



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 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 periodo 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 periodo 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

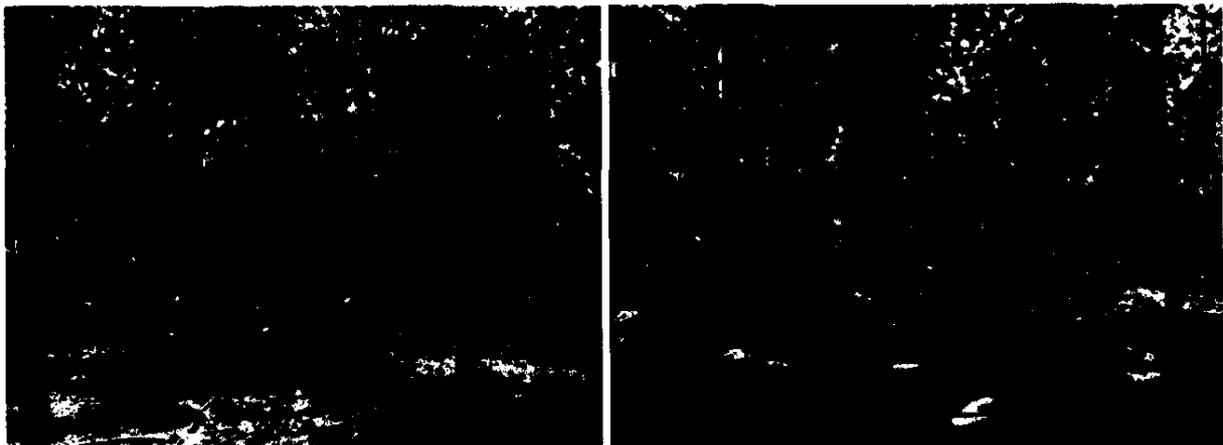


Informe a Accionistas

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 se cumplieron a satisfacción, debiendo destacar el raleo efectuado a toda la plantación. De acuerdo a lo programado se redujo la población de árboles de un promedio de 580 árboles por hectárea existentes en el 2010 a un promedio de 455 árboles por hectárea en el 2011. La labor de raleo es básica e indispensable para permitir que los árboles remanentes puedan nutrirse de una manera apropiada y que el dosel de los árboles tengan mayor área para desarrollarse y permitir con esto el crecimiento en diámetro de los mismos que es objetivo de esta práctica silvicultural.



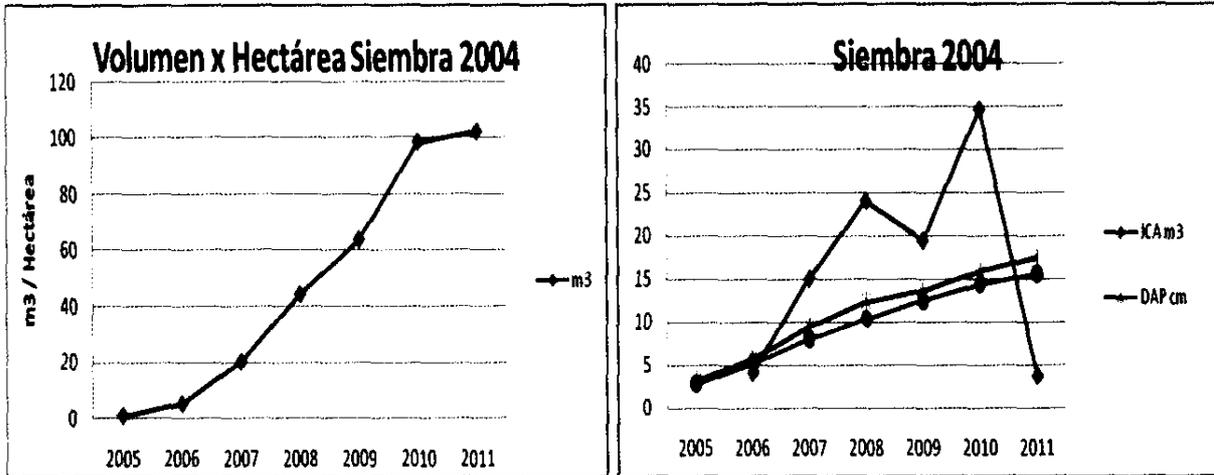
El Tecal, Febrero 2012

A continuación se presentan los principales parámetros que ayudan a evidenciar el estado satisfactorio de la plantación.

