



## 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 2.60% 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

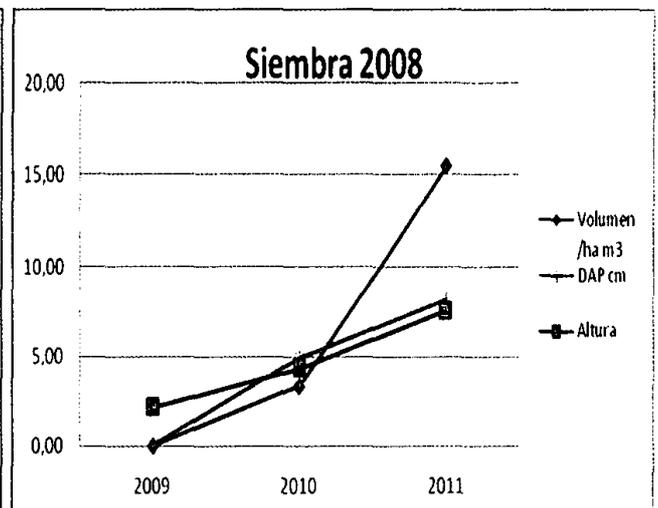
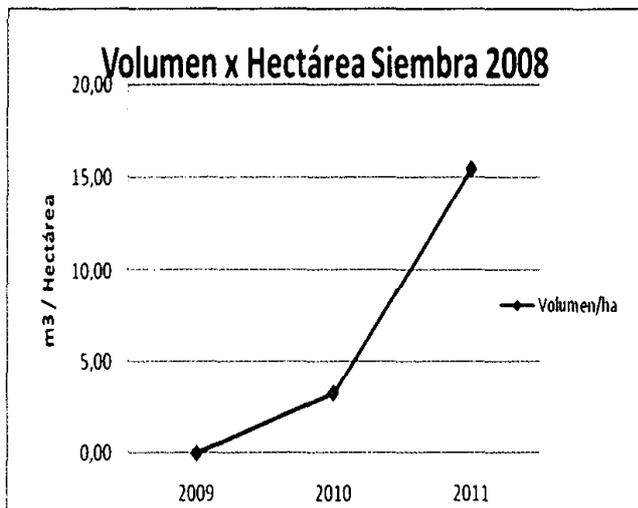
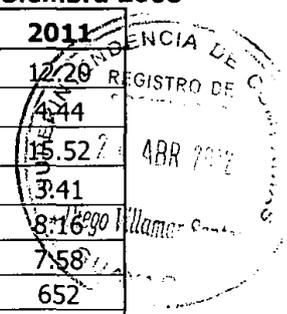
El Refugio Forestal es una plantación de teca sembrada sobre una superficie total de 214 hectáreas y una superficie efectiva de siembra de 180 hectáreas sembradas en su totalidad en el año 2008. Las actividades y labores previstas para el año 2011 se cumplieron a satisfacción con lo cual la situación silvicultural de la plantación está en óptimas condiciones, tal como los índices y valores de las parcelas permanentes de muestreo lo demuestran.

Las labores agrícolas y silviculturales realizadas fueron acompañadas de un irregular periodo invernal, sobre todo en el mes de Marzo 2011 donde solo llovió 56 milímetros durante el mes, y un total de 1024 milímetros de lluvia al año. Sin embargo de aquello, el desarrollo de la plantación presentó resultados y crecimientos muy satisfactorios.

La plantación, a pesar de tener solo 3 años en el 2011, alcanzó buenos estándares de crecimiento, dentro de los cuales cabe destacar el diámetro a la altura del pecho (DAP) que alcanzó en promedio 8.16 centímetros que en comparación a los 4.91 centímetros que en promedio mantenían los mismos árboles en el año 2010, y una altura promedio en el 2011 de 7.58 metros versus los 4.34 metros que los árboles mantenían en promedio como altura en el año 2010. Estos crecimientos llevaron a la plantación a 15.52 m<sup>3</sup> por hectárea en promedio de volumen de madera en el 2011.

### Principales Parámetros de El Refugio Forestal - Siembra 2008

		2009	2010	2011
ICA	m <sup>3</sup>	0.00	3.32	12.29
IMA	m <sup>3</sup>	0.00	1.28	4.44
Volumen/ha	m <sup>3</sup>	0.00	3.32	15.52
AB/ha	m <sup>2</sup>	0.00	1.28	3.41
DAP	cm	0.00	4.91	8.16
Altura	m	2,15	4.34	7.58
Árboles/ha	Unidad	680	674	652
Edad	Años	0	2.60	3.50





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.



El Refugio Forestal, Siembra 2008 – Febrero 2012

### 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 proveer información impresa 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 2011, la Cuenta Activos refleja \$3,154,456, de los cuales el Activo corriente representa \$258,165 cifra que estaba compuesta por \$27,206 en Efectivo, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$137,799, en Activos financieros disponibles para la venta \$90,552 en Otros Activos financieros \$1,750 y en Activos por impuestos corrientes \$858.

En el Activo no Corriente constan \$2,896,291 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$219,822; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$2,676,469.



En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$529,747 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$8,918 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 \$520,829 que se generan la ganancia obtenida por el ajuste de la valoración de la plantación.

El Patrimonio consta de \$125,000 como Capital, \$635,137 como Aportes para futuro aumento de capital, \$4,344 como Reserva Legal y \$1,860,228 como Utilidades retenidas, generadas por el reconocimiento del incremento del valor de la plantación de acuerdo a las NIIF. El saldo final de la cuenta de Patrimonio es \$2,624,709.

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 \$165,166, 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 \$32,972. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$20,121, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$9,878 y los Gastos de administración por \$10,243 en los que se incluyen los gastos por impuestos, tasas y contribuciones.

La Utilidad antes de impuestos es de \$178,017 sobre la cual se calculan el impuesto a la renta que alcanzan \$36,985, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$141,032. Es importante indicar que durante el año 2011 se generó un impuesto a la renta a pagar de \$649 ya que la utilidad gravable se la determina en base a los ingresos financieros y los gastos. 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**

El proyecto ha contemplado originalmente para su estructuración financiera que las utilidades se mantengan en la forma de utilidades retenidas. 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



*Informe a Accionistas*

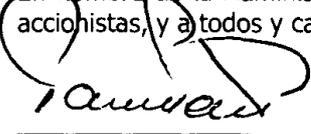
recursos que se los podrían mantener en reserva. No obstante lo anterior, conforme a la disposición constante en la Ley de Compañías vigente, es indispensable el reparto de al menos el 30% de la utilidades líquidas del ejercicio económico. En tal virtud la Administración propone a la Junta General de Accionistas que de los \$10,982.14 generados de utilidades netas líquidas se reparta el 30% y propone destinar el 70% restante a la cuenta de Utilidades retenidas. Es importante recalcar que el monto de \$141,032 corresponde a Utilidades provenientes de la valoración del Activo Biológico y en virtud de no corresponder a Utilidades líquidas, sobre las mismas no se puede disponer su distribución en la forma de dividendos. 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.

**Plan de trabajo para el año 2012 y recomendaciones a la Junta General**

Los trabajos programados para el año 2012 son los siguientes:

- Podas (deshijas): Seguiremos con los trabajos de podas formativas de los árboles.
- Mediciones de las PPM's: Esta labor se realizará en el verano del 2012 con lo cual se podrá monitorear el desarrollo y crecimiento de los árboles con respecto al año anterior.
- Otras labores como mantenimiento de linderos, control de malezas, entre otras, también seguirán siendo realizadas.
- 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**

