



INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2006

Situación del Entorno

El entorno político del 2006 estuvo marcado por la campaña electoral que definió la elección del Presidente de la República, cien Diputados y dignidades seccionales de Consejeros y Concejales. La campaña transcurrió con relativa calma y ausencia de manifestaciones de violencia, lo cual ha sido la tónica en las últimas elecciones de Ecuador.

Las últimas elecciones presentan una marcada diferencia respecto de aquellas precedentes para la Presidencia, pues el Ec. Correa no presentó lista para diputados al Congreso, con lo cual prácticamente no cuenta con respaldo político en ese poder. Esto se debió a su mensaje de campaña respecto de la convocatoria a Asamblea Constituyente, figura sobre la cual basaría su estrategia de cambio estructural político – económico del país.

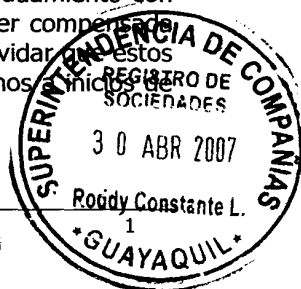
En el ámbito fiscal y económico el hecho más trascendente tiene que ver con la declaratoria de caducidad del contrato con la compañía Occidental para la explotación del Bloque 15, con lo cual se incrementó la producción petrolera de Petroecuador, pero se presenta un escenario de confrontación legal internacional. A fines de año el FMI recomendó realizar los ahorros necesarios para compensar a la contraparte en el evento en que el resultado legal sea adverso para Ecuador.

La situación económica no se vio afectada de manera significativa por la campaña presidencial ya que ésta se desenvolvió en medio de una estabilidad de las cifras macroeconómicas, generada principalmente por la alta cotización del barril de petróleo, que alcanzó su valor máximo en julio al cotizarse en US \$61.30. Debido a lo anterior en el 2006 el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) fue de 4,30% (según cifras preliminares del Banco Central). Por el lado de los precios, éstos también se mantuvieron estables a lo largo del año, terminando el 2006 con una inflación acumulada de 2.87% (según cifras preliminares del Banco Central).

Para el Sector Silvicultor el 2006 también se presentó aceptable en términos económicos, ya que según cifras preliminares del Banco Central, este sector creció en un 4.30% con relación al año 2005, mostrando un crecimiento a la par del PIB. Sin embargo, el sector silvicultor sigue representando menos del 1% del producto interno bruto.

El presupuesto del Gobierno Central del año 2006 cierra con un déficit de US \$124 millones dólares, como resultado de un incremento en el gasto extrapresupuestario en un 5% designado a gasto corriente y de inversión, el uso acelerado de los recursos del Fondo de Ahorro y Contingencias y la falta de gestión de financiamiento del Presupuesto. La Balanza Comercial registró un superávit para el año 2006 debido principalmente a las exportaciones petroleras. Sin embargo, las exportaciones no petroleras enfrentan alguna dificultad ante la paralización de las negociaciones para firmar un Tratado de Libre Comercio (TLC) con los Estados Unidos y extensión por un corto periodo del Acuerdo de Preferencias Arancelarias Andinas por la Lucha contra las Drogas (ATPDEA).

El año 2007 se presenta como un año de cambios, los mismos que van a estar reflejados en la estructuración de una Asamblea Constituyente, si ésta se da en los términos planteados por el Ejecutivo. En el tema económico, el nuevo gobierno redefinirá la política de endeudamiento con los organismos multilaterales, revisará la carga imponible del IVA, la cual podría ser compensada con un incremento del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE). No debemos olvidar que estos cambios pasan por la aprobación del Congreso, el cual es adverso a Correa, al menos a inicios de su periodo.



