



## INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2017

### Informe del Entorno

El Ecuador emprendió una transición política en el año 2017, luego de una década de gobierno liderada por el Ec. Rafael Correa. La transición está marcada por el agotamiento de un modelo de alta participación del Estado en los distintos ámbitos de la economía, presionado por la reducción de los precios del petróleo y en general de las materias primas. Los agentes económicos tienen fuertes expectativas por un giro hacia una participación más activa del sector productivo como motor del desarrollo, así como unas finanzas públicas más equilibradas. Hasta este momento, la inercia del gasto fiscal ha sido financiada por el endeudamiento externo, lo cual no es sostenible de forma responsable en el mediano plazo. La creación de empleo, la atracción de la Inversión extranjera, la movilización eficiente del ahorro interno, la solvencia previsional y consecuentemente el crecimiento económico dependerán de las políticas económicas más creativas y alejadas de dogmas ideológicos que no han sido eficaces en ninguna economía saludable.

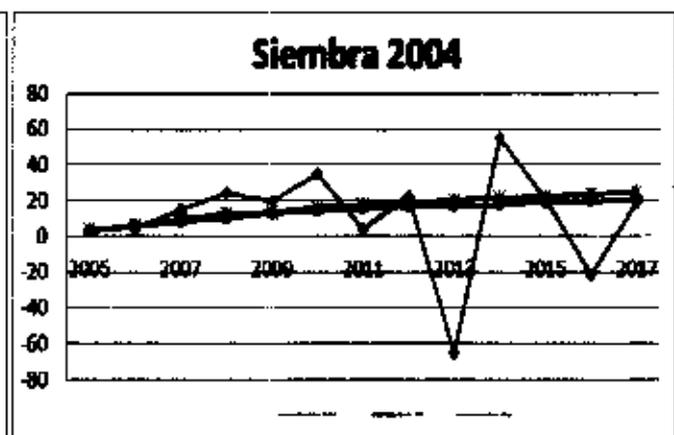
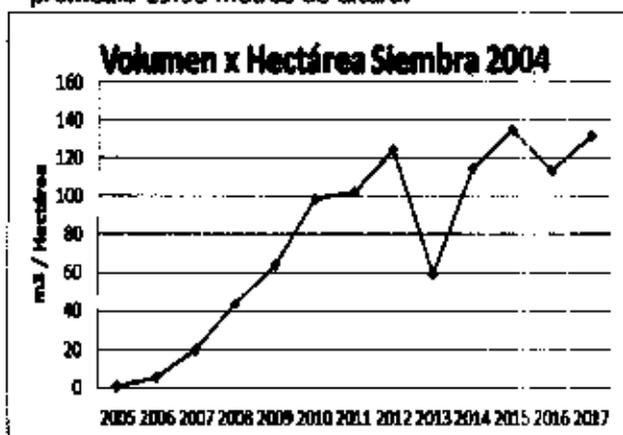
### Informe de Operaciones

El Tecal es una plantación de teca que cuenta con 135 has sembradas en su totalidad en el año 2004. La plantación tuvo una buena respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2017. La temporada invernal fue muy buena alcanzando los 1,811 milímetros de lluvia distribuidas entre los meses de enero a mayo, lo cual favorece al desarrollo de la plantación.

**Principales Parámetros de El Tecal C.A. SIEMBRA 2004**

Parámetro	unidad	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ICA	m <sup>3</sup>	4.2	15.06	24.07	19.51	34.66	3.77	21.88	-64.96	55.19	20.46	-21.47	18.49
IMA	m <sup>3</sup>	1.82	5.35	9.29	11.07	13.56	11.67	14.17	6.21	10.88	11.71	9.05	9.75
Volumen/ha	m <sup>3</sup>	5.01	20.07	44.14	63.65	98.31	102.08	123.96	59.00	114.19	134.65	113.18	131.67
AB/ha	m <sup>2</sup>	1.58	4.17	7.11	8.53	11.43	10.89	12.54	9.76	10.75	11.97	9.75	11.01
DAP	cm	5.83	9.48	12.41	13.61	15.84	17.47	18.75	20.13	21.16	22.33	23.49	24.96
Altura	m	5.28	8.02	10.34	12.44	14.34	15.62	16.48	17.04	17.70	18.75	19.35	19.93
Árboles/ha	Unidad	593	592	588	587	580	455	454	306	306	306	225	225
Edad	Años	2.75	3.75	4.75	5.75	6.75	7.75	8.75	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5

