



INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2005

Situación del Entorno

El entorno político en el año 2005 fue marcado por la sucesión presidencial ocurrida en el mes de abril. Los eventos que se originaron en la sustitución de la Corte Suprema de Justicia, la pérdida de credibilidad en el sistema de partidos y una reducción considerable de la confianza en los poderes públicos, provocó una reacción de la comunidad, particularmente profunda en la Capital de la República. No obstante lo anterior, este entorno político se sucedía en medio de una estabilidad de cifras macroeconómicas, provocada fundamentalmente por los altos precios del crudo y el flujo de recursos provenientes de los emigrantes. Por primera vez entonces, en una sucesión de crisis políticas, ésta no tuvo origen en algún problema económico en particular.

Con la ausencia del patrimonio político que ofrece un proceso de votación, el Gobierno actual ha desarrollado su gestión en medio de políticas fiscales erráticas, señales cambiantes a los agentes económicos y la presión de los gobiernos seccionales y de las entidades públicas, para que los importantes recursos petroleros sean distribuidos. Fruto de lo anterior fueron el cambio del FEIREP, la modificación en el Congreso del Presupuesto enviado por el Ejecutivo y, los intentos de paralización de ciertos sectores.

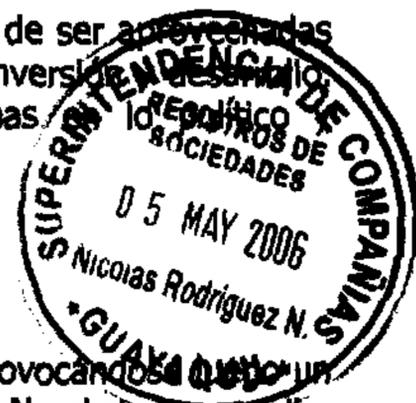
La economía experimentó una desaceleración, pues de acuerdo a la información preliminar se estima que el crecimiento real del país en el año 2005 fue del 3.60% con relación al año anterior. Adicionalmente se experimentó un apreciable repunte de la inflación, la cual se situó en 4.36%, habiendo sido la del año 2004 del 1.95%. La inflación tiene su origen en los bienes no comerciables o no transables.

El Ecuador enfrenta interesantes desafíos para el año 2006. Se encuentra en proceso de negociación el TLC, que de firmarse en términos convenientes, podría ampliar el panorama económico a nuevos productos de exportación, atracción de la inversión extranjera, mejoramiento del riesgo país y en definitiva la creación de mejores prácticas de producción. También el Ecuador debe emprender un proceso de relevo presidencial, fruto de elecciones, lo cual generalmente disminuye el perfil de tiempo para las decisiones empresariales. Un elemento importante también está dado por la negociación con las empresas petroleras respecto de los términos de los contratos de explotación. De igual manera, un asunto no menos espinoso es el que tiene relación con la vigencia del contrato de la OXY y la implicación que aquello tiene para la relación EE UU - Ecuador.

En definitiva, observamos oportunidades para la economía ecuatoriana, que de ser aprovechadas apropiadamente, podrá lograr importantes mejoras en el nivel de empleo, inversión y desarrollo. Sin embargo es importante anotar que Ecuador debe enfrentar reformas económicas, y el tiempo siempre castiga cuando se lo dilapida.