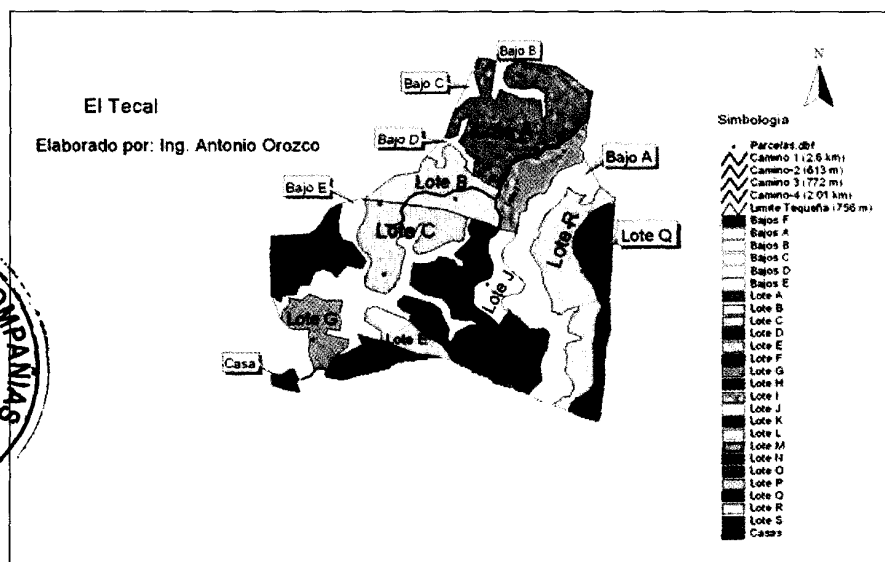
Por el lado comercial, el gobierno se ha mostrado opuesto a la firma de un Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos y ha establecido la importancia de la consolidación del comercio Sudamericano, tanto con los países miembros de la Comunidad Andina de Naciones como con los del Mercosur. En lo comercial interno se estima la intervención del Estado en ciertos precios básicos de la economía (tasas de interés, productos básicos de la canasta familiar, precios de sustentación agrícola y de servicios básicos).

En el tema laboral podemos observar la instrumentación de cambios en la tercerización, así como una creciente y activa participación de los grupos laborales en la gestión pública, situación no observada en los últimos quince años.

El Ecuador enfrenta entonces desafíos importantes para la creación de empleo. El Gobierno ha dado un viraje a la izquierda ideológicamente hablando, cediendo participación activa al Estado en dirección opuesta a la importancia de los mercados. El Presidente Correa traza sus objetivos sobre una base de apoyo popular y desencanto social respecto del régimen de partidos que ha vivido la República desde su regreso a la Democracia en 1979. Es importante remarcar que el proceso emprendido por el Gobierno deberá durar no menos de 12 meses antes de que exista un pronunciamiento definitivo sobre una nueva Constitución, periodo en el cual el pasado nos dice que los Gobiernos sufren un desgaste considerable.

Informe de Operaciones

El año 2006 se presentó con un muy buen nivel de precipitaciones lluviosas. La estación invernal empezó de manera firme en enero, aun cuando en diciembre ya se produjeron importantes lluvias. El invierno fue bastante regular hasta el mes de marzo, reduciéndose muy significativamente en el mes de abril. El total de precipitación fue de 1,494 milímetros. El mes de mayor precipitación fue febrero con 596 milímetros.



Plano de El Tecal

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.



El Tecal - Febrero 2006

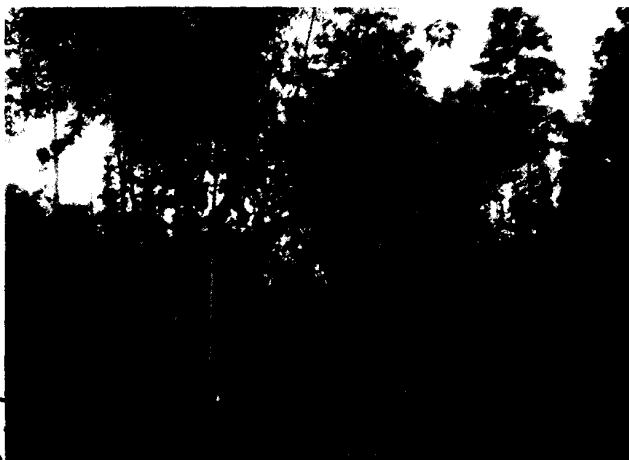


El Tecal - Marzo 2006

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. Se aumentó la siembra de caña guadúa, contando hoy la plantación con aproximadamente 7 hectáreas de ese cultivo, lo que proveerá un interesante ingreso en los años venideros. El resultado de las pocas plantas de cedro y caoba que se sembró en el lindero no fue bueno, pues son especies muy vulnerables a plagas, lo cual nos reafirma que el cultivo escogido –teca- es idóneo para estos suelos y entorno.

La plantación cuenta con aproximadamente 5 hectáreas de terreno que se destinan al cultivo de arroz por parte de nuestros colaboradores, con lo cual se mejora su compensación y alimentación. Con el resultado de este cultivo ayudamos a ciertas familias de escasos recursos de la comunidad, lo cual nos permite además de la labor realizada, mantener buenas relaciones comunitarias.

Se mejoraron las instalaciones de la casa de los accionistas, recibiendo la donación de dos aires acondicionados por parte de AC Tec, dejando constancia en este informe de nuestro agradecimiento. Las instalaciones permitieron acoger a la señorita Helen Martínez, pasante de EARTH. El proyecto SIEMBRA tiene un convenio con EARTH para que estudiantes de los últimos años realicen prácticas en las haciendas.



