



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 políticos para 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



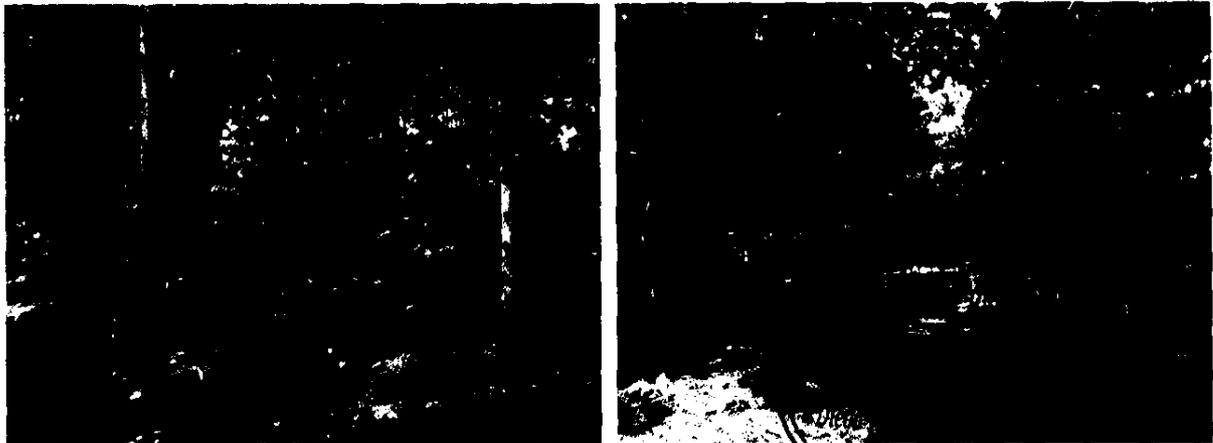
Informe a Accionistas

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 fueron desarrolladas de manera oportuna y adecuada de acuerdo a lo planificado. La plantación, en su totalidad, volvió a ganar vigor y crecimiento tanto en altura, diámetro y por supuesto volumen de madera por hectárea, como consecuencia del raleo efectuado en el año 2010 y cuyos resultados se presentan a continuación.

Las lluvias en el año 2011, si bien fueron inferiores al promedio de los años anteriores, alcanzaron los 1343 milímetros lo cual fue satisfactorio para permitir el crecimiento que se presenta a continuación.

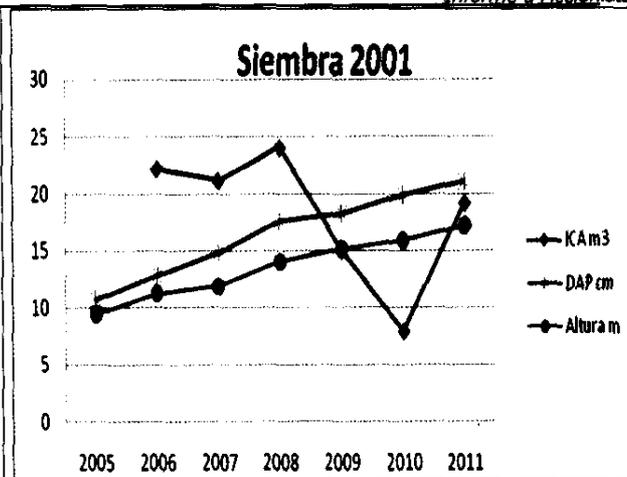


Río Congo Forestal, Febrero 2011

En lo que respecta a las 19 hectáreas sembradas en el año 2001, la plantación mostró crecimientos muy importantes teniendo un Incremento Corriente Anual en cuanto al volumen de madera con respecto al año 2010 de 19.18 m³ alcanzando un promedio de 140.19 m³ de madera por hectárea. La altura de los árboles en promedio alcanzó los 17.21 metros y los árboles, a la fecha de las mediciones, tenían un promedio de 21.03 centímetros de diámetro.

Principales Parámetros de Río Congo correspondientes a la Siembra del año 2001

| | | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|------------|----------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| ICA | m ³ | | 22.2 | 21.15 | 24.04 | 15.04 | 7.91 | 19.18 |
| IMA | m ³ | 6.35 | 9.33 | 11.1 | 12.79 | 13.05 | 12.51 | 13.14 |
| Volumen/ha | m ³ | 30.67 | 52.87 | 74.03 | 98.07 | 113.10 | 121.00 | 140.19 |
| AB/ha | m ² | 5.41 | 7.82 | 10.4 | 11.65 | 12.46 | 12.67 | 13.57 |
| DAP | cm | 10.73 | 12.86 | 14.83 | 17.61 | 18.21 | 19.83 | 21.03 |
| Altura | m | 9.44 | 11.27 | 11.87 | 14.03 | 15.13 | 15.92 | 17.21 |
| Árboles/ha | Unidad | 599 | 602 | 602 | 479 | 479 | 410 | 391 |
| Edad | Años | 4.83 | 5.67 | 6.67 | 7.67 | 8.67 | 9.67 | 10.67 |