Principales Parámetros de El Tecal correspondientes a la Siembra del año 2004

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ICA	m³		4.22	15.06	24.07	29.51	34.66	3.77
IMA	m³	0.44	1.82	9.29	17.07	13.56	11.67	
Volumen/ha	m³	0.81	5.01	20.07	44.14	63.65	98.31	102.08
AB/ha	m²	0.48	1.58	4.17	7.41	8.53	11.43	10.89
DAP	cm	3.22	5.83	9.48	12.41	13.61	15.84	17.47
Altura	m	2.79	5.28	8.02	10.34	12.44	14.34	15.62
Árboles/ha	Unidad	596	593	592	588	587	580	455
Edad	Años	1.83	2.75	3.75	4.75	5.75	6.75	7.75

Con una disminución promedio de 125 árboles por hectárea equivalente al 21.6% de los árboles que existían en el 2010, la plantación llegó a un promedio de 102.08 m³ de madera por hectárea, con un Incremento Corriente Anual de 3.77 m³, lo cual, considerando que se eliminó un número muy significativo de árboles, es un crecimiento normal y satisfactorio.



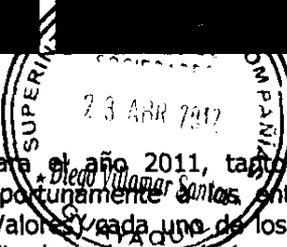
Los árboles en promedio alcanzaron los 15.62 metros de altura comparado con 14.34 metros de altura que tenían los mismos en promedio el año anterior. En cuanto a diámetro los árboles llegaron en promedio a medir 17.47 versus 15.84 centímetros que los mismos tenían en el año 2010.



Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2011, tanto en el ámbito de campo como administrativo y presupuestario entregando oportunamente 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.





Informe a Accionistas

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 para 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 \$3,173,366, de los cuales el Activo corriente representa \$115,440 cifra que estaba compuesta por \$13,763 en Efectivo, \$323 se registran en Cuentas por Cobrar, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$96,395, en Otros Activos financieros \$1,750 y en Activos por impuestos corrientes \$3,209.

En el Activo no Corriente constan \$3,057,926 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$130,870; y el Activo Biológico por \$2,927,056.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$575,927 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$5,526 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 \$570,401 que se generan por el ajuste de la valoración de la plantación.

El Patrimonio consta de \$90,000 como Capital, \$491,671 como Aportes para el aumento de capital, \$4,891 como Reserva Legal y \$2,010,877 como Utilidades retenidas, decretadas por el reconocimiento del incremento del valor de la plantación de acuerdo a las NIIF. El saldo final de la cuenta de Patrimonio es \$2,597,439.

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 y del raleo. En el caso de la Utilidad por ajuste a valor razonable del activo biológico es de \$138,545, 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 \$12,810 y los ingresos por Raleo fueron de \$2,500. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$22,241 dentro de los que se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$9,885, los Gastos de administración por \$9,831 donde se incluyen los impuestos, tasas y contribuciones, y los Gastos de raleo por \$2,525.

La Utilidad antes de impuestos es de \$131,614 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta que alcanzan \$30,480, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$101,134. Es importante indicar que durante el año 2011 no se generó impuesto a la renta a pagar; ya que la utilidad gravable se la determina en base a los ingresos 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 \$101,134, 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.



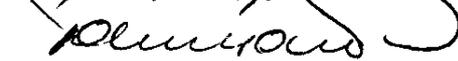
El Tecal, Siembra 2004

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

