



INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2015

Informe de Operaciones

Las actividades y labores previstas para el año 2015 se cumplieron de acuerdo a lo previsto en el plan anual. La actividad principal fue la del raleo de la Siembra 2002, la misma que se pudo concluir de acuerdo al cronograma, con lo cual esta porción de la plantación cuenta con la población final de árboles.

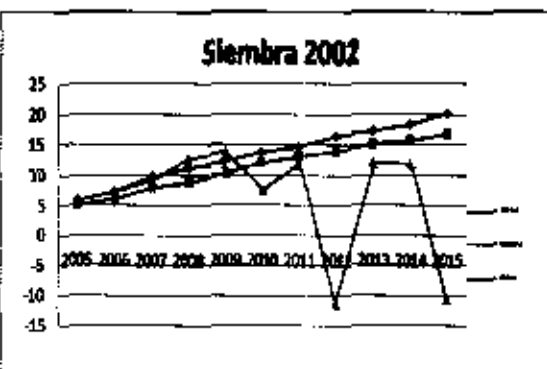
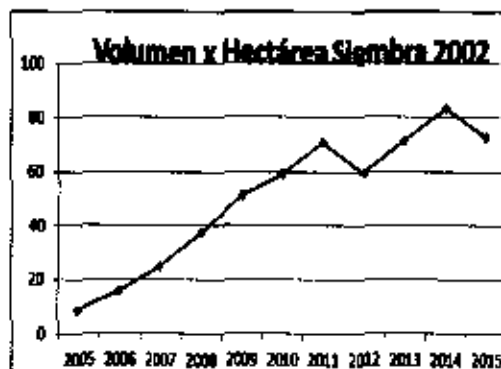
La temporada invernal del 2015 se mostró buena en cuanto al volumen de precipitaciones que llegaron a los 1,459 mm, con una buena distribución a lo largo de la temporada.

Con relación a las 114 ha que fueron sembradas en el año 2002, ubicadas en el cantón Palestina de los datos tomados de las parcelas permanentes de muestreo se puede verificar que los árboles mantienen su tendencia de crecimiento. En cuanto al diámetro promedio de los árboles, estos mostraron un crecimiento de 1.98 cm comparado con el año 2014, alcanzando 20.36 cm de diámetro promedio a la altura del pecho. En cuanto a la altura de los árboles, en el 2015 alcanzaron los 16.83 metros de altura promedio, equivalentes a un crecimiento de 1.07 metros comparados con la altura promedio del año 2014.

Como consecuencia del raleo realizado, el volumen total de madera tuvo una reducción de 10.70 m³, efecto que se produce por la disminución en el número de árboles. Sin embargo en el año 2016, se espera que la plantación recupere el volumen de madera mediante el crecimiento de los árboles remanentes.

Principales Parámetros de Meriza correspondientes a la Siembra del año 2002

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ICA (m ³)	m ³		7.34	9.17	12.61	14.03	7.58	11.90	-11.36	12.05	11.34	-10.70
IMA	m ³	2.19	3.37	4.39	5.62	6.71	6.81	7.34	5.59	6.14	6.55	5.32
Volumen/ha	m ³ / ha	8.38	15.72	24.89	37.5	51.5	59.1	70.98	59.62	71.67	83.01	72.79
AB/ha	m ²	2.78	4.41	5.26	7.12	8.39	8.23	9.08	7.15	7.97	8.78	7.21
DAP (cm)	cm	5.8	7.31	9.86	11.31	12.28	13.80	14.65	16.42	17.34	18.38	20.36
Altura (m.)	m	5.03	5.94	7.89	8.77	10.23	11.96	13.03	13.90	14.99	15.76	16.83
Árboles/ha	Unidad	1052	1051	714	709	709	530	530	337	337	331	221
Edad	Años	3.83	4.67	5.67	6.67	7.67	8.67	9.67	10.67	11.67	12.67	13.67



Con respecto a las 25 ha de la plantación que se sembraron en el año 2005, esta siembra lleva un desarrollo sobresaliente, alcanzando un volumen de 133.16 metros cúbicos, con lo cual se recuperó el



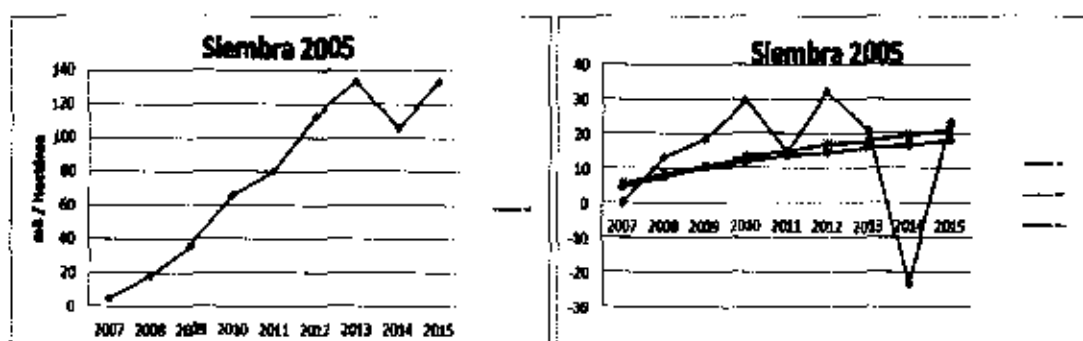
volumen de madera que se sustrajo con el raleo realizado en el verano 2014. Es importante recordar que estas 25 ha se encuentran ubicadas en el cantón de Balzar.

El diámetro promedio de los árboles de estas 25 hectáreas alcanzó los 21.20 centímetros medidos a la altura del pecho, con una altura promedio de 18.04 metros de altura. Estos crecimiento representaron 1.54 centímetros adicionales en diámetro y 0.87 metros en altura.

