



## 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 aumentó 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

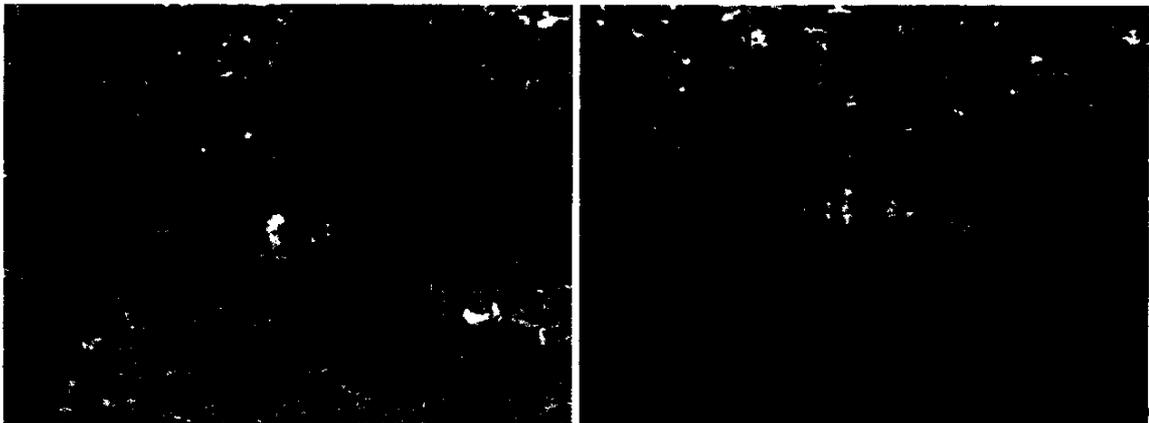


todos los ámbitos de la Sociedad para empujar dicha tendencia. Nos parece también que un enfoque de política Comercial Externa debe conducirnos a una mejor inserción internacional, particularmente con la Comunidad Económica Europea. Sin perjuicio de todo lo anotado, creemos que el año 2012 será positivo para Ecuador.

### **Informe de Operaciones**

La Campiña Forestal cuenta con una superficie total de 174.84 hectáreas y una superficie efectiva de siembra de 148 hectáreas, de las cuales 143 corresponden a la siembra 2007 y 5 hectáreas fueron sembradas en el año 1999. Las actividades y labores previstas para el año 2011 se cumplieron a satisfacción con lo cual la situación silvicultural de la plantación es muy buena.

El periodo invernal del año 2011 fue un poco irregular, sobre todo en el mes de Marzo donde solo llovió 67 milímetros durante el mes. El nivel de lluvias total alcanzado en el 2011, fue de 1304 milímetros. Sin embargo de lo anterior, el desarrollo de la plantación presentó resultados y crecimientos satisfactorios según se demuestra en los resultados obtenidos de las mediciones anuales de las parcelas permanentes de muestreo (PPM's).

