



INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2009

Situación del Entorno

Durante el año 2009, el entorno político del Ecuador giró entorno de las elecciones presidenciales, seccionales y parlamentarias, las cuales concluyeron con la reelección del Presidente Rafael Correa por un periodo de 4 años más. El partido de Gobierno logró la mayoría en la Asamblea Nacional, con lo cual el Ejecutivo tiene un importante control de los resultados en materia legislativa y de fiscalización.

La atención de la comunidad se centró en el desenvolvimiento de la economía, donde particularmente el empleo se vio sensiblemente afectado por la crisis mundial y el lento restablecimiento del interés empresarial por la inversión de largo plazo. Adicionalmente fueron factores de atención la crisis energética, que provocó racionamientos. La inadecuada capacidad del parque térmico para sobrellevar el estiaje, particularmente en Paute, terminó provocando cortes de hasta 8 horas en los centros urbanos.

El ámbito económico estuvo marcado por la crisis internacional cuya mayor afectación se vio reflejada en el primer trimestre del 2009, ya que la economía se contrajo en 1.31% en este periodo. Sin embargo para finales de año, la economía logró recuperarse hasta alcanzar un crecimiento del 0.98%, de acuerdo a cifras del Banco Central del Ecuador. La expectativa de crecimiento para el año 2010 no son claras, ya que de acuerdo al Banco Central del Ecuador, la economía crecerá en un 6.8% mientras que la CEPAL y el FMI estiman cifras de 2.5% y 1.5% respectivamente. Es muy posible que la diferencia esté sustentada en los nuevos procedimientos para los cálculos de cifras económicas que emplea el Ejecutivo.

En lo concerniente al Sector Fiscal, para el presupuesto del 2010 se destaca un incremento sustancial del Gasto Público, el mismo que generaría un déficit fiscal de US\$3,022 millones (5.3% del PIB), lo que se manifiesta en la necesidad del Gobierno de un mayor endeudamiento. Entre las causas del incremento del gasto público está el énfasis del Gobierno a destinar más recursos para la inversión tanto social como productiva. En lo relacionado a los ingresos se espera incrementar la recaudación tributaria en US\$900 millones como resultado de la Reforma Tributaria aprobada por la Asamblea Nacional en Diciembre del 2009, en la que se producen cambios en el sistema impositivo. Entre las reformas más importantes está el establecimiento de un impuesto a la renta mínimo por parte de los contribuyentes y el incremento al impuesto a la salida de capitales.

La inflación para el año 2009 se situó 4.31%, según datos del Banco Central del Ecuador. En lo comercial la Balanza Comercial a Diciembre del 2009 fue deficitaria en US\$332.38 millones, como consecuencia del déficit en la balanza comercial no petrolera de US\$4,963.18 millones. En lo relacionado a las exportaciones de petróleo, durante los primeros meses del año el precio del crudo ecuatoriano se situó en promedio en \$35.85 dólares por barril, mostrándose una recuperación a partir del mes de junio con lo cual el valor promedio del barril se incrementó a US\$52.79, de acuerdo a cifras del Banco Central del Ecuador.

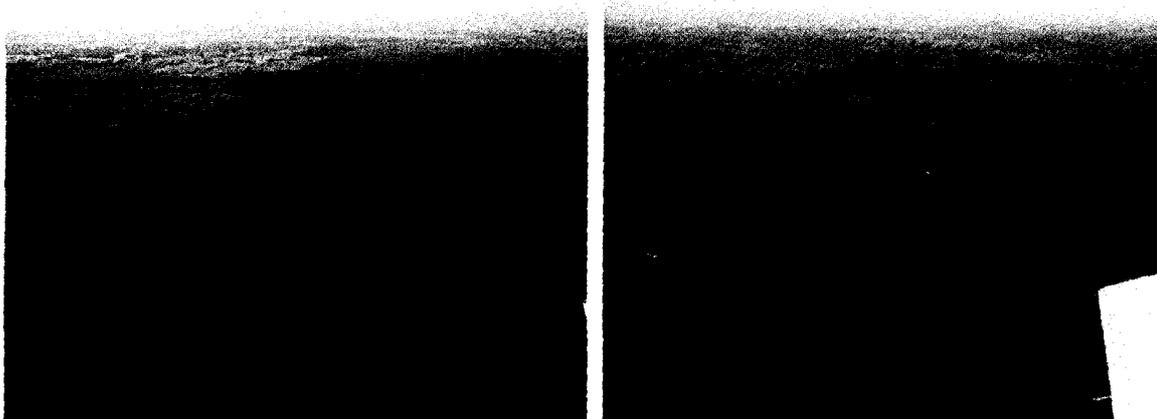
En cuanto a la política laboral, en el 2009 la cifra oficial de desempleo fue de 7.9% mientras que la de subempleo asciende a 50.5%. Por el lado de los salarios, durante el 2009 se produjo un incremento en US\$18 a inicios de año.

