



INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2004

Situación del Entorno

Luego de cinco años de haberse implantado el sistema de Dolarización en el Ecuador, los indicadores macroeconómicos muestran los efectos positivos del nuevo modelo. La reducción de la inflación a un dígito, el incremento del consumo interno, crecimiento del producto interno bruto, reducción de tasas de interés así como una reducción en el índice riesgo país, son relevantes efectos derivados de la dolarización.

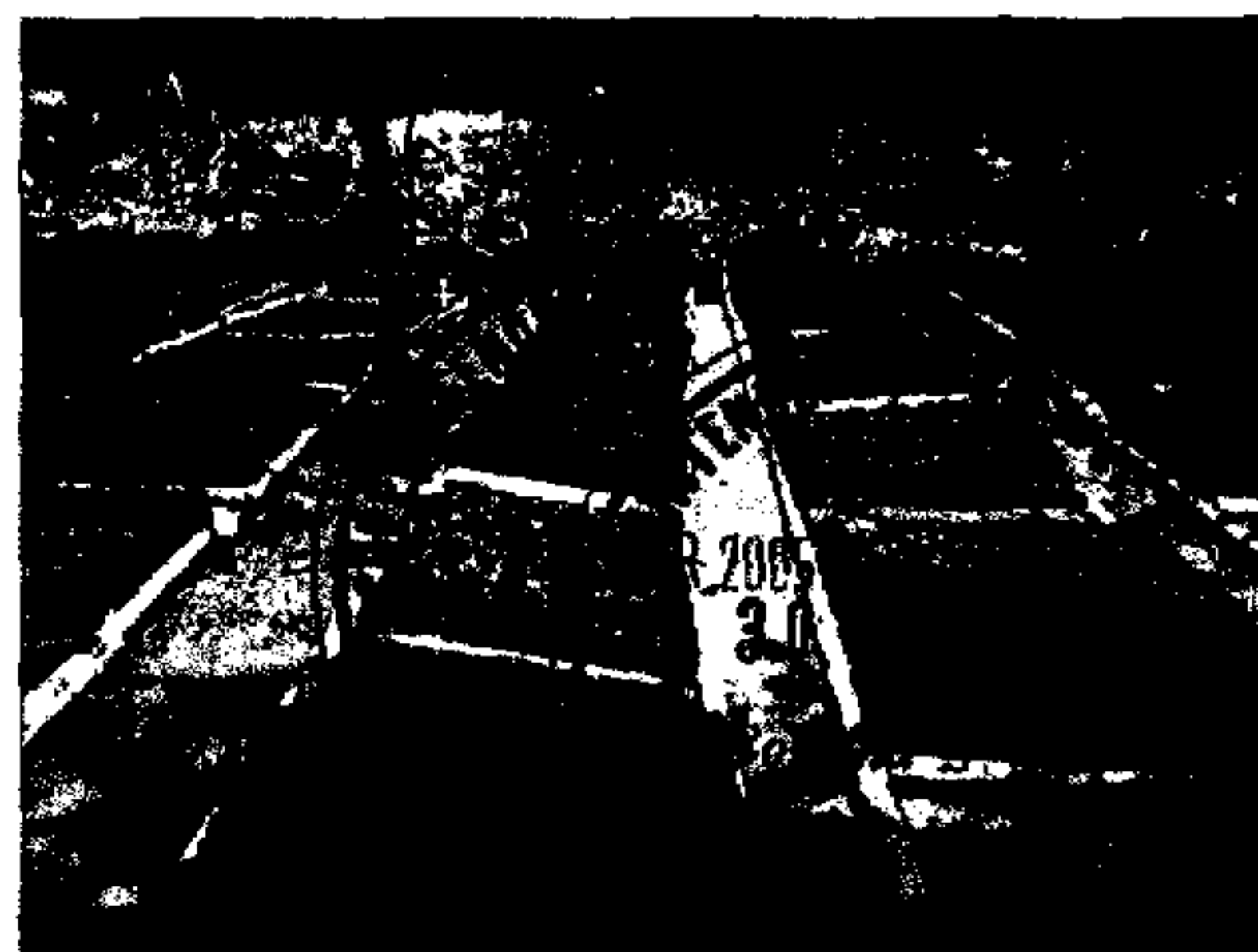
De acuerdo a la información preliminar se estima que el crecimiento real del país en el año 2004 fue del 6.0% con relación al año anterior, el cual se basa principalmente en el crecimiento del sector petrolero, donde el fuerte incremento a nivel internacional del precio del petróleo influyó directamente a este sector. Durante el año 2004 el precio promedio del petróleo ecuatoriano fue de US \$32 por barril, lo cual constituye los mejores precios por barril de petróleo durante el período 2000 - 2004. Ciertos sectores como la explotación de minas y canteras, hoteles y restaurantes, transporte y comunicaciones e intermediación financiera crecieron; observándose una caída del -8.2% en la fabricación de productos de la refinación del petróleo. Para finales del año 2005 se espera alcanzar un crecimiento del PIB del 3% aproximadamente. Sin embargo, el nivel de desempleo al mes de octubre del año 2004 alcanzó un 11.1%.