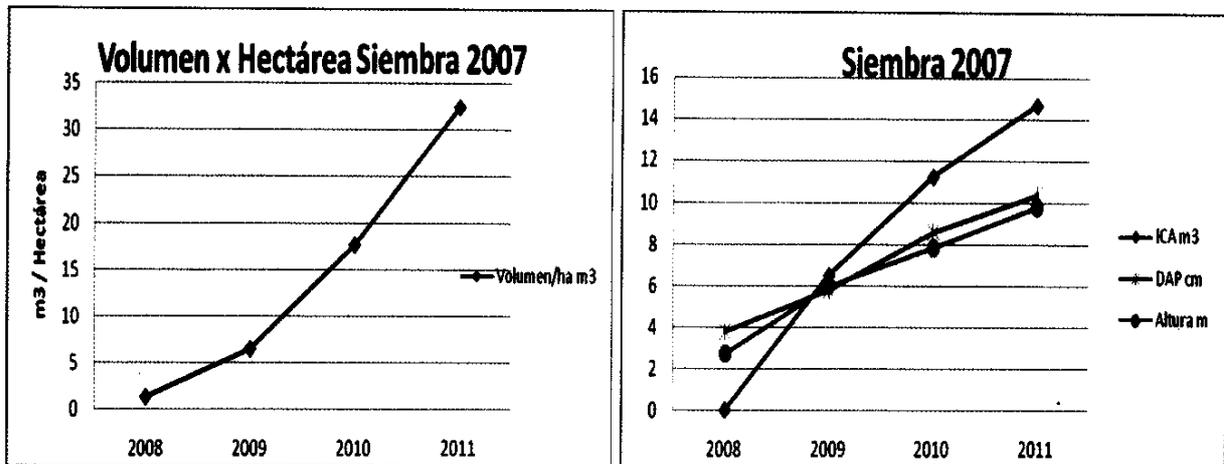


**La Campiña Forestal, Siembra 2007 – Febrero 2012**

La plantación tuvo un crecimiento de 14.68 m<sup>3</sup> en promedio durante el año 2011, llegando a un promedio por hectárea de 32.42 m<sup>3</sup>. La altura de los árboles, a la fecha de la medición alcanzaron 9.79 metros y un diámetro promedio de 10.38 centímetros a la altura del pecho (DAP), con esto la plantación mantuvo su crecimiento con el mismo ritmo que venía creciendo en años anteriores.

#### **Principales Parámetros de La Campiña Forestal - Siembra 2007**

		<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>ICA</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	0	6.50	11.24	14.68
<b>IMA</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	0.79	2.37	4.73	6.83
<b>Volumen/ha</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	1.37	6.50	17.74	32.42
<b>AB/ha</b>	<b>m<sup>2</sup></b>	0.84	1.81	3.77	5.52
<b>DAP</b>	<b>cm</b>	3.78	5.77	8.62	10.38
<b>Altura</b>	<b>m</b>	2.72	5.99	7.84	9.79
<b>Árboles/ha</b>	<b>Unidad</b>	753	693	647	652
<b>Edad</b>	<b>Años</b>	1.75	2.75	3.75	4.75

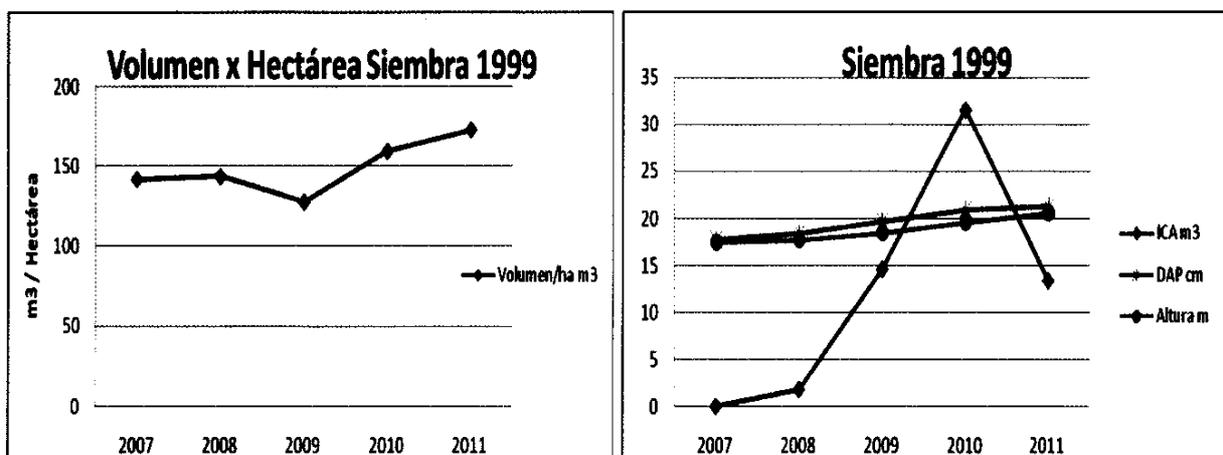
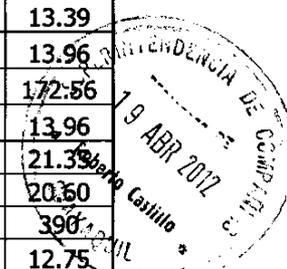


