

**INFORME A ACCIONISTAS  
EJERCICIO ECONÓMICO 2018****Informe del Entorno**

El año 2018 fue un año de ajuste fiscal. El Estado ecuatoriano debió recurrir al endeudamiento para sustentar el gasto público, lo cual devino en un ambiente recesivo dado que la economía es aun altamente dependiente del gasto público. La inflación se mantuvo en niveles extremadamente bajos, y en varios meses se presentó negativa.

El Gobierno ha dado pasos para una reducción del gasto, pero la estructura de compensaciones del sector público muestra niveles más elevados que los de la región, con lo cual el problema se vuelve estructural en un ambiente de dolarización. Adicionalmente de múltiples fuentes se calcula que la cifra de funcionarios o asesores en exceso asciende a 150 mil, lo cual le resta flexibilidad al gobierno.

En lo político, el gobierno ha ido disminuyendo su tasa de aceptación, con lo cual se reduce también su capacidad de maniobra para instrumentar ajustes, no obstante se ha buscado una reducción en el subsidio a los combustibles, lo cual debería profundizarse en el futuro.

Al escribir este informe se encuentra avanzado el diálogo con el FMI y otras instituciones internacionales para lograr condiciones crediticias favorables y lograr los recursos necesarios para estimular la economía. El sector externo se mantiene estable y sosteniendo la economía, con un despunte muy favorable del sector camaronero. Aún se espera una reacción positiva del sector de la construcción, para mejorar la capacidad de generación de empleo.

Es previsible que tanto el año 2019 como el año 2020 representen periodos de bajo crecimiento, pero si las medidas fiscales son las apropiadas, se sienten las bases para una reactivación económica posterior.

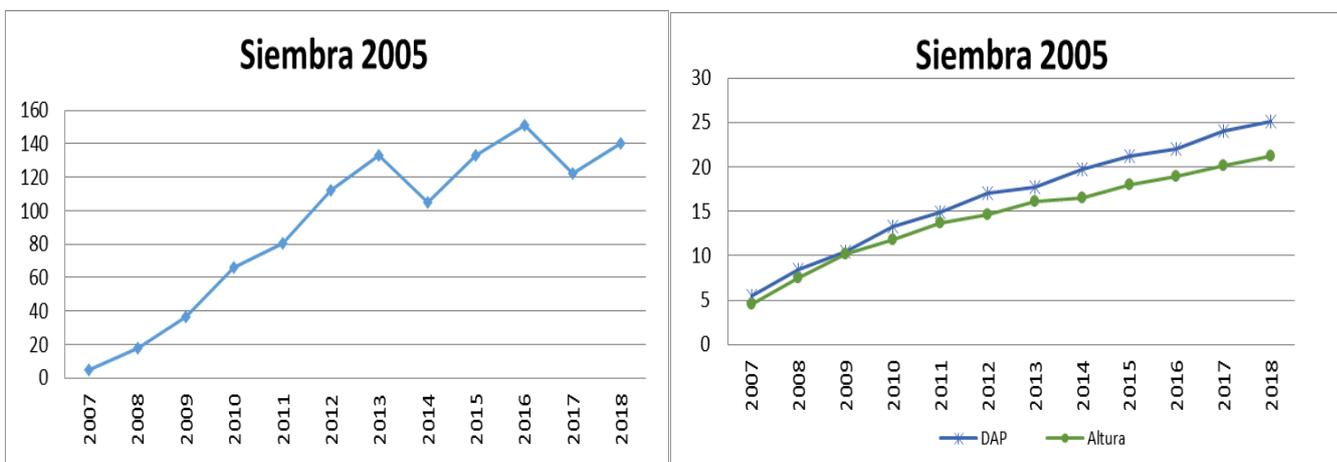
**Informe de Operaciones**

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 al raleo realizado en el año 2017 y mantiene su ritmo de crecimiento. La siembra 2005, ya cuenta con el número final de árboles que se mantendrán hasta el corte final, previsto para el 2025, con lo cual los trabajos se concentran en las podas.

En cuanto a altura y diámetro los árboles crecieron en promedio en 1.06 metros y 1.02 cm respectivamente, ubicando el diámetro promedio en 25.10 centímetros y la altura promedio en 21.23 metros.

