



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 aumentaron 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 período 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 período 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

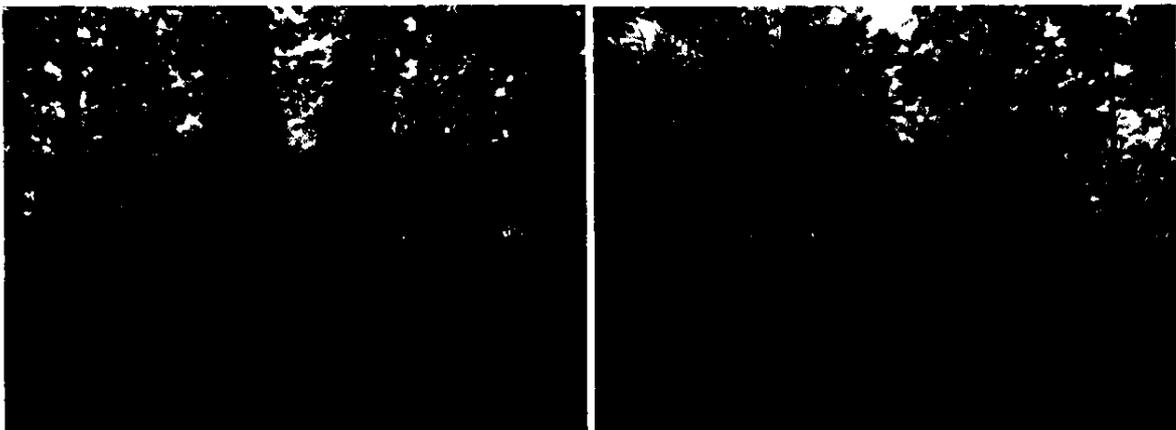
Comercial Externa debe conducirnos a una mejor inserción internacional, particularmente con la Comunidad Económica Europea. Sin perjuicio de todo lo anotado, creemos que el año 2012 será positivo para Ecuador.

Informe de Operaciones

La Reserva Forestal es una plantación que se desarrolla en un área total de 154.8 hectáreas con un área efectiva de siembra de 130 hectáreas sembradas en su totalidad en el año 2005. Durante el año 2011 las actividades y labores previstas se cumplieron a satisfacción. Como resultado de lo anterior la plantación, muestra una situación silvicultural excelente, tal como se lo comprueba con los índices y valores que se detallan más adelante.

El periodo invernal del año 2011, fue bastante irregular en el sector donde está ubicada La Reserva Forestal, alcanzando 1261 milímetros/año de pluviosidad. El mes de mayor intensidad en lluvias fue el mes de abril. Sin embargo, esta irregularidad y disminución en la pluviosidad en relación a los 1694 milímetros/año obtenidos en el 2010, no afectaron el crecimiento de la plantación lo que se comprueba con los datos obtenidos de las mediciones anuales de las PPM's (parcelas permanentes de muestreo).

Como la actividad más relevante durante el año 2011 se debe anotar la realización del primer raleo de esta plantación, con lo cual se disminuyó la población existente de árboles de 674 árboles promedio, a 550 árboles promedio posterior al raleo realizado. La labor de raleo es básica e indispensable para permitir que los árboles remanentes puedan nutrirse de manera apropiada y que los doseles tengan mayor área para desarrollarse y de esta forma permitir el crecimiento en diámetro de los mismos que es el objetivo de esta práctica silvicultural.



La Reserva Forestal, Febrero 2012

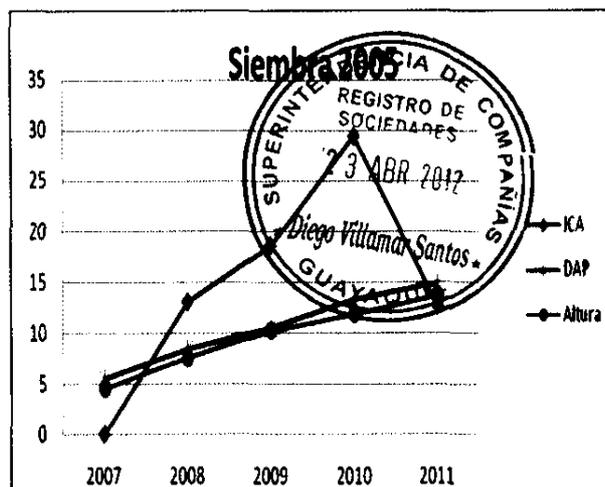
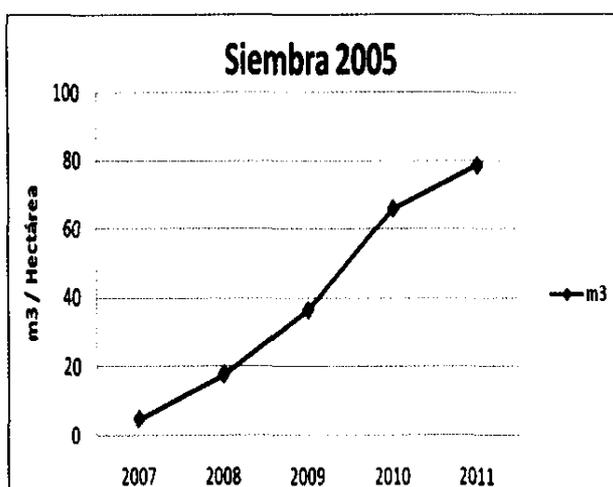
A pesar del raleo realizado, con la anotada disminución de árboles por hectárea, el volumen de madera promedio por hectárea, al momento de las mediciones de las parcelas permanentes de muestreo, creció en 12.67 m^3 , pasando de 65.8 m^3 por hectárea en el 2010 a 78.47 m^3 en el 2011, esto con un 18.4% menos de árboles por hectárea.

