215.56.

Como consecuencia del raleo sanitario se produjo un costo de ventas por \$12,446.40, con lo cual la Utilidad bruta fue de \$94,623.78. Por el lado de los Gastos administrativos estos ascienden a \$30,692.18 y los gastos Financieros fueron de \$1,052.42.

La Utilidad antes de impuestos es de \$62,879.18 de la cual se descuenta el Impuestos a la renta asciende a \$16,014.81, correspondiendo en su totalidad a impuesto diferido. Lo anterior da como Utilidad neta e integral total del año el valor de \$46,864.37.

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 neta e integral total del año fue de \$46,864.37 en la cual se incluye tanto la parte líquida como la no líquida (valoración de plantación). La porción líquida generó una pérdida de \$1,180.05, con lo cual no corresponde el reparto de dividendos.

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 25 de enero del 2019, se recibió transferencia por pago del tercer año de mantenimiento de la siembra 2013 por un valor de \$33,313.59. A la fecha del presente informe se está en espera de la Resolución de pago por el cuarto y último año de mantenimiento.

Evaluación de campo y perspectivas de corte de madera

En febrero del 2019, el Grupo Siembra fue invitado por parte de uno de los compradores de teca más importantes del mundo para revisar en India el proceso de la operación de las importaciones de teca. Se visitaron 5 localidades (puertos) de acceso de madera, donde además están muy importantes procesadores de la misma.

Se pudo revisar los requerimientos en calidades, cantidades y formas de trabajo *in situ*, así como evaluar el comportamiento del mercado y las perspectivas futuras del más grande procesador mundial de esta madera. Creemos que la teca ecuatoriana, y particularmente la de Grupo Siembra tiene un buen posicionamiento, y posibilidades de colocación sostenida en el mercado por el largo plazo.

No obstante lo anterior, las condiciones de mercado actuales, comportamientos de precios del mercado como consecuencia de la situación económica de India y el ambiente global del comercio de teca, pudiera hacernos evaluar la posibilidad de anticipar el corte de madera, y con ello procurar mejorar el rendimiento de los inversionistas, considerando para sus recursos alternativas de inversión. Posiblemente, bajo un análisis de requerimientos de liquidez, rendimientos alternativos y condiciones de mercado, sea conveniente la anticipación de cortes, lo cual será evaluado por la Administración. Lo anterior, desde luego para aquellas plantaciones con mayores edades de madera.

Eventos Subsecuentes con corte a junio 12 de 2020

1. Situación sanitaria emergente

El año 2020 inició con información del brote de un virus en China, el cual se convertiría en la crisis sanitaria más grande que ha afrontado la Humanidad. Para el mes de febrero se veía evidente que la expansión del virus se convertiría en una pandemia, y muy pronto los distintos países deberían tomar medidas para proteger a sus poblaciones, lo cual tendría un impacto en sus economías.

Para el mes de marzo las principales economías europeas habían tomado medidas de confinamiento, empezando a notarse una desaceleración de la demanda, así como se observaba en China. Para inicios de marzo era evidente que Ecuador era una víctima más de la pandemia, y para mediados del mes el Gobierno Nacional optó por el confinamiento de la población, reduciendo el movimiento económico a lo esencial.

2. Impacto económico inicial

Para efectos prácticos lo esencial era la cadena logística de alimentos y medicinas, y la búsqueda desesperada de proteger las exportaciones, una vez que era evidente que la desaceleración global iba



a golpear fuertemente los precios de la energía. Aquello ocurrió y el petróleo cayó fuertemente. Los niveles de reducción del precio del petróleo provocaron en ciertos días que su valor en el mercado *spot* sea negativo, lo cual evidenciaba que los espacios de almacenamiento a flote y en puertos estaban desbordados de crudo. La reducción del precio del petróleo podría significar una reducción del 2.5% del PIB en el país.

Adicionalmente, la reducción de la demanda mundial ha deprimido los precios de las demás materias primas, y casi todos los sectores de las exportaciones vieron reducir no solo los volúmenes, sino también el cumplimiento de contratos de entrega futuros. En los meses posteriores al confinamiento ha existido un desarreglo total de las relaciones entre productores, intermediarios y consumidores, situación que tardará en volver a un comportamiento predecible.

En el caso ecuatoriano, la situación ha sido más catastrófica en lo económico. Desde el punto de vista de la demanda, al mantenerse las personas en confinamiento, la única dirección de compras fue alimentos y medicinas, con lo cual buena parte de la economía se paralizó, particularmente el comercio, sector servicios turísticos y otras actividades relacionadas con manufactura no relacionada al sector externo. Esto ha provocado la pérdida empleo formal, el cual además complica su panorama porque una gran cantidad de pobladores no han podido generar ingresos de sus actividades informales, con lo cual también tienen dificultades para cubrir sus necesidades básicas.

En el lado empresarial, ha habido una cantidad muy importante de empresas que han debido cerrar sus puertas camino a un cese definitivo de actividades, ante la imposibilidad del gobierno para inyectar liquidez, tal como se observa en las medidas monetarias de otros países. Esto en virtud del rígido modelo monetario que mantenemos (dolarización). De otra parte, las inflexibilidades laborales, impiden la capacidad de cierres más prolongados, sin que se deban asumir costos muy grandes de salida.

