



**INFORME A ACCIONISTAS
EJERCICIO ECONÓMICO 2015**

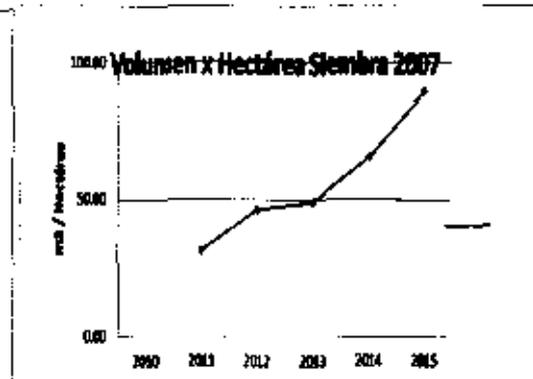
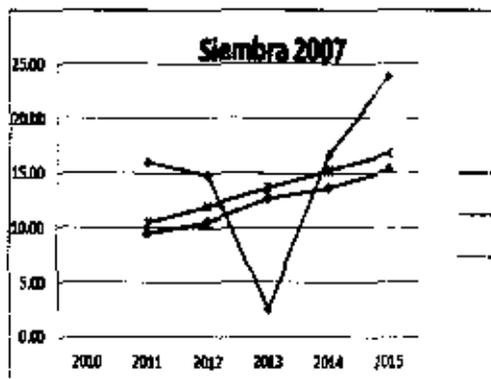
Informe de Operaciones

El Sendero Forestal cuenta con 3 edades de siembra las cuales se distribuyen de la siguiente forma: 25 hectáreas sembradas en el 2007, 40 hectáreas sembradas en el 2008 y 85 hectáreas sembradas en el 2009. La plantación tuvo una excelente respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2015. La temporada invernal fue muy buena alcanzando 2,175 mm, lo cual es positivo para el crecimiento de la plantación.

En lo que respecta a la Siembra del 2007, los árboles alcanzaron en altura 15.31 metros en el 2015 lo cual representa un incremento de 1.63 metros en promedio. En cuanto al diámetro, los árboles presentaron un crecimiento de 1.57 cm llegando a medir 16.80 cm a la altura del pecho. El volumen de madera tuvo un incremento de 23.75 metros cúbicos pasando de 65.52 m³ a 89.26 m³.

Principales Parámetros de El Sendero Forestal - SIEMBRA 2007

Parámetros	unidad	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ICA	m ³	0	2.91	11.24	16.02	14.83	2.50	16.65	23.75
DMA	m ³	0.79	2.37	4.73	6.64	8.13	7.24	8.45	10.20
Volumen/ha	m ³	1.37	4.28	15.52	31.54	46.37	48.87	65.52	89.26
AB/ha	m ²	0.84	1.81	3.77	5.58	7.31	6.44	7.98	9.71
DAP	cm	3.78	5.77	8.62	10.48	11.96	13.67	15.23	16.80
Altura	m	2.72	5.99	7.84	9.42	10.57	12.66	13.68	15.31
Árboles/ha	Unidad	753	693	647	647	647	438	438	438
Edad	Años	1.75	2.75	3.75	4.75	5.75	6.75	7.75	8.75



En el verano del 2016, se realizará el primer raleo económico a la siembra 2007, con lo cual se reducirá el número de árboles a unos 340 árboles promedio por hectárea, lo cual no solo representa una actividad básica dentro del plan silvicultural, sino que representará un ingreso económico para la compañía.

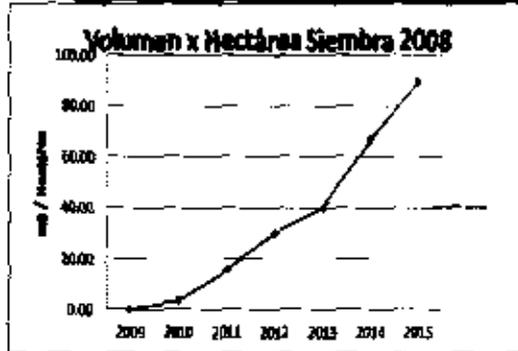
En cuanto a la Siembra del 2008 los diámetros de los árboles crecieron en 1.25 cm pasando de 14.83 cm de diámetro en el 2014 a 16.08 cm en el presente año. En cuanto a la altura de los árboles, en el 2015 alcanzaron los 15.57 metros de altura promedio, equivalentes a un crecimiento de 1.86 metros comparados con la altura promedio del año 2014, donde los árboles tenían 13.71 metros de altura en promedio.



Estos crecimientos tanto en diámetros como en alturas de los árboles llevaron el volumen de madera promedio por hectárea a 89.60 m³, equivalentes a 22.69 m³ adicionales al volumen existente en el año 2014.

Principales Parámetros de El Sendero Forestal - SIEMBRA 2008

		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ICA	m ³	0.00	3.32	12.20	14.55	10.01	26.82	22.69
IMA	m ³	0.00	1.28	4.44	6.68	7.29	10.29	11.95
Volumen/ha	m ³	0.00	3.32	15.52	30.08	40.09	66.91	89.60
AB/ha	m ²	0.00	1.28	3.41	5.57	5.50	8.13	9.59
DAP	cm	0.00	4.91	8.16	10.43	12.20	14.83	16.08
Altura	m	2.15	4.34	7.58	9.01	12.15	13.71	15.57
Árboles/ha	Unidad	680	674	652	652	470	471	472
Edad	Años	0	2.60	3.50	4.50	5.50	6.50	7.50



