



INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2012

Situación del Entorno

El año 2013 inició con la campaña electoral para la elección de Presidente, Vicepresidente y Asambleístas. El Presidente Rafael Correa Delgado logró asegurarse 4 años más en la dirección del Gobierno, luego de obtener el 57.17% de la votación en la primera vuelta. En estas elecciones *Alianza País se afianzó como la primera fuerza política del país, tras obtener mayoría absoluta en el Poder Legislativo.*

En el aspecto económico, el país muestra estabilidad y un crecimiento sostenido impulsado principalmente por el Sector Externo, la Inversión Pública y la expansión de ciertos sectores como el inmobiliario. Según datos preliminares del Banco Central del Ecuador, durante el 2012 el PIB creció en un 4.82%, y se espera que durante el 2013 la economía crezca entre un 3% y 4%. Los sectores económicos de mayor crecimiento en el 2012 fueron los de Industria Manufacturera en un 6.77%, Otros Servicios en un 6.5%, *Construcción y Obras Públicas* en un 5.80% y los Servicios de Intermediación Financiera en un 5.39%. El Sector Público ha tenido un rol fundamental en el crecimiento económico, especialmente en el sector de la Construcción, por las grandes inversiones en infraestructura y en el otorgamiento de créditos hipotecarios a través del Banco del IESS.

El principal sustento del Gasto Público está en los altos ingresos del petróleo y una mejora en la eficiencia de las recaudaciones fiscales. Durante el 2012, el precio promedio del barril fue de \$94.74, y se incrementaron de manera significativa las recaudaciones de Impuesto a la Renta e ISD, tema al que nos referiremos adelante. Para el 2013, no existen expectativas de que se registre mayores cambios en el precio del crudo, por lo cual se estima que exista razonable estabilidad en los ingresos fiscales. En cuanto a la producción petrolera, se espera que la inversión estatal realizada en este campo incremente ligeramente la producción respecto del año 2012. No obstante lo anterior, se prevé un incremento en el déficit fiscal, lo cual será cubierto a través de deuda pública, con base a la amplia capacidad de endeudamiento que tiene el Estado en la actualidad.

En el ámbito de la recaudación tributaria, el Estado logró un incremento de 17.84% durante el 2012 en relación al año anterior. Según datos del Servicio de Rentas Internas, el tributo de mayor recaudación es el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el mismo que logró una recaudación de \$5,498 millones de dólares. El segundo impuesto en importancia fue el Impuesto a la Renta que en el 2012 alcanzó \$3,391 millones de dólares, cifra que fue superior a la presupuestada. El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) es uno de los que más crecieron y alcanzó el valor de \$1,159 millones de dólares, lo que significó un incremento del 44% con relación a lo presupuestado. Sin embargo, el ISD no ha logrado disminuir las importaciones como era la expectativa del Gobierno y las presiones de Balanza de Pago se mantienen.

En cuanto al Sector Forestal, según datos preliminares del Banco Central, la Silvicultura, Extracción de Madera y Actividades Relacionadas con esta actividad creció en un 5.12% entre el 2011 y el 2012; sin embargo, esta actividad sigue representando menos del 1% del PIB. Para impulsar el crecimiento de este Sector, el Gobierno lanzó el Programa de Incentivos Forestales con el cual el Estado reintegrará hasta el 100% de los costos generados en la siembra y mantenimiento de bosques con fines comerciales en el caso de colectivos de producción, y 75% en el caso de empresas o personas particulares que se dediquen a la siembra forestal.

El Plan de Incentivos Forestales es un fuerte estímulo al sector productivo y plantea el desarrollo acelerado de plantaciones, medida que no solo tiene como objetivo el desarrollo económico, si no además, sustituir la tala de bosque primario como fuente de materia prima para la producción de elaborados de madera.



