



## INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2011

### Situación del Entorno

En el ámbito Político ecuatoriano, el año 2011 estuvo marcado por la Consulta Popular, la discusión y promulgación de varios proyectos de ley y la preparación de varios movimientos y partidos de cara al proceso electoral del 2013. Durante el 2011 se incorporó un conjunto de reformas legales que modifican las reglas del juego en el ámbito económico y empresarial, entre ellas la Ley de Control de Poder de Mercado. Esta norma profundiza el concepto de competencia y de ser aplicada adecuadamente, sin lugar a dudas tendrá beneficios tangibles para el consumidor y la creación de valor económico en el País.

Durante el año 2011, el Producto Interno Bruto (PIB) creció en un 6.50%, impulsado particularmente por los sectores de la Construcción, Pesca, Servicios e Intermediación Financiera. El crecimiento del sector de la Construcción en el año 2011 fue del 14.00%; el mismo que fue estimulado por el Sector Público a través de la inversión en infraestructura y el crédito inmobiliario a través del BIESS. En lo que respecta al Sector Petrolero, la producción petrolera ha mostrado un pequeño retroceso, mientras que el precio del barril de petróleo ha mantenido tendencia al alza.

En el ámbito fiscal, el Presupuesto del Estado para el año 2012 está integrado por Ingresos Totales que ascienden a \$20,914 millones de dólares, a los cuales hay que adicionarle los \$360 millones de dólares que se prevé recaudar con la reforma tributaria de Noviembre 2011, con la cual se incrementó el Impuesto a la Salida de Capitales, se estableció el impuesto de dos centavos de dólar a las botellas plásticas, así como el impuesto ambiental a los vehículos. Adicionalmente se aumentó las tasas a los cigarrillos y bebidas alcohólicas.

En el ámbito crediticio, a diciembre de 2011 el total de Cartera Bruta del Sistema Financiero Privado creció en un 20.39% con respecto al mismo período del año anterior. El crédito de Consumo creció en un 34.78%, el crédito de la Vivienda decreció en un 9.60% y el crédito Comercial creció en un 18.19%. A la misma fecha de análisis, los Depósitos del Sistema Financiero Privado crecieron en un 14.40% con respecto al mismo período del año anterior. Durante el año 2011, las tasas de interés se han mantenido estables con ligera tendencia a la baja para ciertos segmentos.

De acuerdo a cifras del Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (INEC), a diciembre 2011 la tasa de desempleo alcanzó el 5.07%; tasa inferior a la registrada el año anterior para el mismo período que fue del 6.11%. La mejora en las cifras de empleo, son el resultado del crecimiento de sectores intensivos en mano de obra. Al 31 de diciembre de 2011, la inflación acumulada llegó al 5.41%, cifra superior a la inflación anual registrada en el año 2010 que fue de 3.33%.

En el ámbito comercial externo, durante el período de enero a noviembre de 2011, el déficit de la Balanza Comercial fue de \$1,800.07 millones de dólares. El valor FOB de las exportaciones de Petróleo Crudo y Derivados representaron el 56.08% del valor total exportado. En lo que respecta a las Importaciones, el 31.61% del total de las Importaciones correspondió a Materias Primas, 25.39% a Bienes de Capital, 22.85% a Combustibles y Lubricantes, 19.98% a Bienes de Consumos y 0.16% a Bienes diversos.

Observamos el año 2012 con optimismo, fundamentado en niveles de precio del petróleo superior al Presupuesto, expectativas en el desarrollo minero y sostenido crecimiento del sector de la Construcción. Pensamos que la estabilidad monetaria y cambiaria (en ausencia de moneda local), le permite disipar preocupaciones e incertidumbres de cara al nuevo proceso de elecciones.

Pensamos que aun falta enviar un mensaje más profundo de confianza, particularmente en el ámbito internacional, para mejorar el nivel de inversión extranjera directa; pero observamos esfuerzos en todos los ámbitos de la Sociedad para empujar dicha tendencia. Nos parece también que un enfoque de política

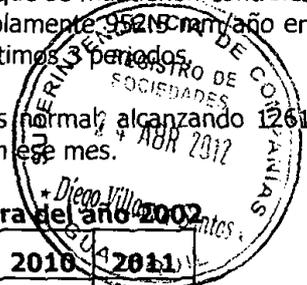


Comercial Externa debe conducirnos a una mejor inserción internacional, particularmente con la Comunidad Económica Europea. Sin perjuicio de todo lo anotado, creemos que el año 2012 será positivo para Ecuador.