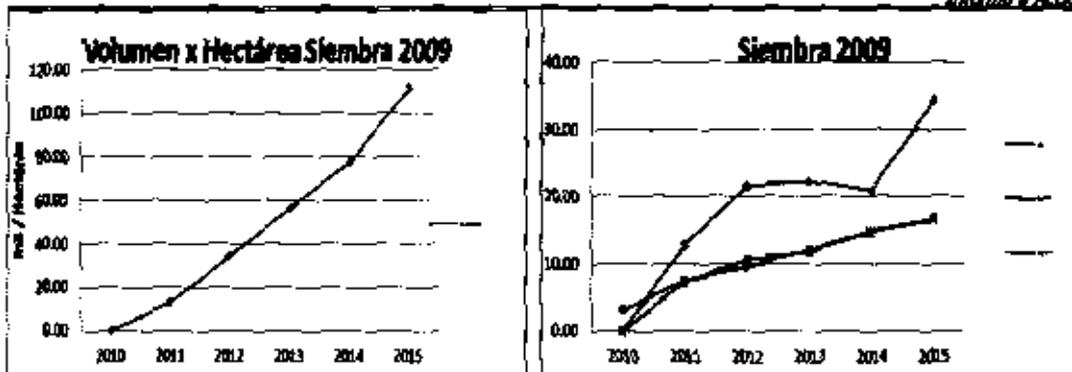
En lo que respecta a la parte más representativa de la plantación, la Siembra 2009 los datos obtenidos de las Parcelas Permanentes de Muestreo (PPM'S) demuestran el crecimiento de los árboles tanto en diámetro como en altura. Los diámetros de los árboles mejoraron pasando de 14.78 cm de diámetro en el 2014 a 16.68 cm promedio de diámetro en el presente año, incremento que representa 1.90 cm de crecimiento en diámetro comparado con el año anterior.

En cuanto a la altura de los árboles, en el 2015 alcanzaron los 16.69 metros de altura promedio, equivalentes a un crecimiento de 1.95 metros comparados con la altura promedio del año 2014, donde los árboles tenían 14.74 metros de altura en promedio.

Principales Parámetros de El Sendero Forestal - SIEMBRA 2009

Parámetro	unidad	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ICA	m ³	0.00	12.78	21.64	22.27	20.91	34.29
IMA	m ³	0.00	5.11	9.84	14.17	14.11	22.38
Volumen/ha	m ³	0.00	12.78	34.42	56.70	77.61	111.90
AB/ha	m ²	0.00	2.87	5.99	7.75	14.11	11.17
DAP	cm	0.00	7.28	10.55	11.91	14.78	16.68
Altura	m	3.05	7.43	9.58	12.20	14.74	16.69
Árboles/ha	Unidad	707	689	685	695	511	511
Edad	Años	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	6.5

Estos crecimientos tanto en diámetros como en alturas de los árboles llevaron el volumen de madera promedio por hectárea a 111.90 m³, equivalentes a 34.29 m³ adicionales al volumen existente en el año 2014.



Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2015, 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. La custodia y manejo del Libro de Acciones y Accionistas está a cargo del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A.

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.teaksecuadorian.com. Se ha continuado con la emisión del Boletín SIEMBRA con el cual se busca proveer información periódica para 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 2015, la Cuenta Activos refleja \$3,925,969, de los cuales el Activo corriente representa \$84,190 cifra que estaba compuesta por \$500 en Efectivo y equivalentes de efectivo, en Cuentas por cobrar \$222, en la cuenta Inversiones a valor razonable con cambios en resultados \$82,886 y en Impuestos por recuperar \$582.

En el Activo no Corriente constan \$3,841,779 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$278,987; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$3,561,042. En Otros activos financieros, se encuentra el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$686,697 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$4,046 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 \$682,651 que se generan de la ganancia obtenida por la valoración de la plantación.



Informe a Accionistas

El Patrimonio consta de \$135,000 como Capital, \$675,706 como Aportes para futuro aumento de capital, \$2,989 como Reserva Legal y \$2,425,577 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 \$3,239,272.

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 cuenta Cambios en el valor razonable de activos biológicos es de \$338,991, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2015. En cuanto al Ingreso por Intereses este valor asciende a \$10,971. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$23,451, dentro de los cuales se encuentran los gastos Administrativos que ascienden a \$23,182 y los gastos Financieros por \$269.

La Utilidad antes de impuestos es de \$326,511 sobre la cual se calculó el impuesto a la renta diferido que alcanzó \$74,578, el cual se generó por el ajuste al valor razonable del activo biológico (plantación de teca) con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$251,933. Es importante indicar el valor de los impuestos generados como resultado de la utilidad por ajuste de la valoración de la plantación se cancelarán 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.

Propuesta para el Destino de las Utilidades

Para el año 2015 la Utilidad Neta del Ejercicio Económico correspondió a \$251,932.81, la misma que está compuesta tanto por la Utilidad generada por el crecimiento del Activo Biológico (utilidad no líquida) y la Utilidad líquida que está generada por los Ingresos menos los Costos y Gastos. En lo que respecta a la parte no líquida de la Utilidad, ésta correspondió a \$264,412.74 y en cuanto a la parte líquida, la misma produjo una cifra negativa de \$12,479.93.

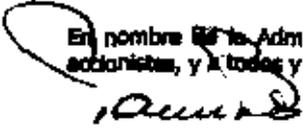
Al no existir Utilidad líquida a repartir, la propuesta de la Administración es la contabilización de la Utilidad neta del ejercicio en la cuenta de Utilidades retenidas.

Plan de trabajo para el año 2016 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2016 son los siguientes:

- Raleo: se realizará el primer raleo económico a la siembra del 2007, con lo cual se reducirá el número de árboles a un promedio de 340 árboles por hectárea.
- 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 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