

**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.

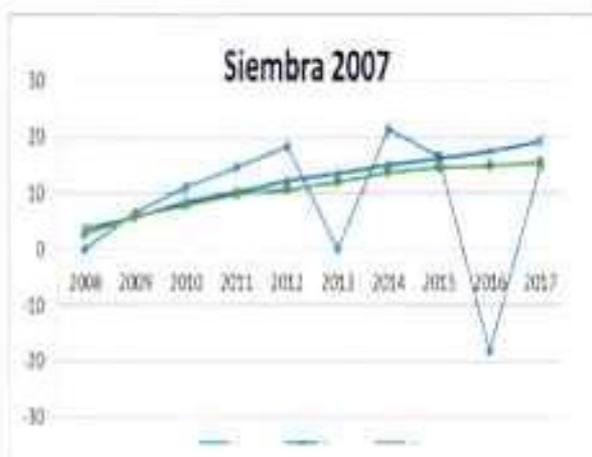
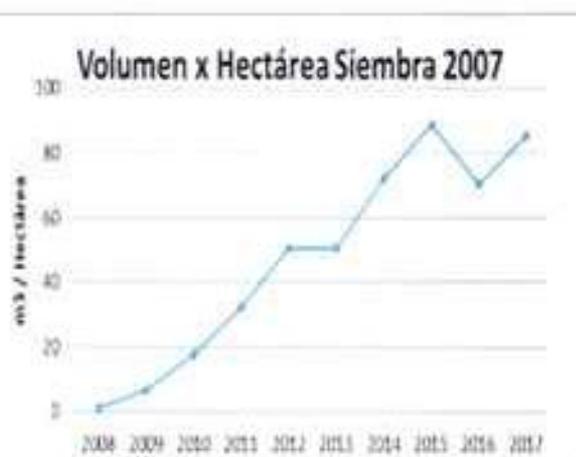
Informe de Operaciones

La 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. La plantación tuvo una excelente respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2017. La temporada invernal en esta zona fue buena, llegando a 1,992 milímetros de lluvia recibida durante el año, lo cual ha permitido que la plantación mantenga su ritmo de crecimiento.

La siembra del 2007 ha mantenido su tendencia de crecimiento, como se evidencia en los datos de las parcelas de crecimiento. En cuanto al diámetro, los árboles pasaron de 17.58 cm en el 2016 a 19.31 cm para el 2017, lo cual representa un crecimiento de 1.73 cm. En cuanto a la altura, el crecimiento fue de 0.52 metros para situarse en 15.43 metros promedio por árbol. Ambos indicadores demuestran que la plantación sigue su tendencia de crecimiento para situarse en 85.41 metros cúbicos por hectárea.

Principales Parámetros de La Campiña Forestal - Siembra 2007

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ICA	m ³	0	6.50	11.24	14.68	18.32	0.02	21.37	16.55	-18.08	14.82
IMA	m ³	0.79	2.37	4.73	6.83	8.82	8.46	10.30	11.08	7.84	8.54
Volumen/ha	m ³	1.37	6.50	17.74	32.42	50.74	50.76	72.13	88.67	70.59	85.41
AB/ha	m ²	0.84	1.81	3.77	5.52	7.81	7.07	8.71	10.07	7.89	9.23
DAP	Cm	3.78	5.77	8.62	10.38	12.32	13.55	15.00	16.13	17.58	19.31
Altura	M	2.72	5.99	7.84	9.79	10.82	11.97	13.81	14.68	14.91	15.43
Árboles/ha	Unidad	753	693	647	647	647	490	493	493	325	315
Edad	Años	1	2	3	4.00	5.00	6.00	7.00	8.00	9.00	10.00



En lo relacionado a los lotes de siembra de 1999, se realizó un raleo integral a esta área de la plantación, con lo cual en los siguientes años los trabajos se centrarán en el cuidado de los rebrotes para volver a tener madera comercial en un plazo de 12 a 14 años.