### Informe de Operaciones

Las actividades y labores previstas para el año 2011 se cumplieron de acuerdo a lo previsto en el plan anual de actividades. Como punto relevante del año 2011 se debe destacar lo irregular de la temporada invernal, que si bien se inició en el mes de Diciembre 2010 y se alargó hasta Abril del 2011, en el mes de Marzo las lluvias fueron casi nulas, constituyéndose como las más bajas desde que se mantienen controles pluviométricos en esta plantación. Las lluvias totales del periodo alcanzaron solamente 952 mm/año en el sector de la Siembra 2002, volumen de agua recibido muy inferior al de los últimos 3 periodos.

En cuanto al sector de la siembra 2005 las lluvias alcanzaron un volumen más normal, alcanzando 1261 mm/año, siendo el mes de Abril el de mayor nivel de pluviosidad con 631 mm en ese mes.



### Principales Parámetros de Meriza correspondientes a la Siembra del año 2002

|                       |                      | 2005 | 2006  | 2007  | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  |
|-----------------------|----------------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ICA (m <sup>3</sup> ) | m <sup>3</sup>       |      | 7.34  | 9.17  | 12.61 | 14.00 | 7.58  | 11.90 |
| IMA                   | m <sup>3</sup>       | 2.19 | 3.37  | 4.39  | 5.62  | 6.71  | 6.81  | 7.34  |
| Volumen/ha            | m <sup>3</sup> / Ha. | 8.38 | 15.72 | 24.89 | 37.5  | 51.5  | 59.1  | 70.98 |
| AB/ha                 | m <sup>2</sup>       | 2.78 | 4.41  | 5.26  | 7.12  | 8.39  | 8.23  | 9.08  |
| DAP (cm)              | cm                   | 5.8  | 7.31  | 9.86  | 11.31 | 12.28 | 13.80 | 14.65 |
| Altura (m.)           | m                    | 5.03 | 5.94  | 7.89  | 8.77  | 10.23 | 11.96 | 13.03 |
| Árboles/ha            | Unidad               | 1052 | 1051  | 714   | 709   | 709   | 530   | 530   |
| Edad                  | Años                 | 3.83 | 4.67  | 5.67  | 6.67  | 7.67  | 8.67  | 9.67  |

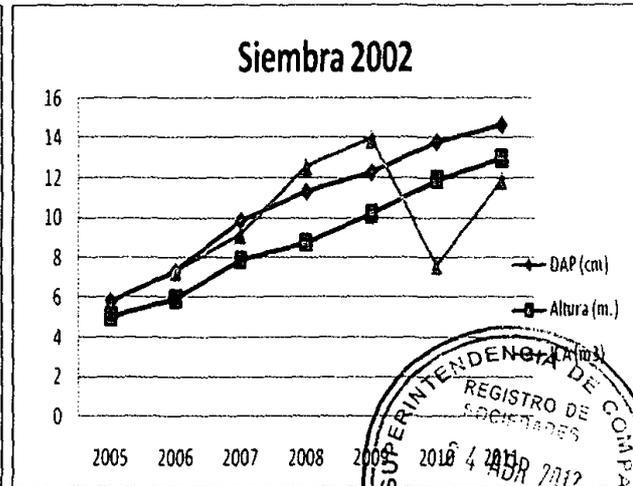
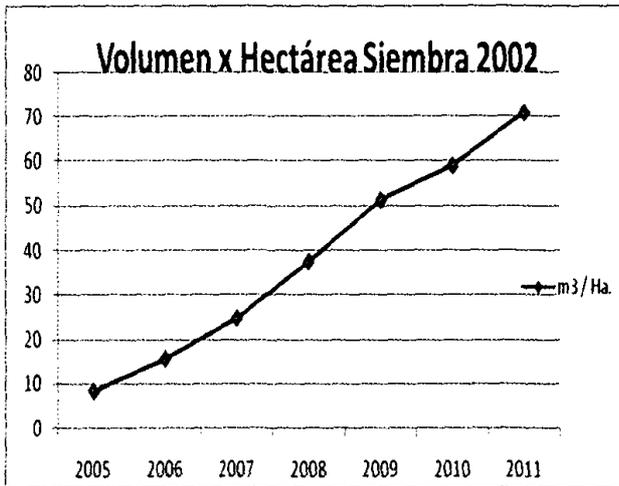


Meriza Siembra 2002, Febrero 2012

En cuanto al crecimiento de esta plantación, en lo que respecta a la Siembra 2002 se puede indicar que a pesar de la irregular etapa invernal, los árboles alcanzaron 13.03 metros de altura en promedio en comparación con los 11.96 metros que tenían el año anterior. En lo que a diámetros se refiere, la siembra del 2002, a la fecha de las mediciones, mantenía un promedio de 14.65 centímetros de diámetro versus 13.80 centímetros de diámetro que tenían los árboles en promedio el año anterior.