Informe de Operaciones

Las actividades y labores previstas para el año 2012 se cumplieron de acuerdo a lo previsto en el plan anual de actividades. Como punto relevante del año 2012 se debe destacar lo intenso de la temporada invernal. En el sector de Palestina, donde está ubicado el predio de 169 hectáreas se alcanzaron 1812 mm/año de pluviosidad con lo cual se convierte en el año de mayor precipitación desde que se mantiene el registro de lluvias. La temporada invernal se extendió desde el mes de Diciembre del 2011 al mes de Mayo del 2012.

En cuanto al sector de la siembra 2005, el nivel de pluviosidad fue también intenso y se alcanzaron 2153 mm/año, con una distribución uniforme desde los meses de Diciembre hasta Mayo lo cual es positivo para el crecimiento de la plantación.

Entre los aspectos silviculturales de mayor relevancia, para la Siembra del 2002, se debe destacar que se realizó el segundo raleo a la totalidad de la plantación. Con este raleo, se disminuyó la población de árboles en 193 árboles promedio por hectárea, con lo cual los árboles remanentes son 337 árboles en promedio por hectárea, lo que representa una reducción del 36% de árboles en relación a los existentes en el año 2011. Con la actividad de raleo lo que se busca es suprimir los árboles deprimidos y con esto potenciar el crecimiento de los árboles remanentes.

Como todos los años, entre los meses de Septiembre y Octubre se realizan las mediciones de las Parcelas Permanentes de Muestreo (PPM'S) para obtener datos sobre el crecimiento de la plantación. En lo que respecta a la Siembra del 2002 de Meriza los datos obtenidos sobre los diámetros de los árboles establecieron que éstos mejoraron sustancialmente pasando de 14.65 cm de diámetro en el 2011 a 16.42 cm promedio de diámetro en el presente año, incremento que representa 1.77 cm de crecimiento en diámetro comparado con el año anterior.

En lo que respecta al Volumen por hectárea, y como consecuencia del raleo efectuado y de la nueva densidad existente de árboles, 337 árboles por hectárea, el volumen de madera promedio por hectárea se ubicó en 59.62 m³/hectárea, lo que representa una disminución de 11.36 m³ con relación al año anterior. Esta reducción en volumen se verá compensada con el crecimiento que se espera tengan los árboles durante el año 2013.

Principales Parámetros de Meriza correspondientes a la Siembra del año 2002

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ICA (m³)	m ³		7.34	9.17	12.61	14.00	7.58	11.90	-11.36
IMA	m ³	2.19	3.37	4.39	5.62	6.71	6.81	7.34	5.59
Volumen/ha	m ³ /ha.	8.38	15.72	24.89	37.5	51.5	59.1	70.98	59.62
AB/ha	m ²	2.78	4.41	5.26	7.12	8.39	8.23	9.08	7.15
DAP (cm)	cm	5.8	7.31	9.86	11.31	12.28	13.80	14.65	16.42
Altura (m.)	m	5.03	5.94	7.89	8.77	10.23	11.96	13.03	13.90
Árboles/ha	Unidad	1052	1051	714	709	709	530	530	337
Edad	Años	3.83	4.67	5.67	6.67	7.67	8.67	9.67	10.67



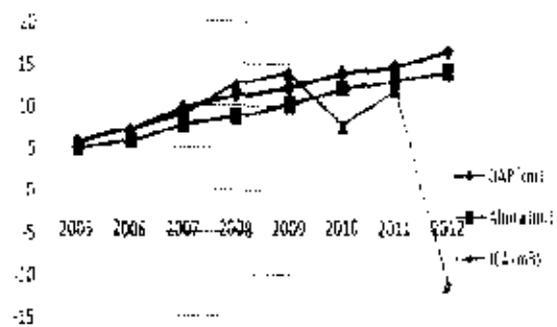
Meriza Siembra 2002, Febrero 2013

En cuanto a la altura de los árboles, en el 2012 alcanzaron los 13.90 metros de altura promedio, equivalentes a un crecimiento de 0.87 metros comparados con la altura promedio del año 2011.