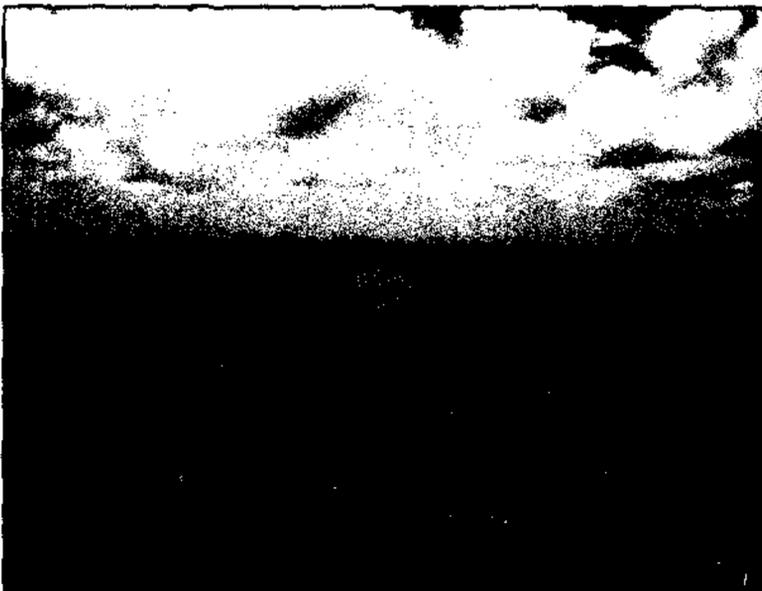
Informe de Operaciones

El año 2005 se inició con una estación invernal débil en el mes de enero, provocando un periodo imprevisto de ausencia de lluvias de aproximadamente dos semanas. No obstante aquello, y siguiendo los procedimientos del manual de la empresa se realizaron las labores del control de maleza, poda, mantenimiento de caminos y cercas. En el caso de El Tecal, una parte de la plantación es susceptible de ser mecanizada, pero la mayor parte debe ser tratada en su manejo de forma manual.





El Tecal - Enero de 2006

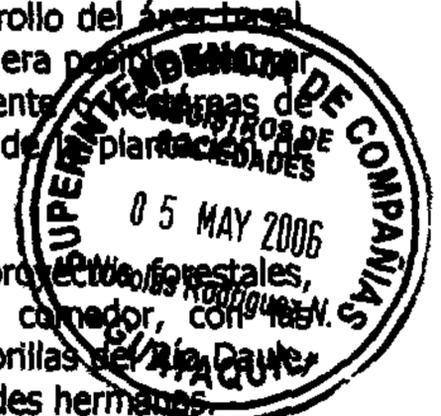


El Tecal - Enero de 2005

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 teca. Se ha procedido a la siembra de caña guadúa en todos los sectores donde no era posible sembrar teca y su condición lo permitía. Hoy la hacienda cuenta con aproximadamente 10 hectáreas de caña guadúa, lo cual permitirá mejorar los ingresos para el mantenimiento de las plantaciones de teca.

Se dispone de la mejor instalación para atención a los accionistas de los proyectos forestales, contando con un alojamiento de dos dormitorios, baño, cocina, sala y comedor, con las comodidades necesarias para alojar hasta 5 personas. Esta instalación, a orillas del Río Dagua, constituye un interesante medio de promoción de la empresa y de sus sociedades hermanas.





Casa de Campo



Día de Campo – Junio 2005



El Tecal - Enero 2006

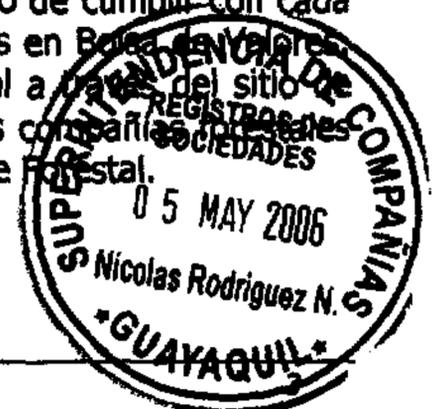


Informe Administrativo

Las metas establecidas para el año 2005 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, 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 de 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 relación con los accionistas es apoyada por FreeMarket.

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 comparte con las compañías forestales Meriza, Río Congo Forestal, La Reserva Forestal y próximamente Cerro Verde Forestal.





Comportamiento del precio de la Acción

El precio de la acción cerró a \$16 al 31 de diciembre del 2005, representando un incremento del 23.08% respecto del precio al cierre del 2004 y de 33.33% respecto al precio al que se inició la Oferta Pública. El crecimiento anual promedio en el precio ha sido de 20.78% desde que se inició el proceso.