De acuerdo a las mediciones realizadas, los árboles alcanzaron 14.89 centímetros de diámetro y una altura de 13.67 metros promedio por árbol, incrementos considerables para un año y una etapa invernal irregular.



Principales Parámetros de La Reserva correspondientes a la Siembra del año 2005

		2007	2008	2009	2010	2011
ICA	m ³	-	13.05	18.59	29.44	12.67
IMA	m ³	1.72	4.74	7.66	11.44	11.62
Volumen/ha	m ³	4.72	17.78	36.37	65.80	78.47
AB/ha	m ²	1.72	3.94	5.92	9.26	9.57
DAP	cm	5.54	8.45	10.51	13.23	14.89
Altura	m	4.57	7.53	10.24	11.85	13.67
Árboles/ha	Unidad	716	702	683	674	550
Edad	Años	2.75	3.75	4.75	5.75	6.75



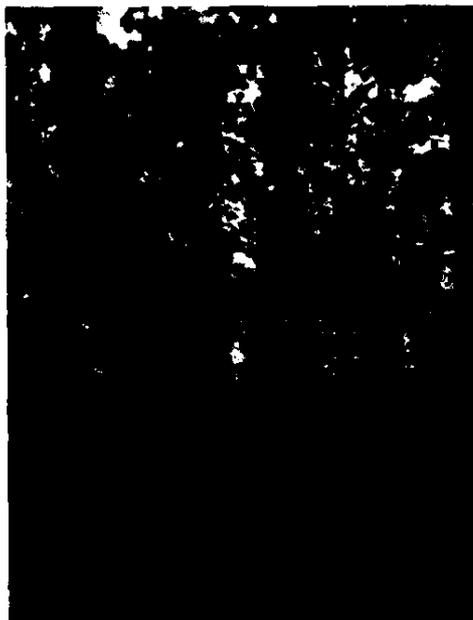
Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2011, 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 Palacios - Martínez.

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 con el cual se busca proporcionar información periódica a 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 \$2,823,581, de los cuales el Activo corriente representa \$118,152 cifra que estaba compuesta por \$977 en Efectivo, \$3,732 se registran en Cuentas por Cobrar, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$60,246, en Activos financieros disponibles para la venta \$50,959, en Otros Activos financieros \$1,750 y en Activos por impuestos corrientes \$488.

En el Activo no Corriente constan \$2,705,429 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$120,550 y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$2,584,879.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$501,226 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$6,284 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 \$494,942 que se generan por el ajuste realizado a la valoración de la plantación.

El Patrimonio consta de \$90,000 como Capital, \$482,642 como Aportes para futuro aumento de capital, \$3,786 como Reserva Legal y \$1,745,927 como Utilidades retenidas, 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 \$2,322,355.

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 los ingresos por raleo. En el caso de la Utilidad por ajuste a valor razonable del activo biológico es de \$165,573, 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 \$14,817 y por el lado del raleo se obtuvo un ingreso de \$2,500. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$21,591, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$9,862, los Gastos de administración por \$9,204 donde se incluyen los impuestos, tasas y contribuciones y los gastos por raleo que ascendieron a \$2,525.



Informe a Accionistas

La Utilidad antes de impuestos es de \$161,299 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta que alcanzan \$36,426, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$124,873. Es importante indicar que durante el año 2011 no se generó impuesto a la renta por pagar; ya que la utilidad gravable se la determina en la base a los rendimientos generados por las inversiones y a los gastos. El valor del impuesto a la renta generado por el ajuste de la valoración 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 \$124,873 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.

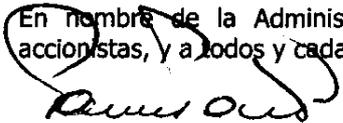


Plan de trabajo para el año 2012 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2012 son los siguientes:

- Podas: Seguir 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 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

REPÚBLICA DEL ECUADOR
 DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL, IDENTIFICACIÓN Y CENSALCEN

CEDULA DE CIUDADANIA No. 090790813

PALACIOS MARTINEZ PAUL ENRIQUE

12 JULIO 1941

NUMERO POR DUVIE JO/PORTONEL

083- 0143 000

PARROQUIA PATATE

1941

Paul Enrique Martinez

ECUATORIANO * * * * * ECUATORIANO

CARGO: LORO NUMERO PERMUTACION

SUPERIOR DE REGISTRO Y ADMINISTRACION

HUBERTO PALACIOS

PAUL ENRIQUE MARTINEZ

07/06/2011

07/06/2011

1408927-01



REPÚBLICA DEL ECUADOR
 CONSEJO NACIONAL ELECTORAL
 CERTIFICADO DE VOTACIÓN
 REFERENDUM Y CONSULTA POPULAR 07/05/2011

322-0008 0907908131
 NÚMERO CEDULA

PALACIOS MARTINEZ PAUL ENRIQUE

GUAYAS GUAYAS
 PROVINCIA CANTÓN
 TARQUI LOS RIOS
 PARROQUIA

Paul Enrique Martinez

MEMBRADO DE LA JURIA