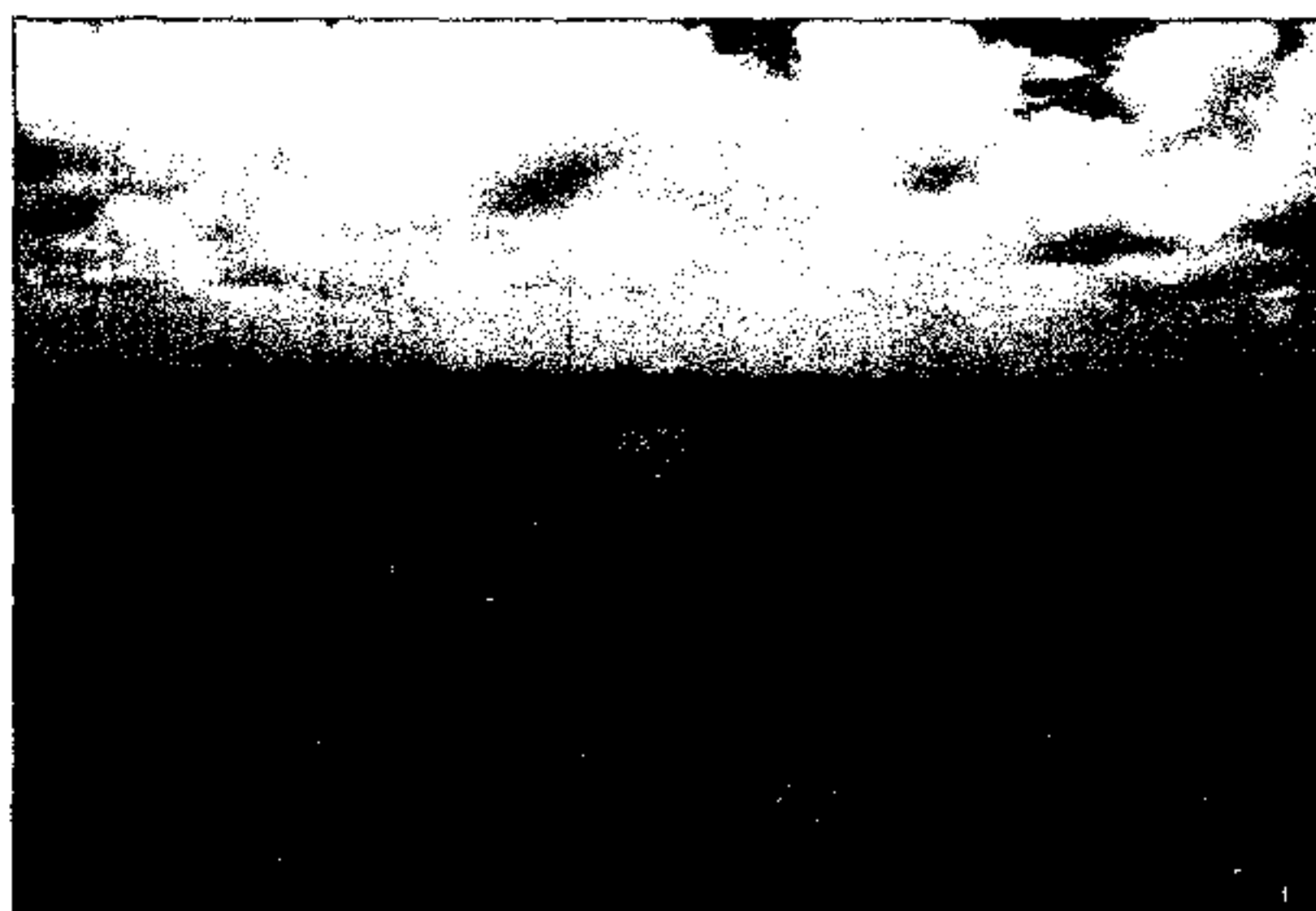
La percepción de los inversionistas ha mejorado frente a la desconfianza de los años anteriores respecto a la Dolarización, así vemos un marcado decrecimiento en el indicador del riesgo país, el cual el 5 de junio de 2000 era de 4,712 puntos, el mismo que a diciembre de 2004 se ubicó en 694 puntos, de acuerdo a la información del Banco Central del Ecuador.