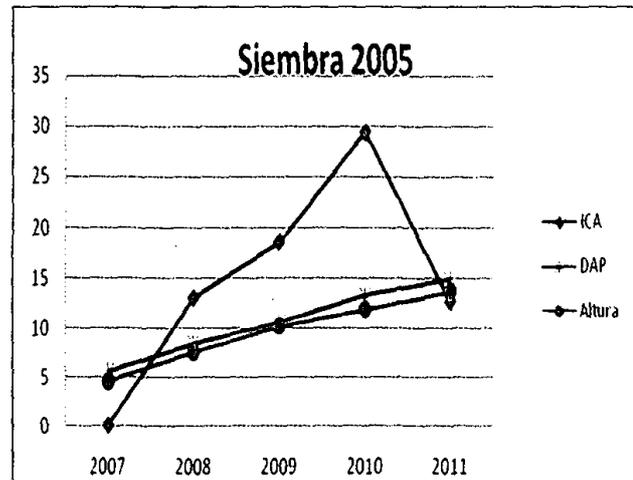
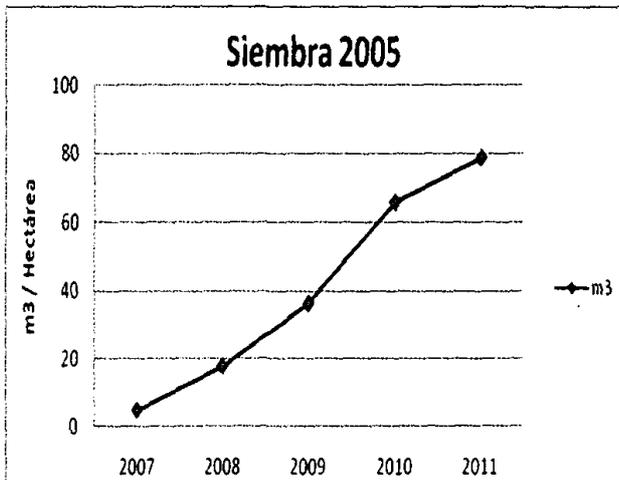
El volumen promedio por hectárea alcanzó los 70.98 m<sup>3</sup>, un crecimiento de 11.9 m<sup>3</sup> con relación al volumen existente el año 2010.



Con respecto a la porción de la plantación que se sembró en el 2005, se puede indicar que después del primer raleo realizado, estas 25 hectáreas presentan los siguientes números.

**Principales Parámetros de Meriza correspondientes a la Siembra del año 2005**

|            |                | 2007 | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  |
|------------|----------------|------|-------|-------|-------|-------|
| ICA        | m <sup>3</sup> | -    | 13.05 | 18.59 | 29.44 | 12.67 |
| IMA        | m <sup>3</sup> | 1.72 | 4.74  | 7.66  | 11.44 | 11.62 |
| Volumen/ha | m <sup>3</sup> | 4.72 | 17.78 | 36.37 | 65.80 | 78.47 |
| AB/ha      | m <sup>2</sup> | 1.72 | 3.94  | 5.92  | 9.26  | 9.57  |
| DAP        | cm             | 5.54 | 8.45  | 10.51 | 13.23 | 14.89 |
| Altura     | m              | 4.57 | 7.53  | 10.24 | 11.85 | 13.67 |
| Árboles/ha | Unidad         | 716  | 702   | 683   | 674   | 550   |
| Edad       | Años           | 2.75 | 3.75  | 4.75  | 5.75  | 6.75  |





Estas 25 hectáreas pertenecientes a Meriza sembradas en el año 2005, alcanzaron 13.67 metros de altura promedio, crecimiento muy cercano a los 2 metros en comparación con el año 2010 y un diámetro promedio de 14.89 centímetros comparados con un diámetro promedio de 13.23 centímetros en el año 2010.

En volumen la plantación alcanzó los 78.47 m<sup>3</sup> por hectárea en promedio con un incremento corriente anual (ICA) en volumen de 12.67 m<sup>3</sup> a pesar de haber realizado un raleo que disminuyó la población promedio por hectárea a 550 árboles en comparación con los 674 árboles en promedio que existían en el 2010.



Meriza Siembra 2005, Febrero 2012

Es importante recalcar que estos datos estadísticos que se presentan reflejan el promedio de los árboles muestreados dentro de las parcelas permanentes de muestreo levantadas y analizadas, y no solamente el análisis de los árboles dominantes de las mismas, situación que incrementaría sustancialmente los promedios presentados. Sin embargo, nuestra política es la de ser lo más conservadores en la presentación de cifras a nuestros accionistas.

### Informe Administrativo

La Compañía ha cumplido con su planificación administrativa, 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.