Siembra de Caña - El Tecal



El Tecal - Enero 2007



Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2006, 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 Montgomery & Palacios.

Se mantiene informados a sus accionistas y al público en general a través del sitio de internet denominado www.teakecuadorian.com. A partir del presente año se introducirá un nuevo reporte, dentro del concepto SIEMBRA, lo cual permitirá tener información impresa periódica 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.

La Compañía mantiene un sistema de planificación de gestión a través de la metodología de Cuadro de Mando Integral, lo cual permite el establecimiento de objetivos, indicadores, metas y planes de acción. Esta metodología contempla a las áreas de manejo de campo, presupuestaria, inversiones y mercadeo.

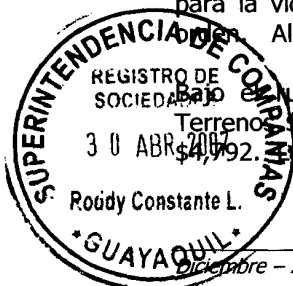
En el mes de noviembre de 2006 tuvimos la presencia de fuego en la plantación, el mismo que afectó una extensión aproximada de 1.3 hectáreas. Como es habitual en estos casos, se aplicó el procedimiento de manejo de las plantas, encontrándose a la fecha perfectamente restablecida dicha superficie. Es importante anotar que el fuego se originó en una propiedad aledaña e ingresó a través del viento.

En el mes de enero pasado (2007) tuvimos la agradable visita del señor Marc Dalmau y señora María José de Dalmau, accionistas catalanes de esta compañía y de La Reserva y Cerro Verde. Ellos adquirieron sus acciones al ingresar a la página de internet años atrás. Nos complació mucho atenderles.

Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2006, la Cuenta Activos refleja \$572,369. Se ha considerado la política de disponer de efectivo en Caja una cantidad necesaria de recursos para mantener treinta días de gastos. Al cierre del ejercicio se mantienen \$16,333 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 momento. Al cierre del ejercicio se mantenían \$218,605 en Inversiones.

Al 31 de diciembre de 2006, las Bajas de Propiedades constan \$310,938, los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos \$118,818, Plantaciones \$174,830, Instalaciones \$15,460, Equipos, Herramientas y Otros \$4,992. La cifra de Depreciación Acumulada asciende a \$2,962.





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 \$7,969.

El Patrimonio consta de \$90,000 como Capital, \$466,274 como Aportes para futuro aumento de capital, \$1,995 como Reserva Legal y \$6,131 como Utilidades Retenidas, lo que lleva la cuenta final a \$572,369.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos registran exclusivamente los rendimientos ganados en las inversiones, los cuales alcanzaron la cifra de \$30,665 al cierre del ejercicio. Los Gastos suman \$14,320.

Luego de la reducción por el cálculo del Impuesto a la Renta se logra una Utilidad Neta de \$12,960. 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 2006 se incrementaron en un 33.44% respecto de los del 2005. 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 2006 dicho rendimiento fue del 13.55%. Es vital expresar que los resultados muy superiores de ingresos tienen relación con inversiones en instrumentos inmobiliarios realizados, los cuales se vinieron liquidando. No prevemos para el ejercicio 2007 un nivel de retornos tan altos.

El Tecal fue nominada por la Revista Gestión en su edición de Aniversario de junio de 2006, que sitúa a las mejores y más grandes empresas del país, en el puesto 43 dentro de las 77 mejores. Este logro es un estímulo para quienes llevamos adelante la administración y es el fruto de una estructura patrimonial sólida y el cumplimiento ordenado de los planes de trabajo.

Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General

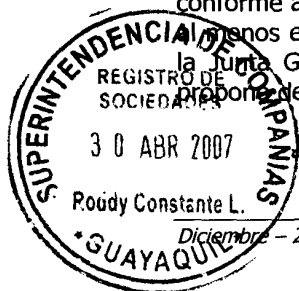
Se ha cumplido con todas y cada una de las disposiciones de la Junta General de Accionistas.

Comportamiento del precio de la Acción

El precio de la acción cerró a \$17 al 31 de diciembre del 2006, representando un incremento del 6.25% respecto del precio al cierre del 2005 y de 41.67% respecto al precio al que se inició la Oferta Pública. El crecimiento anual promedio en el precio ha sido de 14.84% desde que se inició el proceso.

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 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 proponer destinar el 70% restante a la cuenta de Aportes para Futuras Capitalizaciones.





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 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 2007 y recomendaciones a la Junta General

Las actividades del 2007 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. 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
Representante Legal