Un caso muy similar se registra en los niveles de las tasas de interés. El Frente Económico registra que la tasa de interés para los préstamos del sector productivo a inicios del sistema de dolarización se encontraba en 15.87%, la cual bajó al 7.65%.

Informe de Operaciones

La siembra programada de las 135 Ha de teca se realizó completamente en el año 2004. La siembra se inició en el mes de febrero, con el sistema 4x4 es decir, tiene una densidad de 625 plantas por hectárea. Se realizó un modelo agroforestal, sembrando conjuntamente maíz, con el fin de disminuir los costos de preparación de suelo, siembra y limpieza del terreno. La semilla fue importada de Costa Rica del Centro Agronómico Tropical de Investigación y Enseñanza, CATIE con el cual se mantiene a la fecha un convenio de asesoría forestal.

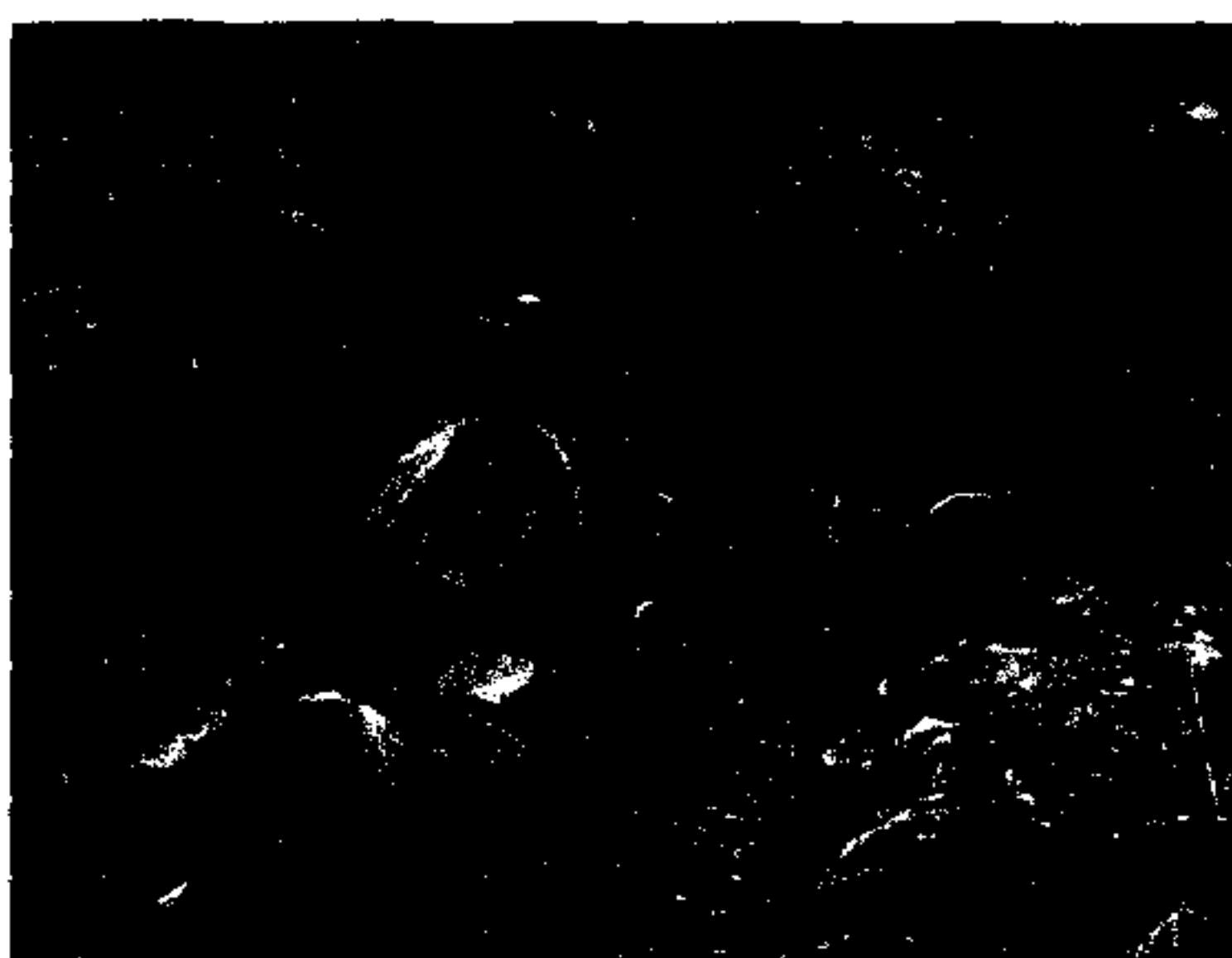
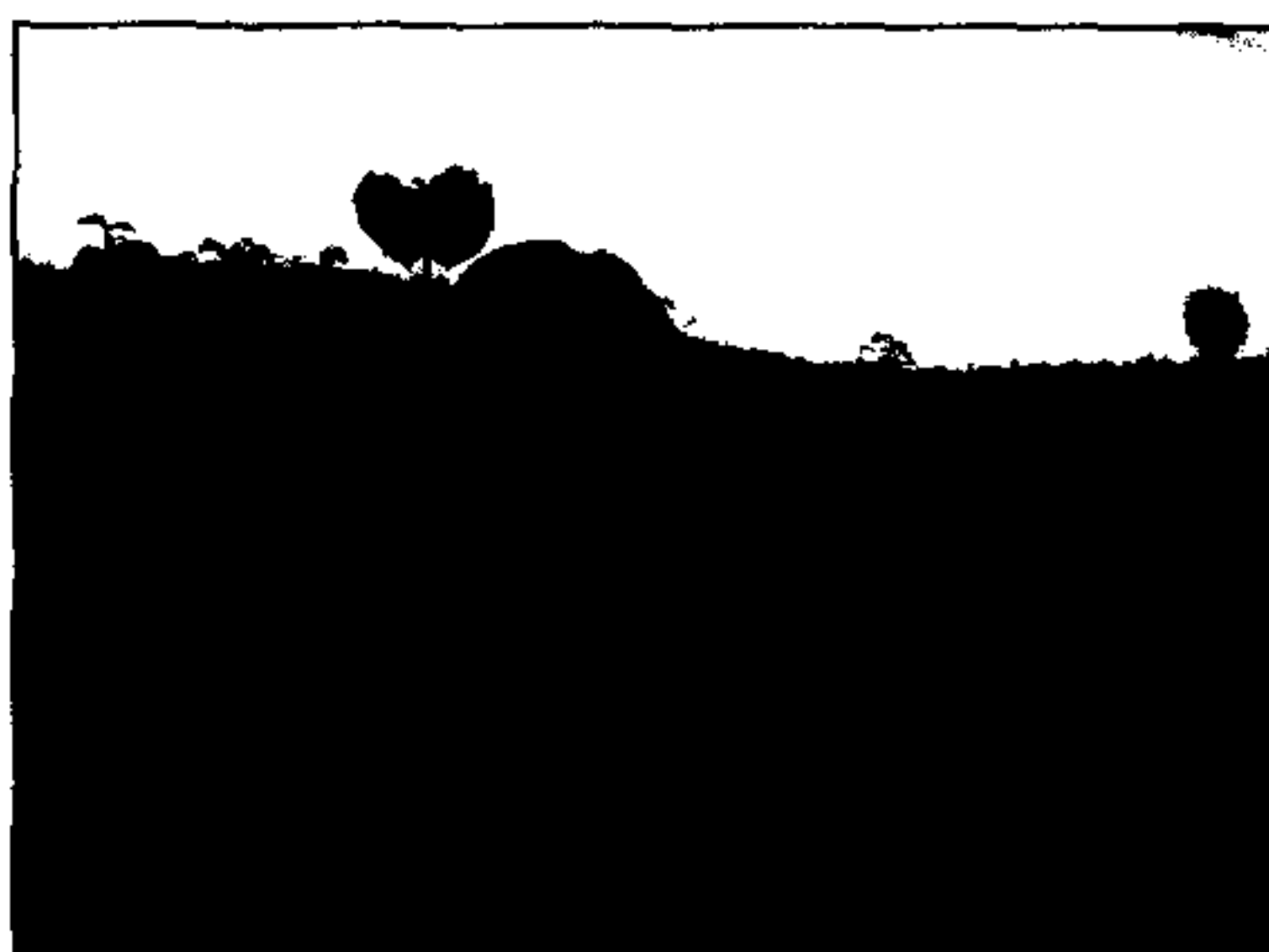