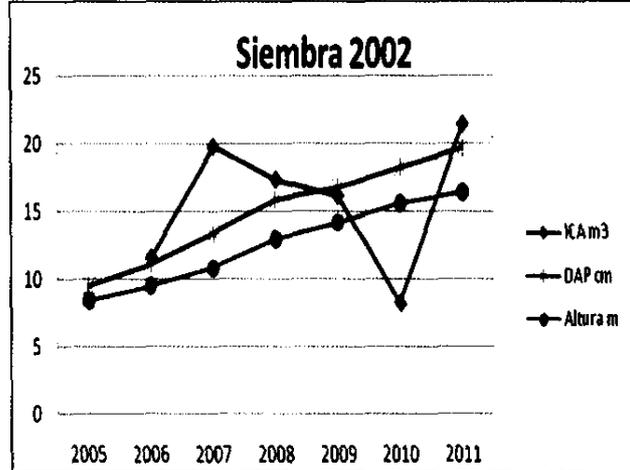
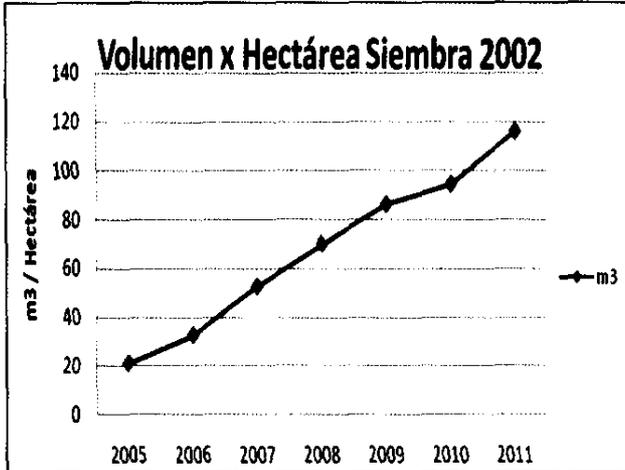


Río Congo Forestal, Febrero 2012

En lo que respecta al lote de 19 hectáreas sembradas en el 2002, también se puede concluir que recobró su vigor de manera muy satisfactoria. Durante el 2011, este lote tuvo un Incremento Corriente Anual de 21.45 m³ de madera, con lo cual se alcanzaron los 115.80 m³ totales en promedio por hectárea. Los árboles en promedio alcanzaron 16.44 metros de altura con un diámetro promedio de 19.73 centímetros.

Principales Parámetros de Río Congo correspondientes a la Siembra del año 2002

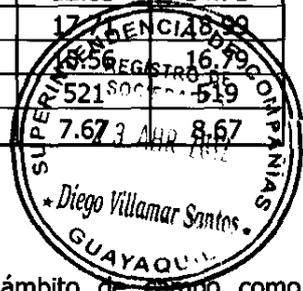
| | | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-------------------|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| ICA | m ³ | | 11.63 | 19.83 | 17.38 | 16.17 | 8.25 | 21.45 |
| IMA | m ³ | 5.5 | 7 | 9.27 | 10.48 | 11.23 | 10.88 | 11.98 |
| Volumen/ha | m ³ | 21.07 | 32.7 | 52.54 | 69.92 | 86.10 | 94.35 | 115.80 |
| AB/ha | m ² | 4.2 | 5.74 | 8.11 | 9.02 | 10.12 | 10.09 | 11.74 |
| DAP | cm | 9.48 | 11.14 | 13.39 | 15.87 | 16.81 | 18.29 | 19.73 |
| Altura | m | 8,37 | 9.5 | 10.8 | 12.93 | 14.18 | 15.58 | 16.44 |
| Árboles/ha | Unidad | 595 | 589 | 576 | 456 | 456 | 384 | 384 |
| Edad | Años | 3.83 | 4.67 | 5.67 | 6.67 | 7.67 | 8.67 | 9.67 |



La Siembra del 2003, que constituye el lote más significativo de la plantación con 84 hectáreas, tuvo un Incremento Corriente Anual (ICA) de 28.44 m³ promedio por hectárea con lo cual se llegó a alcanzar 148.22 m³ de madera por hectárea. La altura de los árboles, a la fecha de la medición, alcanzó los 16.79 metros en promedio y el diámetro promedio fue de 18.99 centímetros.

