



**INFORME A ACCIONISTAS
EJERCICIO ECONÓMICO 2014**

Informe de Operaciones

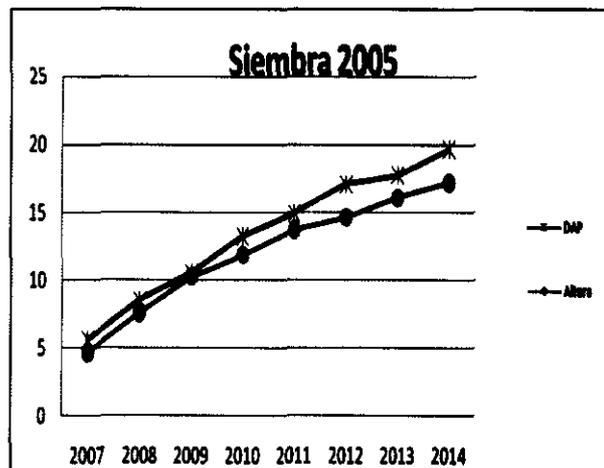
La plantación tuvo una excelente respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2014. La temporada de lluvia en esta zona fue buena, llegando a 1,106 milímetros de lluvia recibida durante el año, volumen que si bien fue inferior al promedio del periodo 2006 – 2013, donde cayeron 1,567 milímetros de lluvia, existió una mejor distribución durante la temporada de lluvia, permitiendo una mejor absorción del agua por parte de los árboles.

La principal actividad realizada en esta plantación fue el raleo efectuado durante el verano 2014. Se realizó el segundo raleo de acuerdo a lo planificado, disminuyendo la población de un promedio de 560 unidades antes del raleo a 351 árboles posterior al raleo. Con esta disminución de la población de árboles, se busca que la plantación siga manteniendo su ritmo de crecimiento, y que los árboles que permanecen en pie tengan el espacio suficiente para seguir absorbiendo los nutrientes necesarios del suelo para su crecimiento.

Como consecuencia de esta disminución de la población por efecto del raleo realizado, el volumen de madera promedio existente por hectárea refleja una disminución temporal. De acuerdo a las mediciones efectuadas posterior al raleo, el volumen promedio de madera por hectárea está en 109.67 metros cúbicos por hectárea, es decir, 23.61 metros cúbicos menos de la madera existente en el año 2013.

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

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ICA	m ³	-	13.05	18.59	29.44	12.67	32.12	20.82	-23.61
IMA	m ³	1.72	4.74	7.66	11.44	11.62	14.51	15.23	11.54
Volumen/ha	m ³	4.72	17.78	36.37	65.80	78.47	112.46	133.28	109.67
AB/ha	m ²	1.72	3.94	5.92	9.26	9.57	12.83	13.84	10.65
DAP	cm	5.54	8.45	10.51	13.23	14.89	17.03	17.73	19.66
Altura	m	4.57	7.53	10.24	11.85	13.67	14.61	16.05	17.17
Árboles/ha	Unidad	716	702	683	674	563	563	560	351
Edad	Años	2.75	3.75	4.75	5.75	6.75	7.75	8.75	9.50





El diámetro promedio de los árboles se encuentra en 19.66 centímetros, diámetro que es 1.93 centímetros superior al existente en el año anterior. En lo que a altura se refieren, los árboles alcanzaron 17.17 metros de altura promedio, 1.12 metros de crecimiento en altura comparado con las mediciones de los mismos árboles el año anterior.

En referencia al raleo realizado en el año 2014, se pudo colocar en el mercado para exportación la cantidad de 27,301 trozas generando un total de 767.71 m³ de madera, lo cual significó un ingreso para la compañía de \$139,345.97 dólares. El valor del metro cúbico de madera está en relación del diámetro de la troza, tal como se muestra en los siguientes cuadros de resumen.