En el lado bancario y mercado de valores, la situación ha sido un tanto compleja también. No existen regulaciones que generen espacios de reprogramación de pasivos con la banca, y en el caso del mercado de valores, se estableció una norma que permitía que se logren reprogramaciones de vencimientos con las dos terceras partes de inversionistas. Esto ha provocado que algunos inversionistas como las compañías forestales vean muy complicado la disposición de liquidez para cumplir con sus obligaciones, más aún cuando además de estar reprogramados los vencimientos de muchas de sus inversiones, la liquidez de éstas se ha tornado prácticamente nula.

3. Impacto del mercado de madera

En lo relacionado al mercado de maderas preciosas en el mundo, la situación ha sido directamente proporcional al tamaño del estancamiento económico. India, el principal consumidor de madera de teca, prácticamente cerró sus compras internacionales. Si bien el país, segundo más poblado del mundo en este momento, y quizá en dos años el más poblado, no ha tenido un golpe enorme en su población en cuanto a mortalidad, su cierre económico ha paralizado la demanda, la actividad de puertos, procesadoras, y en definitiva toda la cadena logística.

Para fines de mayo existía un cierre completo de la demanda, y en la primera semana de junio observamos cierta apertura, pero con una caída muy fuerte de precios, los cuales oscilaban entre el 25% menos de lo recibido el año pasado para medidas menores, hasta el 40% para medidas mayores. Aquello significa el aprovechamiento por parte de los grandes *dealers* de una situación coyuntural que estimamos dure al menos unos 8 meses más (hasta el año nuevo indio), tiempo luego del cual nuestro horizonte previsto de venta de los raleos habrá pasado del año 2020.

Nuestra perspectiva es que el mercado se irá normalizando a partir de febrero de 2021, para recuperar la dinamia que se alcanzó hasta 2019, sin embargo, debemos adoptar medidas muy duras para llegar con el menor daño hasta el momento de la nueva normalidad, defendiendo el valor de la inversión de nuestros accionistas por un lado, y por otro entendiendo que esta es una situación



pasajera y no definitiva. India es un país que ha estado creciendo a tasas anuales superiores al 6%, y tiene una clase media con un gran nivel de expansión, lo cual asegura el mercado de madera a mediano y largo plazos.

4. Impacto para las empresas forestales y decisiones

- a. La Administración ha emprendido un plan de ajuste muy importante, cuidando mantener los programas de control sanitario. Esta es una situación compleja, pues no se puede descuidar el manejo de las plantaciones, y debe hacérselo de la forma más económica posible.
- b. Los costos laborales han subido muy materialmente en el campo desde la creación de los proyectos, de manera continua, hace 18 años. Esta situación, sumada a las labores que no estaban previstas como el cuidado sanitario más profundo, ha representado un gasto mayor al estimado originalmente. De igual manera, ha existido un incremento del costo administrativo para las empresas, particularmente cargos como Decevale, tasas, cargos contables mayores por mayores exigencias fiscales, etc.
- c. La crisis mundial, tal como se explicó, ha tocado a India también, con lo cual se ha paralizado el mercado también. Eso implica que algunas de las empresas que debían contar con el flujo de liquidez proveniente de los raleos en el año 2020 no lo contarán. Esto implica un cambio muy importante en los flujos y naturalmente en las decisiones.
- d. La reprogramación de las inversiones que mantienen como reserva de liquidez dirigidas a cumplir con los gastos programados, tanto como la posibilidad de vender dichas inversiones en el mercado de valores, hace que las empresas observen en el corto plazo la necesidad de acudir a un financiamiento para cumplir con el plan de mantenimiento de las plantaciones y su operación administrativa (pagos contables, de tasas, auditoría, inscripción en Bolsa, Decevale etc.).
- e. Existen dos posibilidades para lograr el financiamiento frente a las actuales condiciones de crisis económica del país y global: (1) acudir al financiamiento bancario y (2) acudir al financiamiento de los accionistas. En cuanto al financiamiento bancario, los proyectos forestales desarrollados han buscado en todo momento, y así surgieron, libres de pasivos financieros. Más allá de considerar complejo en un ambiente de iliquidez acudir a la banca, aún para operaciones de plazos no excesivos, creemos que esta no es la mejor opción. No solamente que es inconveniente entregar garantías enormes para buscar financiamientos menores, sino que la capacidad de maniobra de las empresas con gastos financieros no es deseable.
- f. La alternativa (2) considera acudir a los accionistas para el financiamiento de las brechas de liquidez provocadas por el entorno. Consideramos que esta es la mejor alternativa. Los aportes calculados están entre el 3% y 4% del valor de mercado de las empresas, lo cual no representa un impacto grande para los accionistas. La Administración espera poner a disposición de los accionistas un mecanismo que permita un incentivo para la aportación, en el marco de las posibilidades de mercado.

Plan de trabajo para el año 2020 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2020 son los siguientes:

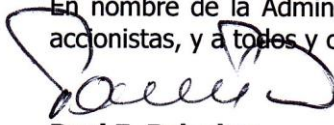
- Se continuará con los trabajos de mantenimiento de la plantación. Cuidando, dentro de las circunstancias de disponibilidad el manejo sanitario.
- Otras labores como mantenimiento de linderos, caminos.
- Dadas las limitaciones del mercado, salvo cambios drásticos, no se podrá realizar las labores de raleos de los años 9 y 12.



LA CUMBRE 2013

Informe a Accionistas

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