Día de Campo

El Sábado 11 de junio de 2005 se realizó el primer Día de Campo para los accionistas de El Tecal. Los accionistas tuvieron la oportunidad de conocer la Plantación, al equipo de trabajo de campo e interactuar junto a sus familias con sus socios. Se realizaron recorridos y se pudo ofrecer las explicaciones sobre los aspectos fundamentales del Proyecto.

Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2005, la Cuenta Activos refleja \$558,503. Se ha considerado la política de disponer de efectivo en Caja una cantidad necesaria de recursos para mantener cuarenta y cinco días de gastos. Al cierre del ejercicio se mantienen \$51,002 en Caja y Equivalentes de Efectivo, de los cuales la mayor parte se encuentra 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 \$234,071 en Inversiones..

Bajo el rubro Propiedades constan \$269,460, los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos \$118,817, Plantaciones \$132,038, Instalaciones, Equipos, Herramientas y Otros \$20,252. La cifra de Depreciación Acumulada asciende a \$1,647.

En cuanto a los Pasivos, se recordará que el Proyecto se basa en no mantener pasivos financieros, por lo que están registrados tan solo ciertos valores por pagar propios del negocio. El saldo asciende a \$4,644.

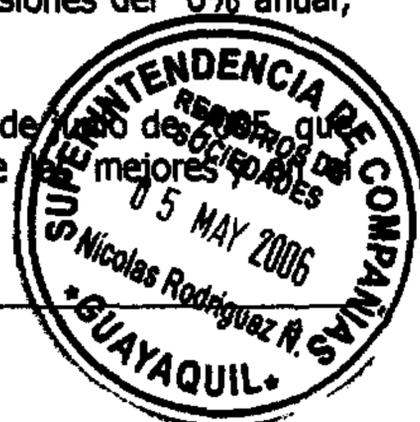
El Patrimonio consta de \$90,000 como Capital, \$460,626 como Aportes para futuro aumento de capital, \$699 como Reserva Legal y \$2,534 como Utilidades Retenidas, lo que lleva la cuenta final a \$558,503.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos registran exclusivamente los rendimientos ganados en las inversiones, los cuales alcanzaron la cifra de \$22,981 al cierre del ejercicio. Los Gastos suman \$12,312, dentro de los cuales los honorarios profesionales contables y legales ascienden a \$6,670, gastos administrativos \$5,205, bancarios \$420 y otros \$17.

Luego de la reducción por el cálculo del Impuesto a la Renta se logra una Utilidad Neta de \$8,669. 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 2005 se incrementaron en un 61.86% respecto de los del 2004. El estado de resultados incluye los intereses ganados en inversiones y gastos administrativos que no son relacionados con la plantación.

El proyecto prevé al momento de su creación un rendimiento de las inversiones del 6% anual; para el año 2005 dicho rendimiento fue del 9.50%.

El Tecal fue nominada por la Revista Gestión en su edición de Aniversario de julio de 2005, que sitúa a las mejores y más grandes empresas del país, en el puesto 30 de las mejores y más grandes empresas del país.





puesto 62 de las más grandes. Este logro es un estímulo para quienes llevamos adelante la administración y es el fruto de una estructura patrimonial sólida y de cifras muy buenas.

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 las 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 2006 y recomendaciones a la Junta General

Las actividades del 2006 se centrarán en el mantenimiento y cuidado de la plantación. A la salida del invierno se realizará la corona, fertilización y poda de las plantas. Se mantendrán las parcelas de crecimiento para llevar el control apropiado del crecimiento y cálculo del área basal. Se mantendrá el refuerzo de cercas y cerramientos.

Nuestro sincero agradecimiento a los señores accionistas, y a todos y cada uno de nuestros proveedores de servicios, así como a los colaboradores que ofrecen su trabajo para la construcción de un proyecto pionero en el sector empresarial ecuatoriano.

Paul E. Palacios
Representante Legal