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

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ICA</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	13.05	18.59	29.44	14.54	32.12	20.82	10.79	28.00	18.04	-28.77	17.48
<b>IMA</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	4.74	7.66	11.44	11.90	14.51	15.23	-28.12	12.39	12.87	9.60	10.18
<b>Volumen/ha</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	17.78	36.37	65.80	80.34	112.46	133.28	105.16	133.16	151.20	122.42	139.91
<b>AB/ha</b>	<b>m<sup>2</sup></b>	3.94	5.92	9.26	9.80	12.83	13.84	10.59	12.30	13.31	10.11	10.98
<b>DAP</b>	<b>cm</b>	8.45	10.51	13.23	14.89	17.03	17.73	19.66	21.20	22.04	24.08	25.10
<b>Altura</b>	<b>m</b>	7.53	10.24	11.85	13.67	14.61	16.05	16.55	18.04	18.94	20.17	21.23
<b>Árboles/ha</b>	<b>Unidad</b>	702	683	674	563	563	560	349	349	349	222	222
<b>Edad</b>	<b>Años</b>	3.75	4.75	5.75	6.75	7.75	8.75	9.75	10.75	11.75	12.75	13.75



En el verano del 2018 se realizó un raleo a unas pequeñas extensiones de teca de mayor edad a aquella de la plantación. Por este raleo se exportaron 73.24 m<sup>3</sup> de madera, lo cual significó un ingreso para la compañía de \$16,901.51. Los precios están en función de la circunferencia de la troza, tal como se muestra en los siguientes cuadros resumen.

Rango	Precio Bruto	Trozos	Valor
54-64	\$200.00	113	\$ 1,003.96
65-74	\$250.00	366	\$ 5,177.73
75-84	\$340.00	174	\$ 4,490.26
85-99	\$430.00	53	\$ 2,230.42
100-120	\$500.00	11	\$ 788.95
		<b>717</b>	<b>\$13,691.32</b>

Rango	Precio Bruto	Trozos	Valor
35-43	\$ 140.00	36	\$ 79.22
44-53	\$ 185.00	238	\$ 1,172.52
54-64	\$ 230.00	90	\$ 1,665.05
65-UP	\$ 280.00	20	\$ 293.40
		<b>84</b>	<b>\$ 3,210.19</b>

### 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 Kreston Audit Services. 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](http://www.teakecuadorian.com). 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 2018, la Cuenta Activos refleja \$4,728,335, de los cuales el Activo corriente representa \$384 cifra que estaba compuesta por \$200 en Efectivo y bancos, y en Impuestos \$184.

En el Activo no Corriente constan \$4,727,951 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$119,267 y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$4,606,934. En Inversiones permanentes se encuentra el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$1,056,575 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$20,332 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 \$1,036,243 que se generan por el ajuste realizado a la valoración de la plantación.

El Patrimonio consta de \$90,000 como Capital, \$552,914 como Reservas tanto Facultativa como Legal y \$3,028,846 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 \$3,671,760.

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 Ganancia en valuación de activos biológicos es de \$36,894, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2018. En cuanto al Ingreso por Raleo el valor fue de \$16,902 y el Ingreso por intereses fue de \$952. El valor total de los Ingresos fue de \$54,748.

Como resultado del raleo sanitario se produjeron gastos por \$3,186 que están contabilizados como Costo de Venta. La Utilidad Operacional se situó en \$51,562. Por el lado de los Gastos estos ascendieron a \$25,514, dentro de los cuales se encuentran los gastos de Administración por \$24,940 y los gastos Financieros por \$571.

La Utilidad antes de impuestos es de \$26,048 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta por \$132,466 que constituye impuesto a la renta diferido que se cancelará cuando se produzcan los ingresos provenientes del corte de la plantación. En el mencionado valor del impuesto diferido no solo está considerado el porcentaje relativo a la ganancia por el ajuste del valor razonable de la plantación del año 2018, sino que también se realizó una corrección de la tasa para los años anteriores para considerar el 25% de impuesto a la renta (antes el 22%), según la norma tributaria vigente. La utilidad neta del ejercicio dio una cifra negativa de \$106,418.

### **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 (pérdida) neta del ejercicio fue de una cifra negativa por \$106,419.04 en la cual se incluye tanto la parte líquida como la no líquida (valoración de plantación). En cuanto a la fracción correspondiente a la valoración, se realizó un ajuste de la tasa impositiva del 22% al 25% conforme la Ley tributaria vigente, con lo cual se incrementó el gasto por impuesto a la renta diferido.

La porción líquida generó una pérdida de \$10,847.17, con lo cual no corresponde el reparto de dividendos.

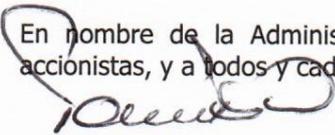


### **Plan de trabajo para el año 2019 y recomendaciones a la Junta General**

Los trabajos programados para el año 2019 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**