En lo relacionado a los lotes de siembra de 1999 estos crecieron 13.39 m<sup>3</sup> en el periodo analizado, llegando a 172.56 m<sup>3</sup> promedio por hectárea. Los diámetros llegaron en promedio a 21.35 centímetros y la altura promedio a alrededor de 20.6 metros de altura.

Todos los datos, como el de todas las plantaciones, fueron obtenidos mediante la participación de una pasante costarricense estudiante de último año de la Universidad Earth de Costa Rica, universidad con quien mantenemos un convenio de cooperación de pasantías anuales.

**Principales Parámetros de La Campaña Forestal - Siembra del año 1999**

		2007	2008	2009	2010	2011
<b>ICA</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	0	1.8	14.61	31.61	13.39
<b>IMA</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	16.06	14.61	11.79	13.49	13.96
<b>Volumen/ha</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	141.63	143.43	127.56	159.17	172.56
<b>AB/ha</b>	<b>m<sup>2</sup></b>	13.52	13.53	11.53	13.74	13.96
<b>DAP</b>	<b>cm</b>	17.8	18.48	19.7	21.03	21.35
<b>Altura</b>	<b>m</b>	17.46	17.67	18.44	19.59	20.60
<b>Árboles/ha</b>	<b>Unidad</b>	543	504	390	390	390
<b>Edad</b>	<b>Años</b>	8.82	9.82	10.82	11.8	12.75



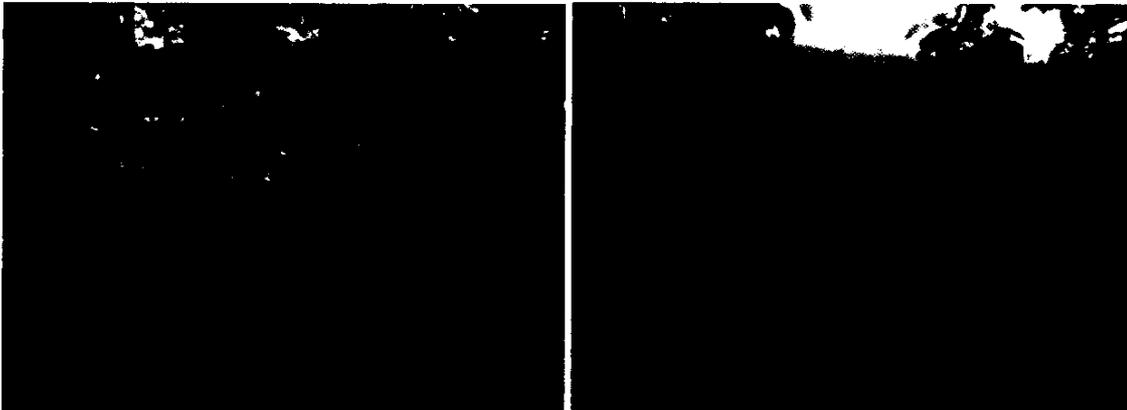


#### Informe a Accionistas

Es importante recalcar que estos datos estadísticos que se presentan reflejan el promedio de los árboles muestreados dentro de las parcelas permanentes levantadas y analizadas, y no solamente el análisis de los árboles dominantes de las mismas, situación que incrementaría sustancialmente los promedios presentados.

#### **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](http://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 \$ 2,832,225, de los cuales el Activo corriente representa \$ 145,234 cifra que estaba compuesta por \$119 en Efectivo, \$3,732 se registran en Cuentas por Cobrar, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$139,398, en Otros Activos financieros \$1,750 y en Activos por impuestos corrientes \$235.

En el Activo no Corriente constan \$2,686,991 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$183,541 y el Activo Biológico (plantación de teka) por \$2,503,450.