Escala (cm)	trozas	\$/m ³	\$
33 - 40	10,849	\$ 127	26,664.03
41 - 46	8,242	\$ 163	35,473.39
47 - 53	5,061	\$ 177	30,947.01
54 - 67	2,629	\$ 232	28,947.38
68 - 83	207	\$ 277	4,144.68
84 - 92	8	\$ 327	289.96
93 - 97	1	\$ 382	43.33
98 - 110	1	\$ 385	44.58
	26,998		\$126,554.36

Escala (cm)	trozas	\$/m ³	\$
35 - 43	3	\$165	107.29
44 - 53	12	\$215	377.05
54 - 69	37	\$260	1,104.74
70 - 83	51	\$340	1,514.27
84 - 99	57	\$380	1,711.85
100 - 119	80	\$480	2,389.01
120 - 139	48	\$525	1,426.13
140 - 149	15	\$605	455.98
	303		\$9,086.31

Adicionalmente, se vendieron por un valor de \$3,705.3 piezas de madera que por no tener el largo requerido no se pudieron comercializar de acuerdo a las escalas establecidas. Siendo este el primer raleo económico realizado en esta plantación, tanto la producción de trozas útiles como su ubicación dentro de la escala de precios, se encuentran dentro de las expectativas para esta plantación para este primer raleo.

Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2014, 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.

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, La Reserva Forestal S.A. inició el proceso de desmaterialización de sus acciones, para lo cual firmó un contrato con el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A. para que sea el custodio del Libro de Acciones y Accionistas.



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 2014, la Cuenta Activos refleja \$3,875,214, de los cuales el Activo corriente representa \$74,313 cifra que estaba compuesta por \$616 en Efectivo y bancos, en Cuentas por cobrar se encontraba el valor de \$652 en Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados \$59,045 y en Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento \$14,000.

En el Activo no Corriente constan \$3,800,901 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$119,335 y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$3,679,816. En Otros activos financieros se encuentra el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$735,831 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$19,043 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 \$716,788 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, \$9,217 como Reserva Legal y \$2,557,524 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 \$3,139,383.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos en su mayoría, 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 de Cambios en el valor razonable de activos biológicos es de \$285,428, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2014. Por el raleo se obtuvo \$139,346 de Ingresos. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$2,562. El valor total de los Ingresos fue de \$427,336.

Como consecuencia del raleo, se produjo un Costo de Venta de \$50,274, con lo cual el Margen Bruto es de \$377,062.

Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$22,298, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$14,684, Impuestos y contribuciones por \$3,686 y Otros por \$3,928.

La Utilidad antes de impuestos es de \$354,764 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta que alcanzan \$77,825, del cual la porción corriente es de \$15,031 y el impuesto diferido es \$62,794. Lo anterior genera una utilidad neta del ejercicio de \$276,939.



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

La Utilidad antes de impuestos es de \$354,764.60 la cual está compuesta tanto por la utilidad de la revalorización del Activo Biológico (no líquida) como la Utilidad resultante de los ingresos menos los costos y gastos de la compañía (utilidad líquida). La Utilidad líquida para el 2014 fue de \$69,336.85, sobre la cual se calculó el Impuesto a la Renta a pagar que alcanzó \$15,030.99 y se estableció como Reserva Legal la cantidad de \$5,430.59, con lo cual la Utilidad neta a disposición de los accionistas es de \$48,875.28.

Es importante indicar que sobre la porción de la Utilidad no líquida, es decir la generada por la revalorización del Activo Biológico, se generó el Impuesto a la Renta diferido por \$62,794.11, el cual se cancelará una vez que se produzca el corte final de la plantación.

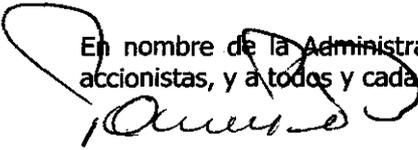
Sobre la porción de la Utilidad líquida a disposición de los Accionistas, la Administración propone la distribución del 30%, en cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías, lo cual representa \$14,662.58. El saldo de Utilidad Líquida, una vez deducido los impuestos, la Reserva Legal y los Dividendos, más la porción de la Utilidad generada por la revalorización del Activo Biológico, se propone su contabilización en la cuenta Utilidades retenidas.

Plan de trabajo para el año 2015 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2015 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 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