Para el año 2010 no observamos mayores peligros sobre el modelo monetario, y apreciamos un pausado restablecimiento de la demanda internacional sobre los productos de exportación ecuatorianos. Adicionalmente observamos signos de alejamiento de parte del actual régimen respecto de posiciones un poco más extremas encabezadas en la región por Venezuela.



Informe de Operaciones

Durante el año 2009 se desarrollaron la totalidad de las actividades silviculturales programadas para ese periodo. Entre las actividades desarrolladas encontramos la poda de la totalidad de la plantación con el objetivo de mantener la calidad de los árboles con el menor número de nudos posibles, y por otro lado, se logró mantener la plantación libre de maleza. Es importante mencionar que se continuó con las mediciones de las Parcelas Permanentes de Muestreo con el objeto de mantener un control estadístico y objetivo del desarrollo y crecimiento de la plantación.



Sobrevuelo La Campiña Forestal – Junio 2009

El año 2009 se caracterizó por una temporada invernal concentrada en pocos meses. Las lluvias iniciaron a mediados del mes de Enero y se concentraron en menos de 90 días, existiendo un déficit de agua en los siguientes meses. Las mediciones de las lluvias alcanzaron 1,144 mm/anales versus 1,473 mm/anales del año 2008, lo que significó 22,49% menos de lluvias que el del año anterior.

La Campiña Forestal - Reporte de Lluvias			
	2007	2008	2009
Noviembre	45	-	-
Diciembre	45	44	-
Enero	264	498	439
Febrero	66	369	307
Marzo	308	358	259
Abril	589	156	73
Mayo	76	52	31
Junio	-	-	35
Acumulado	1,392	1,476	1,144

• Mediciones de las Parcelas Permanentes de Muestreo:

Tal como se ha venido realizando en años anteriores se hicieron las mediciones de las parcelas permanentes de muestreo para verificar el crecimiento de la plantación. Se midió tanto la altura como el diámetro de los árboles en las 18 parcelas levantadas en la plantación, y se obtuvo una serie interesante de datos que se exponen a continuación en el siguiente cuadro resumen:



Principales Parámetros de La Campiña Forestal, Siembra 2007

Parámetro	Unidad	2008	2009
ICA (m ³)	m ³	0	5.13
IMA	m ³	0.79	2.37
Volumen/ha	m ³ / Ha.	1.37	6.50
AB/ha	m ²	0.84	1.81
DAP (cm)	cm	3.78	5.77
Altura (m.)	m	2.72	5.99
Árboles/ha	Unidad	753	692.55
Edad	Años	1.75	2.75



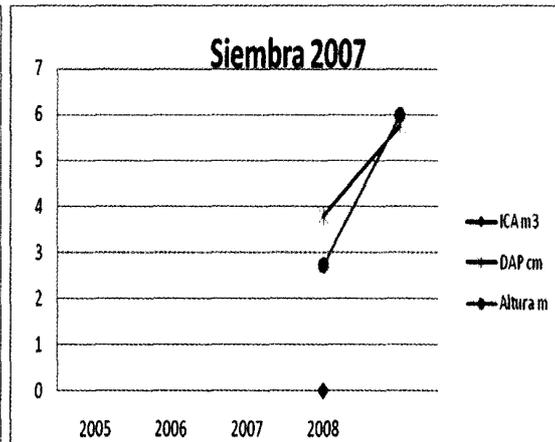
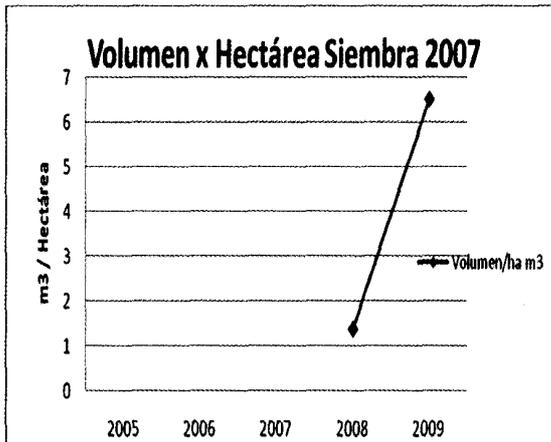
ICA: Incremento Corriente Anual, mide el incremento en metros cúbicos entre dos periodos.