A la salida del invierno se efectuaron las labores de limpieza del terreno, poda y reforzamiento de cercas y linderos. La plantación se encuentra protegida en buena parte de su perímetro por una cerca con columnas prefabricadas y los linderos de la plantación se han reforzado con la siembra de plantas de caoba y cedro.

Se ha mantenido el control de crecimiento de la plantación a través de las llamadas parcelas de crecimiento, llevando un registro estadístico que permita supervisar el desarrollo del área basal.

Dentro del enfoque social del proyecto, se mejoró de manera sustancial la calidad de vida de nuestro Jefe de Campo y su familia, construyéndose una casa que les ofrece buenas comodidades, así como construyendo servicios higiénicos para los visitantes. Adicionalmente, se cuenta con electricidad de origen público.





Construyó también, en la parte superior de la vivienda del Jefe de Campo, una facilidad para alojar al personal de rango superior de los proyectos forestales (Gerente General, Jefe Técnico), así como a visitantes y accionistas de ser el caso. Se cuenta con una vivienda con dos dormitorios equipados. Es una vivienda modesta pero cumple con las condiciones para el alojamiento cómodo de las mencionadas personas.

Informe Administrativo

Los objetivos establecidos para el año 2004 se han cumplido en lo agronómico y administrativo. La Compañía mantiene los contratos de prestación de servicio con Agromaster en lo relacionado a los servicios forestales de la compañía, esto es toda la operatividad de la plantación en sus fases de planificación, dirección, implementación y control, de esta forma El Tecal C.A. no cuenta con recursos humanos en relación de dependencia.