En cuanto al raleo, se colocaron en el mercado para exportación la cantidad de 6,664 trozas, generando una venta de 477,76m³ de madera y un ingreso para la compañía de \$156,045.97 dólares. El valor del metro cúbico de madera está en relación del diámetro de la troza. Para el caso de este raleo, hubo dos escalas diferentes de precios dependiendo de la calidad de la madera, tal como se muestra en los siguientes cuadros de resumen.

Escala (cm)	trozas	\$/m ³	\$
50-59	10	\$230.00	\$133.90
60-69	919	\$280.00	\$22,048.01
70-84	1,358	\$330.00	\$51,631.86
85-99	443	\$400.00	\$28,752.90
100-110	82	\$480.00	\$8,188.38
111-120	41	\$550.00	\$5,692.83
121 - arriba	16	\$700.00	\$3,748.34
	2,869		\$120,196.22

Escala (cm)	trozas	\$/m ³	\$
35-56	2,718	\$160.00	\$18,998.75
57-69	1,060	\$235.00	\$16,425.30
70-84	17	\$270.00	\$425.71
	3,795		\$35,849.75

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 *HOPPUS*, 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



Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2017, 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.teakecuadorian.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 \$4,708,217, de los cuales el Activo corriente representa \$81,218 cifra que estaba compuesta por \$5,074 en Efectivo y equivalentes de efectivo, \$74,125 en Inversiones a valor razonable con cambios en resultados y \$2,019 en Cuentas por cobrar.

En el Activo no Corriente constan \$4,626,999 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$180,370, y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$4,444,879. La cuenta de Otros activos financieros es de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$908,653 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$19,310 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 \$889,343 que se generan la ganancia obtenida por el ajuste de la valoración de la plantación.

El Patrimonio consta de \$100,000 como Capital, \$522,253 como Reserva Facultativa, \$10,592 como Reserva Legal y \$3,166,719 como Resultados acumulados. El saldo final de la cuenta de Patrimonio es \$3,799,564.

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, del raleo sanitario 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 \$1,030, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2017. El ingreso por Raleo fue de \$156,046 y el Ingreso por intereses ascendió a \$2,236.

Como consecuencia del raleo realizado se generaron costo por \$53,867 con lo cual la Utilidad bruta alcanzó \$105,445. Por el lado de los Gastos estos ascendieron a \$26,306, dentro de los cuales se encuentran los gastos Administrativos que ascienden a \$25,012 y los gastos Financieros por \$1,294.



La Utilidad antes de impuestos es de \$79,139 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta por \$17,294, del cual la porción corriente es de \$17,067, siendo la diferencia el impuesto a la renta diferido. La utilidad neta del ejercicio es de \$61,845. Es importante indicar que el valor del impuesto a la renta diferido que se generó 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.

Propuesta para el Destino de las Utilidades

La Utilidad antes de impuestos es de \$79,138.75 la cual está compuesta tanto por la utilidad de la revalorización del Activo Biológico (no líquida) como la Utilidad resultante de los ingresos menos los costos y gastos de la compañía (utilidad líquida). La Utilidad líquida para el 2017 fue de \$78,108.62 sobre la cual se calculó el Impuesto a la Renta que alcanzó \$17,067.48 y se estableció como Reserva Legal la cantidad de \$6,104.11, con lo cual la Utilidad neta a disposición de los accionistas es de \$54,937.03.

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 \$226.63 el cual se cancelará una vez que se produzca el corte final de la plantación.

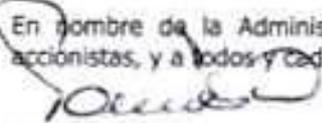
Sobre la porción de la Utilidad líquida a disposición de los Accionistas, la Administración propone la distribución del 30%, en cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías, lo cual representa \$16,481.11. El saldo de Utilidad Líquida, una vez deducido los impuestos, la Reserva Legal y los Dividendos se propone sea contabilizado en la cuenta Reserva Facultativa; mientras que la utilidad generada por la revalorización del Activo Biológico se propone sea contabilizada 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:

- 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, arreglo de caminos, 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