Dentro de las actividades silviculturales de esta parte de la plantación, está pendiente realizar un último raleo que de acuerdo a la planificación de actividades está proyectado para el verano del 2017. Luego de este raleo, la plantación tendrá la población de árboles que se mantendrán hasta el corte final.

Principales Parámetros de Meriza correspondientes a la Siembra del año 2005

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ICA	m³	-	13.05	18.59	29.44	14.54	32.12	20.82	-23.61	23.49
IMA	m³	1.72	4.74	7.66	11.44	11.90	14.51	15.23	11.54	12.39
Volumen/ha	m³	4.72	17.78	36.37	65.80	80.34	112.46	133.28	109.67	133.16
AB/ha	m²	1.72	3.94	5.92	9.26	9.80	12.83	13.84	10.65	12.30
DAP	cm	5.54	8.45	10.51	13.23	14.89	17.03	17.73	19.66	21.20
Altura	m	4.57	7.53	10.24	11.85	13.67	14.61	16.05	17.17	18.04
Árboles/ha	Unidad	716	702	683	674	563	563	560	351	349
Edad	Años	2.75	3.75	4.75	5.75	6.75	7.75	8.75	9.50	10.75



Con referencia al raleo realizado en el año 2015 a la siembra del 2002, se pudo colocar en el mercado para exportación la cantidad de 18,310 trozas, lo cual significó 26 contenedores; generando una venta de 505.92 m³ de madera y un ingreso para la compañía de \$64,469.39 dólares. El valor del metro cúbico de madera está en relación del diámetro de la troza, tal como se muestra en los siguientes cuadros de resumen.

Escale (cm)	trozas	\$/m³	\$
33 - 40	7,244	\$112	11,800.05
41 - 46	5,086	\$148	16,062.72
47 - 53	3,865	\$162	16,938.95
54 - 67	2,013	\$217	17,700.53
68 - 83	101	\$265	1,929.88
84 - 92	1	\$320	37.27
	18,310		\$64,469.39

Informe Administrativo



Informe a Accionistas

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. La custodia y el manejo del Libro de Acciones y Accionistas está a cargo del Depósito Centralizado de Valores DECEVALE.

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.tealacuatorian.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 2015, la Cuenta Activos refleja \$4,774,973, de los cuales el Activo corriente representa \$56,469 cifra que estaba compuesta por \$2,126 en Efectivo y equivalentes de efectivo, \$5,243 se registran en Cuentas por Cobrar y en la cuenta de Inversiones al valor razonable con cambios en resultados se encontraban \$49,100.

En el Activo no Corriente constan \$4,718,504 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$79,930; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$4,636,824. En otros Activos financieros está el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$958,235 el mismo que está \$1,344 de Cuentas por pagar, \$1,692 en Dividendos por pagar y \$10,017 en Impuestos corrientes. La diferencia está representada en el Pasivo no corriente como resultado del reconocimiento de los Impuestos diferidos por un total de \$945,182.

El Patrimonio consta de \$80,000 como Capital, \$365,470 como Aportes futura capitalización, \$7,792 como Reserva Legal, \$4,659 como Reserva Facultativa y \$3,358,817 como Resultados acumulados, generados por el reconocimiento del incremento del valor de la plantación de acuerdo a las NIIF. El saldo final de la cuenta de Patrimonio es \$3,816,738.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos ascendieron a \$367,914 los cuales son el resultado del ingreso por ajuste a valor razonable del activo biológico de \$300,753, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2015. En cuanto a los Ingresos por el raleo de la siembra del año 2002 éstos ascendieron a \$64,469. El ingreso por intereses fue de \$2,473 y en Otros Ingresos \$219.

Por el lado de los Gastos Operativos estos ascendieron a \$19,811 en los cuales los gastos Administrativos fueron de \$19,103 y los Gastos Financieros fueron \$708.

La Utilidad antes de impuestos es de \$348,103. El Impuesto a la renta generado en el ejercicio fue de \$76,775 del cual \$10,609 corresponde a la parte corriente y \$66,166 de Impuesto a la renta diferido, generado por la revalorización del Activo Biológico. La Utilidad Neta y Total Resultado Integral de ejercicio es de \$271,328.



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

La Utilidad antes de Impuestos es de \$348,103 la cual está compuesta tanto por la utilidad de la revalorización del Activo Biológico (no líquida) como la Utilidad resultante de los Ingresos menos los costos y gastos de la compañía (utilidad líquida). La Utilidad líquida para el 2015 fue de \$47,349.98 sobre la cual se calculó el Impuesto a la Renta que alcanzó \$10,608.81 y se estableció como Reserva Legal la cantidad de \$3,674.12, con lo cual la Utilidad neta a disposición de los accionistas es de \$33,067.36.

Es importante indicar que sobre la porción de la Utilidad no líquida, es decir la generada por la revalorización del Activo Biológico, se generó el Impuesto a la Renta diferido por \$66,165.58 el cual se cancelará una vez que se produzca el corte final de la plantación.

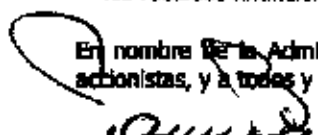
Sobre la porción de la Utilidad líquida a disposición de los Accionistas, la Administración propone la distribución del 30%, en cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías, lo cual representa \$9,920.12. El saldo de Utilidad líquida, una vez deducido los impuestos, la Reserva Legal y los Dividendos, se propone sea contabilizado en la cuenta Reserva Facultativa; mientras que la utilidad generada por la revalorización del Activo Biológico se propone sea contabilizada en la cuenta Resultados acumulados.

Plan de trabajo para el año 2016 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2016 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.
- 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