#### Informe a Accionistas

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$494,931 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$6,382 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 \$488,549 que se generan la ganancia obtenida por el ajuste de la valoración de la plantación.

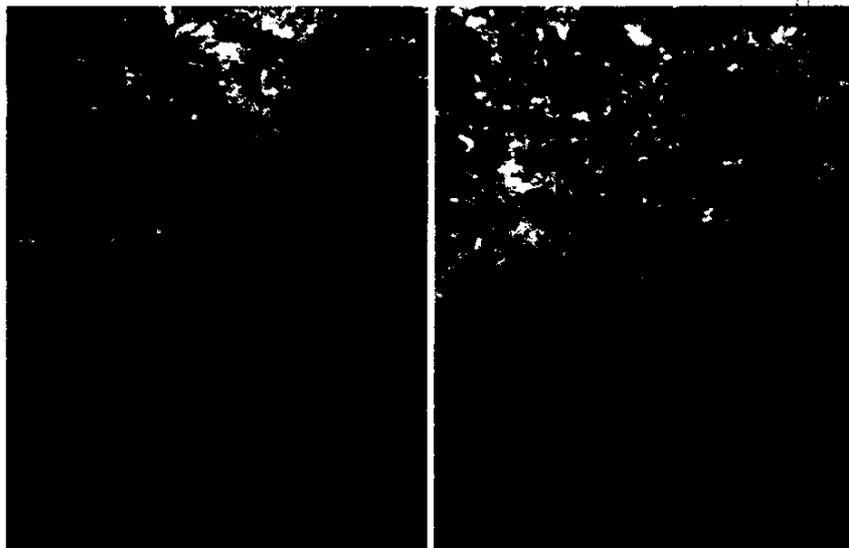
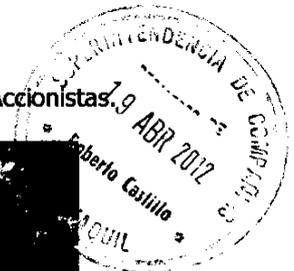
El Patrimonio consta de \$100,000 como Capital, \$509,551 como Aportes para futuro aumento de capital, \$2,221 como Reserva Legal y \$1,725,522 como Utilidades retenidas. El saldo final de la cuenta de Patrimonio es \$ 2,337,294.

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 y de los rendimientos ganados de las Inversiones. En el caso de la Utilidad por ajuste a valor razonable del activo biológico es de \$ 157,480, 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 \$18,868. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$19,559, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$9,822 y los Gastos de administración por \$9,737 donde se incluyen los gastos por impuestos, tasas y contribuciones.

La Utilidad antes de impuestos es de \$156,789 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta que alcanza \$34,646, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$122,143. Es importante indicar que durante el año 2011 no se generó impuesto a la renta debido a que la utilidad gravable se la calcula en base a los ingresos obtenidos por los rendimientos financieros menos los gastos. El valor del impuesto a la renta por pagar generado por el ajuste en el valor de la plantación se cancelará 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.



**La Campiña Forestal – Febrero 2012**



### **Propuesta para el Destino de las Utilidades**

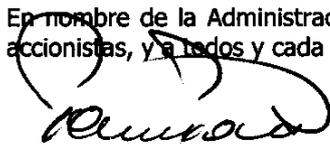
Para el año 2011 las Utilidades del Ejercicio Económico correspondieron a \$122,143, sin embargo aquellas utilidades se originaron en la valoración del Activo Biológico, por tanto no representan Utilidades líquidas. Para efectos tributarios sobre dicha Utilidad se hace la provisión del impuesto a la 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: Seguiremos con los trabajos de podas formativas de los árboles.
- Raleo: En el verano se definirá, posterior a las mediciones de las PPM's la necesidad de raleo la siembra 1999.
- Mediciones de las PPM's: Esta labor se realizará en los meses de Septiembre y Octubre., con lo cual se podrá 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 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**

