



INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2017

Informe del Entorno

El Ecuador emprendió una transición política en el año 2017, luego de una década de gobierno liderada por el Ec. Rafael Correa. La transición está marcada por el agotamiento de un modelo de alta participación del Estado en los distintos ámbitos de la economía, presionado por la reducción de los precios del petróleo y en general de las materias primas. Los agentes económicos tienen fuertes expectativas por un giro hacia una participación más activa del sector productivo como motor del desarrollo, así como unas finanzas públicas más equilibradas. Hasta este momento, la inercia del gasto fiscal ha sido financiada por el endeudamiento externo, lo cual no es sostenible de forma responsable en el mediano plazo. La creación de empleo, la atracción de la inversión extranjera, la movilización eficiente del ahorro interno, la solvencia previsional y consecuentemente el crecimiento económico dependerán de las políticas económicas más creativas y alejadas de dogmas ideológicos que no han sido eficaces en ninguna economía saludable.

Informe de Operaciones

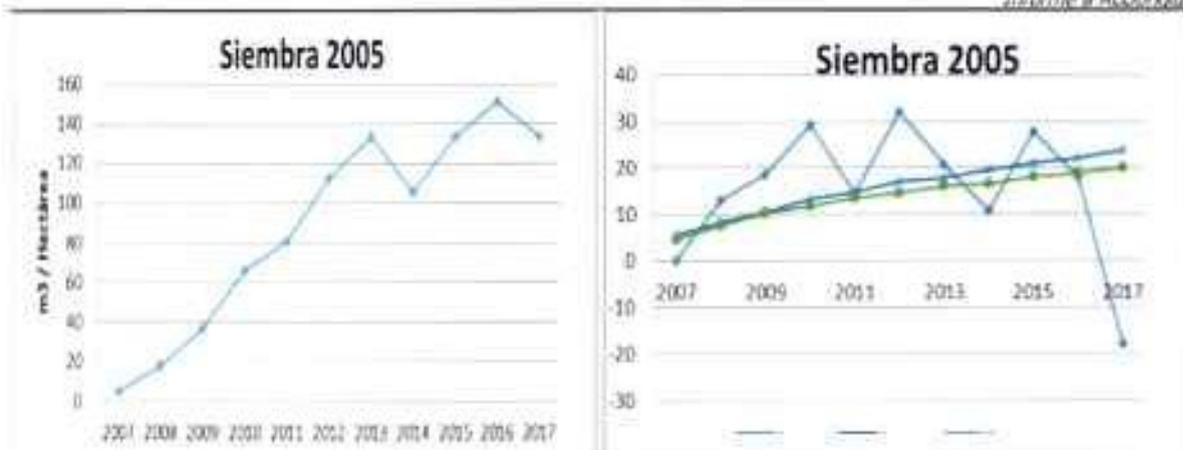
La Reserva Forestal cuenta con una plantación de teca de 130 ha sembradas en su totalidad en el año 2005. La plantación tuvo una buena respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2017. La temporada invernal en esta zona fue buena, llegando a 1,674 milímetros de lluvia recibida durante el año, lo cual permitió que la plantación mantenga su ritmo de crecimiento.

La principal actividad realizada a la siembra 2005 fue la del raleo sanitario, con la cual se busca eliminar los árboles de menor crecimiento relativo, para dejar que los mejores árboles mantengan su crecimiento hasta el corte final. Como producto de este raleo, el volumen de madera promedio por hectárea se redujo en 17.82 metros cúbicos para situarse en 133.38 metros cúbicos por hectárea. Esta reducción temporal del volumen de madera es normal, por la extracción de los árboles, pero la plantación mantiene su ritmo de crecimiento.

En cuanto a altura y diámetro los árboles crecieron en promedio en 1.21 metros y 1.93 cm respectivamente, ubicando el diámetro promedio en 23.97 centímetros y la altura promedio en 20.15 metros.

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

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ICA	m ³	-	13.05	18.59	29.44	14.54	32.12	20.82	10.79	28.00	18.04	-17.82
IMA	m ³	1.72	4.74	7.66	11.44	11.90	14.51	15.23	-28.12	12.39	12.87	10.46
Volumen/ha	m ³	4.72	17.78	36.37	65.80	80.34	112.46	133.28	105.16	133.16	151.20	133.38
AB/ha	m ²	1.72	3.94	5.92	9.26	9.80	12.83	13.84	10.59	12.30	13.31	11.03
DAP	cm	5.54	8.45	10.51	13.23	14.89	17.03	17.73	19.66	21.20	22.04	23.97
Altura	m	4.57	7.53	10.24	11.85	13.67	14.61	16.05	16.55	18.04	18.94	20.15
Árboles/ha	Unidad	716	702	683	674	563	563	560	349	349	349	244
Edad	Años	2.75	3.75	4.75	5.75	6.75	7.75	8.75	9.75	10.75	11.75	12.75



Con referencia al raleo realizado en el año 2017 a la siembra del 2005, se pudo colocar en el mercado para exportación la cantidad de 19,521 trozas; generando una venta de 739.36m³ de madera y un ingreso para la compañía de \$139,110.66 dólares. El valor del metro cúbico de madera está en relación del diámetro de la troza, tal como se muestra en el siguiente cuadro de resumen.