IMA: Incremento Medio Anual, mide el crecimiento anual promedio a la edad de la plantación.

Volumen/Ha: Volumen de madera existente en una hectárea.

AB/Ha.: Área Basal, establece la superficie de madera existente en una hectárea.

DAP: Diámetro a la Altura del Pecho, mide el diámetro promedio de los árboles medidos a 1.30 metros de altura.



La Campiña Forestal, Siembra 2007

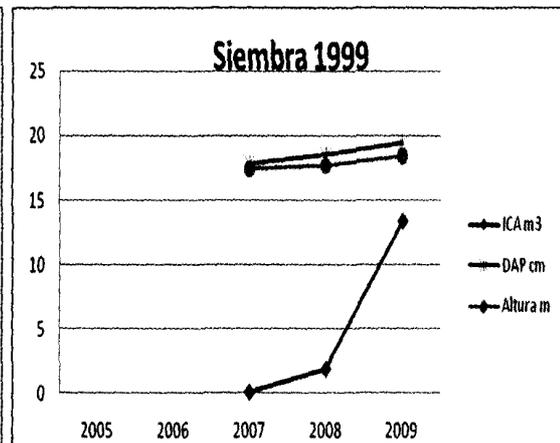
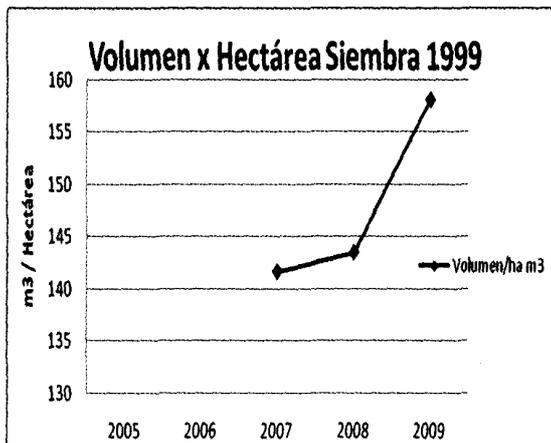


La Campiña Forestal, Siembra 1999



Principales Parámetros de La Campiña Forestal, Siembra 1999

Parámetro	Unidad	2007	2008	2009
ICA (m ³)	m ³	0	1.8	13.37
IMA	m ³	16.06	14.61	25.68
Volumen/ha	m ³ / Ha.	141.63	143.43	158.04
AB/ha	m ²	13.52	13.53	14.28
DAP (cm)	cm	17.8	18.48	19.40
Altura (m.)	m	17.46	17.67	18.44
Árboles/ha	Unidad	543	504	483
Edad	Años	8.82	9.82	11.82



De estos datos se puede concluir que el crecimiento de la plantación correspondiente a la Siembra del 2007 es óptimo con lo cual se puede preveer que tanto en volumen de madera, altura y diámetro de los árboles va a estar de acuerdo con los parámetros internacionales. El volumen madera por hectárea correspondiente a la Siembra 2007 pasó a 6.50 m³ de los 1.37 m³ que tenía en el año 2008, y un ICA (incremento corriente anual) de 5.13 m³ por hectárea, crecimiento catalogado como muy bueno dadas las condiciones de suelo, la pluviosidad del sitio, y sobre todo la corta edad de la plantación.