Volumen x Hectárea Siembra 2002



Siembra 2002



En lo referente al raleo realizado en la parte de la plantación correspondiente a la Siembra 2002, se pudo colocar en el mercado, para exportación, 11,247 trozas que significaron para la empresa un ingreso neto de \$25,416 dólares con la siguiente distribución:

Escala (cm)	trozas	\$/m ³	\$
32	1687	\$30.00	\$660
33-34	1476	\$ 55.00	\$1,276
35-43	5978	\$100.00	\$12,446
44-53	1822	\$145.00	\$8,135
54-69	275	\$215.00	\$2,713
70-84	8	\$250.00	\$146
85-110	1	\$360.00	\$40
	11,247		\$ 25,416



Siendo este el primer raleo económico realizado en esta plantación, tanto la producción de trozas útiles como su ubicación dentro de la escala de precios se encuentran dentro de las expectativas para esta plantación. El segundo raleo de la Siembra del 2002 de Meriza está programado para el año 2015 y se espera que como consecuencia del crecimiento de los árboles remanentes los ingresos sean de mayor importancia ya que el tamaño de las trozas será más grande por provenir de árboles con diámetros más grandes.



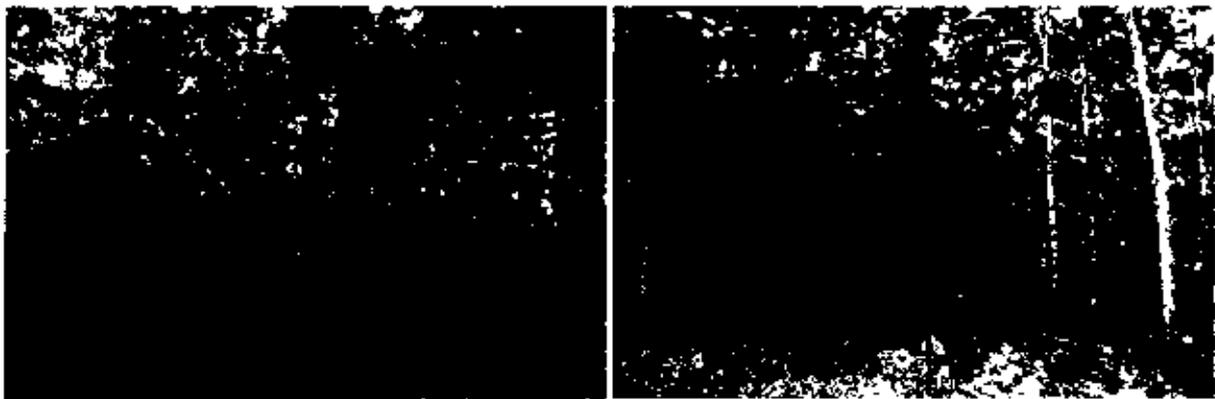
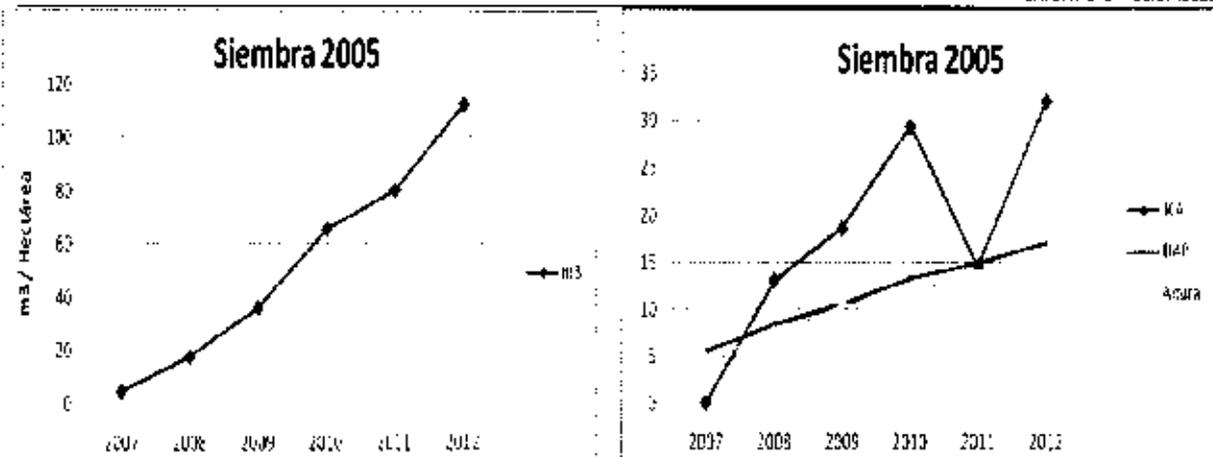
Meriza Siembra 2002, Raleo año 2012