Escala (cm)	trozas	\$/m ³	\$
35-56	13,655	\$160.00	\$67,227.61
57-69	4,333	\$235.00	\$48,152.95
70-84	1,219	\$270.00	\$19,710.23
85-99	302	\$340.00	\$3,283.71
100-110	11	\$390.00	\$640.57
111-120	1	\$480.00	\$95.59
	19,521		\$139,110.66

Adicionalmente, en el mercado local se vendieron \$2,231.32 en trozas madera que por su dimensión no cumplían con los estándares requeridos para la exportación.

Nota sobre el mercado de teca

El mercado de teca ha ido comportándose en precios con bastante proximidad a las previsiones que hemos realizado. El mercado más importante para trozas es India, y el Ecuador se ha venido posicionando como su principal proveedor. Es muy importante remarcar que los términos de comercialización son fuertes en cuando a la aplicación de la llamada fórmula *HOPPLUS*, la cual deduce una porción muy importante del volumen de madera de una troza, como base del cálculo para liquidar el precio de la misma. Este convencionalismo afecta a los productores y la única manera de compensarlo es buscando una mayor eficiencia en el volumen de madera cultivada, así como teniendo expectativas de mejores precios.

Informe Administrativo

La Compañía ha cumplido con su planificación administrativa, 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. La custodia y el manejo del Libro de Acciones y Accionistas están a cargo del Depósito Centralizado de Valores DECEVALE.



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 Moore Stephens & Asociados. 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.teakescuadorian.com. Se ha continuado con la emisión electrónica 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 2017, la Cuenta Activos refleja \$4,709,323, de los cuales el Activo corriente representa \$31,939 cifra que estaba compuesta por \$25,433 en Efectivo y equivalentes de efectivo, en Cuentas por cobrar se encontraba el valor de \$6,436 y en Impuestos por recuperar \$70.

En el Activo no Corriente constan \$4,677,384 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$119,267 y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$4,556,367. En Otros activos financieros se encuentra el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$921,216 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$17,439 en el cual se incluyen Cuentas por pagar, Dividendos 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 \$903,777 que se generan por el ajuste realizado a la valoración de la plantación.

El Patrimonio consta de \$90,000 como Capital, \$516,855 como Reserva facultativa, \$12,894 como Reserva Legal y \$3,168,358 como Resultados acumulados, generados por el reconocimiento del incremento del valor de la plantación de acuerdo a las NIIF. El saldo final de la cuenta de Patrimonio es \$3,788,107.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos 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 \$11,759, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2017. En cuanto al Ingreso por Raleo el valor fue de \$141,342 y el Ingreso por intereses fue de \$654. El valor total de los Ingresos fue de \$153,755.

Como resultado del raleo sanitario se produjeron gastos por \$69,563 que están contabilizados como Costo de Venta. La Utilidad Bruta se situó en \$84,192. Por el lado de los Gastos estos ascendieron a \$26,415, dentro de los cuales se encuentran los gastos de Administración por \$26,344 y los gastos Financieros por \$71.

La Utilidad antes de Impuestos es de \$57,777 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta que alcanzó \$11,834.28 de los cuales \$9,247.44 corresponden a Impuesto a la renta corriente y el saldo, es decir, \$2,586.84 corresponde al Impuesto diferido que se cancelará una vez que realice el corte final de la plantación. Lo anterior genera una utilidad neta del ejercicio de \$45,943.

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 2017 la Utilidad antes de impuestos correspondió a \$57,776.48 la misma que está compuesta tanto por la Utilidad generada por el crecimiento del Activo Biológico (utilidad no líquida) y la Utilidad generada por los Ingresos por intereses menos los Costos y Gastos. El valor de la Utilidad líquida fue de \$46,018.10, de la cual se calculó el impuesto a la renta por pagar por \$9,247.44, la Reserva Legal por \$3,677.07 quedando como Utilidad a disposición de los Accionistas \$33,093.59.

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 \$2,586.84 el cual se cancelará una vez que se produzca el corte final de la plantación.

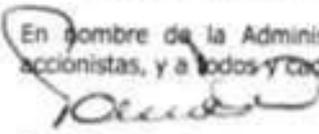
Sobre la porción de la Utilidad líquida a disposición de los Accionistas, la Administración propone el reparto del 30%, en cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías, lo cual representa \$9,928.08. El saldo de Utilidad Líquida se propone sea contabilizada en la cuenta Reservas Facultativas, mientras que la porción de la Utilidad generada por la revalorización del Activo Biológico, se propone su contabilización en la cuenta Resultados acumulados.

Plan de trabajo para el año 2018 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2018 son los siguientes:

- Se continuará con las actividades silviculturales para el mantenimiento de la plantación.
- 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