El asesoramiento legal como compañía emisora inscrita en el Registro Mercado de Valores se mantiene a cargo del Estudio Jurídico Pandzic & Asociados. 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 Montgomery & Palacios.

La compañía mantiene al día sus registros contables y tributarios, al tiempo de cumplir con cada una de las normas establecidas para las empresas que cotizan sus acciones en Bolsa de Valores. Así también mantiene informados a sus accionistas y al público en general a través del sitio de internet denominado www.teakecuadorian.com, el cual lo comparte con las compañías forestales Meriza, Río Congo Forestal y La Reserva Forestal.

Se inició la colocación de la oferta pública secundaria de acciones a través de las bolsas de valores del país el 11 de mayo de 2004. Al cierre del ejercicio económico 2004 se cumplió la meta establecida de colocación de acciones.

En el año 2004, la compañía adquirió 8 acciones de la compañía Ecowood S.A. por la cantidad de US \$1,750.00. Ecowood se dedica a la compra, procesamiento y exportación de teca ecuatoriana.

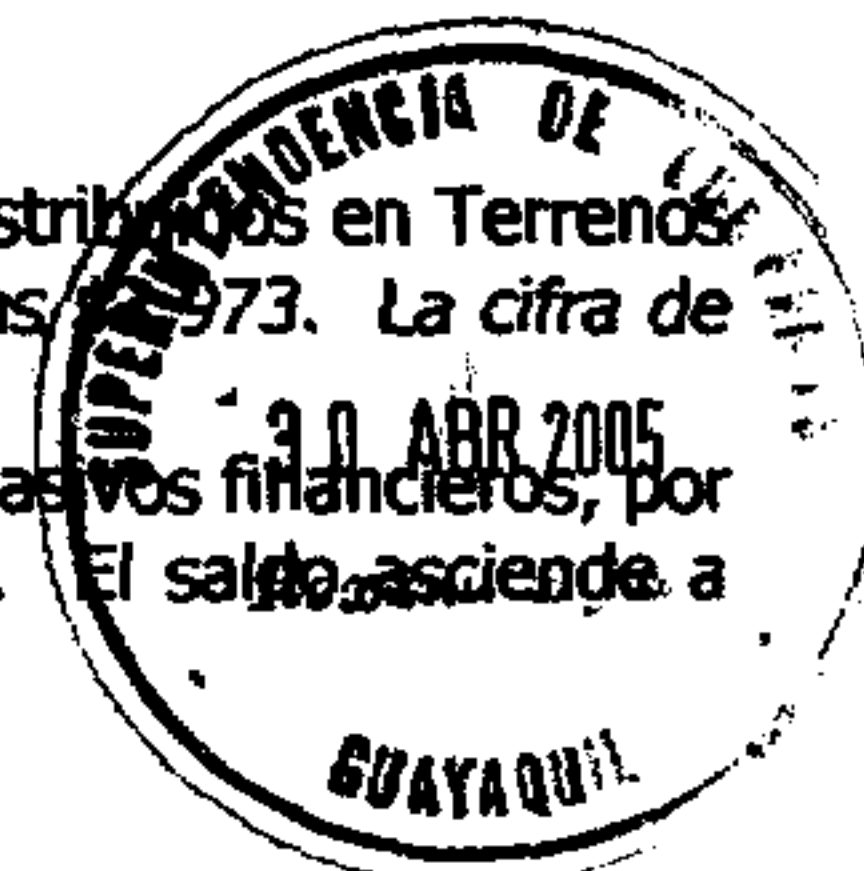
Esperamos contar con la presencia de todos los accionistas en el Día de Campo que se planea efectuar una vez finalizado el invierno, y constatar de manera presencial el avance de cada una de las actividades operativas y el estado de la plantación.

Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2004, la Cuenta Activos refleja \$548,450. Se ha considerado la política de disponer en efectivo en Bancos una cantidad necesaria de recursos para mantener dos meses de gastos. Al cierre del ejercicio se mantienen \$6,090 en Bancos, los cuales se encuentran en bancos locales. El remanente de los recursos necesarios para la vida de la plantación se mantiene en inversiones seguras, líquidas y rentables, en ese orden. Al cierre del ejercicio se mantenían \$320,741 en Inversiones y \$5,093 se encuentran en Cuentas por Cobrar.

Bajo el rubro Propiedades constan \$216,755, los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos \$118,817, Plantaciones \$79,806, Instalaciones \$14,159, Equipos y Herramientas \$2,973. La cifra de Depreciación Acumulada asciende a \$229.

En cuanto a los Pasivos, se recordará que el Proyecto se basa en no mantener pasivos financieros, por lo que está registrado tan solo ciertos valores por pagar propios del negocio. El saldo asciende a \$2,990.





El Patrimonio consta de \$90,000 como Capital, \$460,000 como Aportes para futuro aumento de capital, \$99 como Reserva Legal y -\$4,639 como Utilidades Retenidas, lo que lleva la cuenta final a \$545,460.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos registran exclusivamente los rendimientos ganados en las inversiones, los cuales alcanzaron la cifra de \$14,198 al cierre del ejercicio. Los Gastos suman \$13,106, dentro de los cuales los honorarios profesionales contables y legales ascienden a \$7,167, gastos administrativos \$4,927, servicios bancarios \$177 y otros \$835.

Luego de la reducción por el cálculo del Impuesto a la Renta se logra una Utilidad Neta de \$993. Si bien los ingresos materiales de la empresa se verán al corte inicial de la plantación y sus sucesivos cortes, los ingresos financieros apoyan el flujo para su gestión. En términos comparativos, los ingresos del ejercicio 2004 se incrementaron en un 5,298% respecto de los del 2003. El estado de resultados incluye los intereses ganados en inversiones y gastos administrativos que no son relacionados con la plantación.

Propuesta para el Destino de las Utilidades

El proyecto ha contemplado originalmente para su estructuración financiera que las utilidades se mantengan en la forma de aportes para futuras capitalizaciones. Si bien el monto de las utilidades obtenidas hasta el corte de la plantación es de menor consideración respecto de aquellas que se obtendrán por los ingresos fundamentales de la empresa, que corresponden al corte de la madera; sin embargo son recursos que se los podrían mantener en reserva. No obstante lo anterior, conforme a la disposición constante en la Ley de Compañías vigente, es indispensable el reparto de al menos el 30% de la utilidades del ejercicio económico. En tal virtud la Administración propone a la Junta General de Accionistas el reparto del 30% de las Utilidades Netas a su disposición, y propone destinar el 70% restante a la cuenta de Aportes para Futuras Capitalizaciones.

Plan de trabajo para el año 2005 y recomendaciones a la Junta General

Las actividades del 2005 se centrarán en el mantenimiento y cuidado de la plantación. A la salida del invierno se realizará la corona de las plantas, fertilización y poda. Se mantendrán las parcelas de crecimiento para llevar el control apropiado del crecimiento y cálculo del área basal. Se mantendrá el reforzamiento de cercas y cerramientos. Planeamos también realizar un Día de Campo para que los señores Accionistas puedan familiarizarse con las prácticas llevadas adelante, así como con el conocimiento de la Plantación.

Finalmente deseo agradecer a todas las personas que permiten que se lleven a cabo todos los objetivos planteados por El Tecal C.A. y a los señores accionistas, muchos de los cuales han tenido la bondad de confiar su patrimonio familiar aun sin siquiera haber conocido la plantación. Para ellos, los dueños de esta empresa, realizamos un esfuerzo especial para fortalecer el valor de su inversión, cumpliendo con las exigencias forestales, las mejores prácticas empresariales y el respeto al ambiente, ofreciéndole a nuestra sociedad un recurso renovable.

Paul E. Palacios
Representante Legal