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	2012
ICA	m ³	-	13.05	18.59	29.44	14.54	32.12
IMA	m ³	1.72	4.74	7.66	11.44	11.90	14.51
Volumen/ha	m ³	4.72	17.78	36.37	65.80	80.34	112.46
AB/ha	m ²	1.72	3.94	5.92	9.26	9.80	12.83
DAP	cm	5.54	8.45	10.51	13.23	14.89	17.03
Altura	m	4.57	7.53	10.24	11.85	13.67	14.61
Árboles/ha	Unidad	716	702	683	674	563	563
Edad	Años	2.75	3.75	4.75	5.75	6.75	7.75

El volumen la plantación alcanzó los 112.46 m³ por hectárea promedio que comparados con los 80.34 m³ existentes en el 2011 representa un incremento corriente anual (ICA) en volumen de 32.12 m³ en este periodo. En cuanto a la altura de los árboles de esta Siembra, estos alcanzaron 14.61 metros de altura promedio en comparación con 13.67 metros promedio que los árboles alcanzaban de altura en el año 2011.



Meriza Siembra 2005, Febrero 2013

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. 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 2012, la Cuenta Activos refleja \$4,111,435, de los cuales el Activo corriente representa \$42,710 cifra que estaba compuesta por \$1,322 en Efectivo, \$2,918 se registran en Cuentas por Cobrar, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$36,500 en Otros Activos financieros \$1,750 y en Activos por impuestos corrientes \$220.

En el Activo no Corriente constan \$4,068,725 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$79,930; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$3,988,795.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$811,536 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$3,842 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 \$807,694.

El Patrimonio consta de \$80,000 como Capital, \$365,470 como Aportes para futuro aumento de capital, \$3,379 como Reserva Legal y \$2,851,050 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 \$3,299,899.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos ascendieron a \$415,130 los cuales son el resultado del Ingreso por ajuste a valor razonable del activo biológico de \$385,516, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2012; Ingreso por raleo por \$25,416 que tal como se mencionó en el Informe de Operaciones, durante el 2012 se realizó el segundo raleo a la Siembra del 2002. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$3,927 y Otros Ingresos por \$271.

Por el raleo generado se generaron costos directos asociados a esta actividad por el valor de \$11,859, con lo cual el Margen Bruto es de \$403,271.

Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$16,414 en los cuales se incluyen los honorarios profesionales por \$8,319, Impuestos y contribuciones por \$6,803, los Gastos de administración por \$1,186 y Gastos Financieros por \$106.

La Utilidad antes de impuestos es de \$386,857 sobre la cual se obtiene el impuesto a la renta que alcanza \$84,942, generando una utilidad neta del ejercicio de \$301,915. Es importante indicar que impuesto a la renta por pagar del 2012 es de \$128 ya que el mismo se obtiene de los ingresos por el raleo y los intereses de las inversiones, menos los Costos y Gastos. La diferencia del Impuesto a la renta pasa a formar parte del Impuesto a la renta diferido que se pagará una vez que se generen las ventas por el corte final de la plantación.

Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General

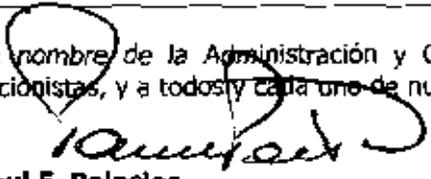
Se ha cumplido con las disposiciones de la Junta General de Accionistas, en todos los puntos así dispuestos.

Propuesta para el Destino de las Utilidades



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