Principales Parámetros de Río Congo correspondientes a la Siembra del año 2003

| | | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-------------------|----------------------|------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|
| ICA | m³ | | 11.32 | 20.86 | 41.02 | 21.78 | 18.54 | 28.44 |
| IMA | m³ | 2.21 | 4.79 | 8.23 | 14.01 | 15.18 | 15.62 | 17.10 |
| Volumen/ha | m³ | 6.26 | 17.59 | 38.45 | 79.46 | 101.24 | 119.79 | 148.22 |
| AB/ha | m² | 2.26 | 4.41 | 7.19 | 10.74 | 12.29 | 12.83 | 14.71 |
| DAP | cm | 5.54 | 7.78 | 10.21 | 14.38 | 15.33 | 17.50 | 18.99 |
| Altura | m | 4.62 | 6.64 | 8.91 | 12.34 | 13.73 | 16.79 | 16.79 |
| Árboles/ha | Unidad | 936 | 928 | 878 | 661 | 666 | 521 | 519 |
| Edad | Años | 2.83 | 3.67 | 4.67 | 5.67 | 6.67 | 7.67 | 8.67 |



Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2011, 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.

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 2011, la Cuenta Activos refleja \$3,426,805, de los cuales el Activo corriente representa \$149,574 cifra que estaba compuesta por \$25,867 en Efectivo, \$3,879 se registran en Cuentas por Cobrar, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$51,110, en Activos financieros disponibles para la venta \$64,097 en Otros Activos financieros \$1,070 y en Activos por impuestos corrientes \$2,871.

En el Activo no Corriente constan \$3,277,231 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$111,857; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$3,165,374.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$617,345 el mismo que está dividido en pasivos corrientes por un total de \$8,650 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 \$608,695 que se generan del ingreso obtenido por el ajuste de la valoración de la plantación.

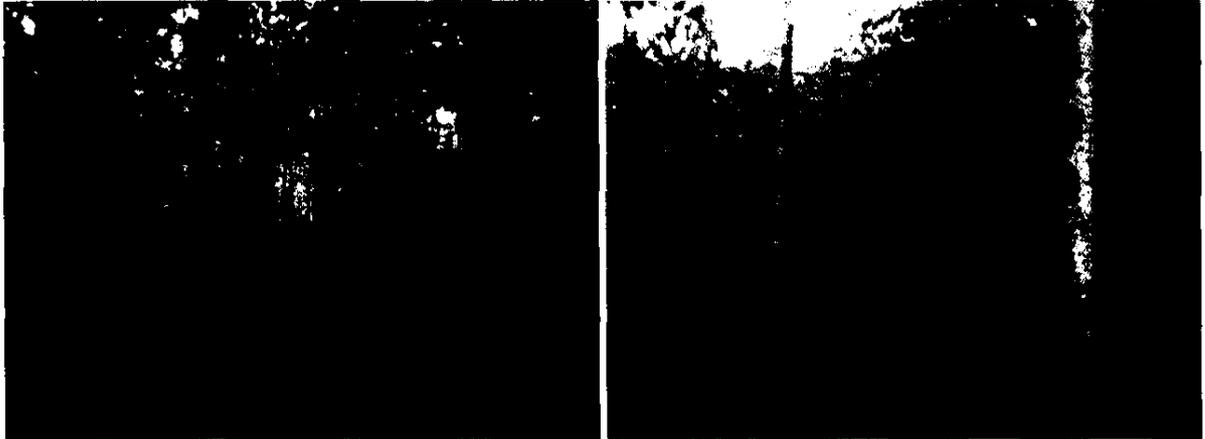
El Patrimonio consta de \$90,000 como Capital, \$548,860 como Aportes para futuro aumento de capital, \$9,108 como Reserva Legal y \$2,161,492 como Utilidades retenidas, generadas por el reconocimiento del incremento del valor de la plantación de acuerdo a las NIIF. El saldo final de la cuenta de Patrimonio es \$2,809,460.

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 \$142,114, 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 \$19,614. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$19,756 cifra en la que se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$10,142 y los Gastos de administración por \$9,614 en los que se incluyen impuestos, tasas y contribuciones.

La Utilidad antes de impuestos es de \$141,972 lo cual genera un impuesto a la renta por \$31,265, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$101,707. Es importante indicar que durante el año 2011 no se generó impuesto a la renta por pagar, ya que la utilidad gravable se la considera en base a los ingresos obtenidos por los rendimientos financieros menos los gastos. El valor de los impuestos generados por la



utilidad por ajuste a valor razonable 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 todas y cada una de las disposiciones de la Junta General de Accionistas.

Propuesta para el Destino de las Utilidades

Para el año 2011 las Utilidades del Ejercicio Económico correspondieron a \$101,707, 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.

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

Los trabajos programados para el año 2012 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, con lo 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 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