En lo que a la Siembra de 1999, el volumen madera por hectárea pasó de 143.43 m³ por hectárea en el 2008 a un volumen de 158.04 m³ en el año 2009, lo que representa un 10.18% más en volumen de madera por hectárea, y un ICA (incremento corriente anual) de 13.37 m³ por hectárea, crecimiento catalogado como alto dadas las condiciones de suelo y sobre todo considerando la pluviosidad del año 2009 y la edad de estos lotes.

La relación entre alturas y diámetros se mantienen dentro de los parámetros normales, siguiendo con la tendencia de los últimos años. En cuanto a las alturas promedios de la Siembra 2007 paso a 5.99 metros en el 2009 de los 2.72 metros de altura del año 2008, y en cuanto a diámetros, la Siembra del 2007 reflejó un crecimiento en diámetro de 3.78 cm. promedio en el 2008 a 5.77 cm. promedio en el 2009.

Para la Siembra del 1999, la relación entre alturas y diámetros se mantienen dentro de parámetros excelentes, siguiendo con la tendencia de los últimos años. En cuanto a las alturas promedios de la Siembra 1999 pasó a 18.44 metros en el 2009 de los 17.67 metros de altura del año 2008, y en



cuanto a diámetros, la Siembra del 1999 reflejó un crecimiento en diámetro de 18.48 cm. promedio en el 2008 a 19.40 cm. promedio en el 2009.

Es importante recalcar que estos datos estadísticos reflejan el promedio de los árboles muestreados dentro de las parcelas permanentes de muestreo levantadas y analizadas, y no solamente el análisis de los árboles dominantes de las parcelas, situación que levantaría sustancialmente los promedios presentados. Sin embargo, nuestra política es el de ser lo más conservadores en la presentación de cifras a nuestros accionistas.

Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2009, 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.



La Campiña Forestal Siembra 2007, Marzo 2010

La Campiña Forestal Siembra 1999, Marzo 2010

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.

El 18 de agosto del 2009 se llevó a cabo la Junta Extraordinaria de Accionistas en la cual se dio a conocer los ajustes contables que se producirían por la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El Estado de Situación inicial, las Conciliaciones y los Impactos resultantes de la aplicación de las NIIF fueron aprobados por unanimidad por los Accionistas, cumpliendo de esta forma con lo establecido en el Cronograma de Implementación de las NIIF presentado ante la Junta de Accionistas en Marzo del 2009.



Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2009 el total de los Activos ascendió a \$625,767, cifra que estaba compuesta por \$105 en Caja y Equivalente de Efectivo, \$234,560 en Inversiones, \$4,765 en Cuentas por cobrar e impuestos anticipados, \$180,370 en Terrenos, \$201,309 en Plantaciones, \$6,084 en Instalaciones y habiéndose producido una depreciación de \$(1,697). En Otros Activos se encuentra el valor de \$271.

En los Pasivos se encuentran \$22,959 de los cuales \$4,209 corresponden a la facturas de servicios por pagar. La diferencia, es decir \$18,750, corresponde a una inversión realizada a finales del 2009, que consiste en la compra de derechos fiduciarios para la cual se fijó como fecha máxima de entrega de los fondos hasta el 10 de enero del 2010. A la fecha del presente informe, este pasivo se encuentra debidamente cancelado.

En cuanto al patrimonio la compañía cuenta con un Capital Social de \$100,000, Aportes Para Futuras Capitalizaciones por \$504,524, Reserva Legal por \$1,508 y un Déficit Acumulado por (\$3,224). Esto coloca al patrimonio de la Compañía en \$602,808.

En cuanto al Estado de Resultados, se obtuvo ingresos provenientes de sus inversiones por \$25,432 y Gastos por \$17,454. Dentro de los gastos se tiene Honorarios profesionales por \$10,707, los cuales en su mayor parte corresponden a Legales, Contables y de manejo del sitio de Internet. Existen gastos Administrativos por \$6,374, y Otros gastos por \$373. Se ha obtenido una Utilidad antes de Impuestos por \$7,978 sobre la cual no se produjo Impuesto a la renta ya que los ingresos recibidos son exentos.

Es vital expresar que los desembolsos para el mantenimiento de la plantación se activan o capitalizan de acuerdo a las normas contables.

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 las 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 2010 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2010 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 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 de manera prudente.



Informe a Accionistas

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