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 Deloitte & Touche. 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](http://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 2011, la Cuenta Activos refleja \$3,724,551, de los cuales el Activo corriente representa \$47,278 cifra que estaba compuesta por \$731 en Efectivo, \$3,001 se registran en Cuentas por Cobrar, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$39,000 en Otros Activos financieros \$1,750 y en Activos por impuestos corrientes \$2,796.

En el Activo no Corriente constan \$3,677,273 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$81,320; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$3,595,953.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$726,567 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$3,687 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 \$722,880.

El Patrimonio consta de \$80,000 como Capital, \$365,470 como Aportes para futuro aumento de capital, \$3,257 como Reserva Legal y \$2,549,257 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 \$2,997,984.

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 de los rendimientos ganados de las inversiones. En el caso de la Utilidad por ajuste a valor razonable del activo biológico es de \$241,399, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2011. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$5,871. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$17,064 en los cuales se incluyen los honorarios profesionales por \$7,918, Impuestos y contribuciones por \$8,005 y los Gastos de administración por \$1,141.

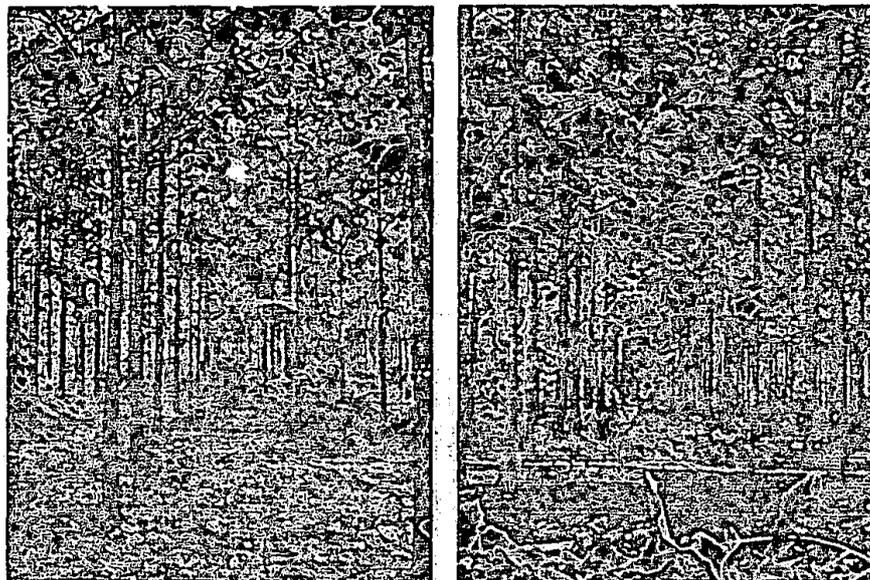
La Utilidad antes de impuestos es de \$230,206 sobre la cual se el impuesto a la renta que alcanza \$53,108, generando una utilidad neta del ejercicio de \$177,098. Es importante indicar que durante el año 2011 no se generó impuesto a la renta, ya que éste se calcula sobre la utilidad generada por los ingresos de los rendimientos de las inversiones y los gastos. Debido a que algunas inversiones son en papeles adquiridos a través de la Bolsa de Valores y de plazos mayores a un año, estos ingresos constituyen renta exenta. El valor de los impuestos generados por la utilidad por el ajuste del valor de la plantación se cancelarán una vez que se efectivicen los ingresos por el corte de la madera.

## Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General

Se ha cumplido con las disposiciones de la Junta General de Accionistas, en todos los puntos así dispuestos.

## Propuesta para el Destino de las Utilidades

Para el año 2011 las Utilidades del Ejercicio Económico correspondieron a \$177,098 sin embargo aquellas utilidades se originaron en la valoración del Activo Biológico, por tanto no representan Utilidades líquidas. Para efectos tributarios sobre dicha Utilidad se hace la provisión del impuesto a la renta, el mismo que se cancelará una vez que se realice el corte de la plantación. No existiendo utilidades líquidas en el Ejercicio Económico, no corresponde el reparto de dividendos.



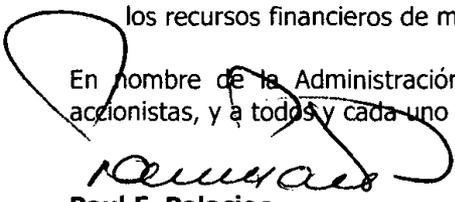
Meriza, Febrero 2012

### Plan de trabajo para el año 2012 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2012 son los siguientes:

- Podas: Se continuará 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 con la cual se podrá 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 definirá en el transcurso del año la necesidad de efectuar un nuevo raleo de la plantación correspondiente a la Siembra 2002.
- Se cumplirá con el Presupuesto de Gastos e Inversiones y se realizarán las actividades de inversión de los recursos financieros 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