El crecimiento de la plantación ha sido excelente, como se evidencia en los datos obtenidos de las Parcelas de Crecimiento. En cuanto a volumen, la plantación alcanzó los 131.67 metros cúbicos de madera con un crecimiento de 18.49 metros cúbicos con respecto al año anterior. El diámetro de los árboles llegó a 24.96 centímetros, 1.47 centímetros más que el año 2016. En cuanto a altura de los árboles, estos alcanzaron en promedio 19.93 metros de altura.



**Nota sobre el mercado de teca**

El mercado de teca ha ido comportándose en precios con bastante proximidad a las previsiones que hemos realizado. El mercado más importante para trozas es India, y el Ecuador se ha venido posicionando como su principal proveedor. Es muy importante remarcar que los términos de comercialización son fuertes en cuando a la aplicación de la llamada fórmula *HOPPLUS*, la cual deduce una porción muy importante del volumen de madera de una troza, como base del cálculo para liquidar el precio de la misma. Este convencionalismo afecta a los productores y la única manera de compensarlo es buscando una mayor eficiencia en el volumen de madera cultivada, así como teniendo expectativas de mejores precios.

**Informe Administrativo**

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2017, 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. La custodia y manejo del Libro de Acciones y Accionistas es realizada por el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A.

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.tealecuadorian.com](http://www.tealecuadorian.com). Se ha continuado con la emisión electrónica 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 2017, la Cuenta Activos refleja \$5,319,320, de los cuales el Activo corriente representa \$23,880 cifra que estaba compuesta por \$2,277 en Efectivo y equivalentes de efectivo, \$167 se registran en Cuentas por Cobrar, en la cuenta Impuestos por recuperar está la cantidad de \$36 y en la cuenta de Inversiones al valor razonable con cambios en resultados se encontraban \$21,400.

En el Activo no Corriente constan \$5,295,440 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$123,340, el Activo Biológico por \$5,170,350 y en Otros activos financieros \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$1,042,454 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$8,898 en el cual se incluyen Cuentas por pagar, Dividendos 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 \$1,033,556 que se generan por el ajuste de la valoración de la plantación.

El Patrimonio consta de \$90,000 como Capital, \$530,537 como Reserva Facultativa, \$18,465 como Reserva Legal y \$3,637,864 como Resultados acumulados, 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 \$4,276,866.

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 cuenta Cambios en el valor razonable de activos biológicos es de \$72,886 la misma es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2017. Por el lado del ingreso por Intereses fue de \$3,194.

Por el lado de los Gastos estos ascendieron a \$25,948 dentro de los que se encuentran los gastos de Administración por \$25,765 y gastos Financieros por \$183.

La Utilidad antes de impuestos es de \$50,132 sobre la cual se calcula el Impuesto a la renta que alcanza \$16,035 el cual corresponde al Impuesto a la renta diferido que se cancelará una vez que se produzca el corte final de la plantación. Lo anterior genera una Utilidad neta integral para el año de \$34,097.

#### **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 2017 la Utilidad Neta del Ejercicio Económico correspondió a \$34,096.67, la misma que está compuesta tanto por la Utilidad generada por el crecimiento del Activo Biológico (utilidad no líquida) y la Utilidad líquida que está generada por los Ingresos menos los Costos y Gastos. En lo que respecta a la parte líquida de la Utilidad, la misma produjo una cifra negativa de \$22,754.46.

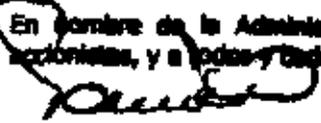
Al no existir Utilidad líquida a repartir, la propuesta de la Administración es la contabilización de la Utilidad neta generada en la cuenta de Utilidades retenidas.

#### **Plan de trabajo para el año 2018 y recomendaciones a la Junta General**

Los trabajos programados para el año 2018 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 Gasto 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