



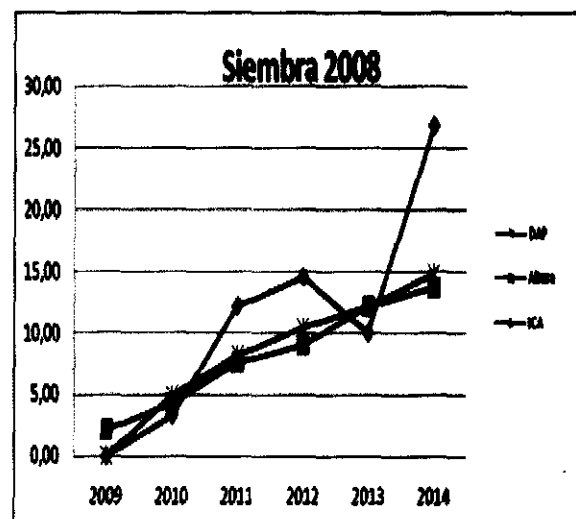
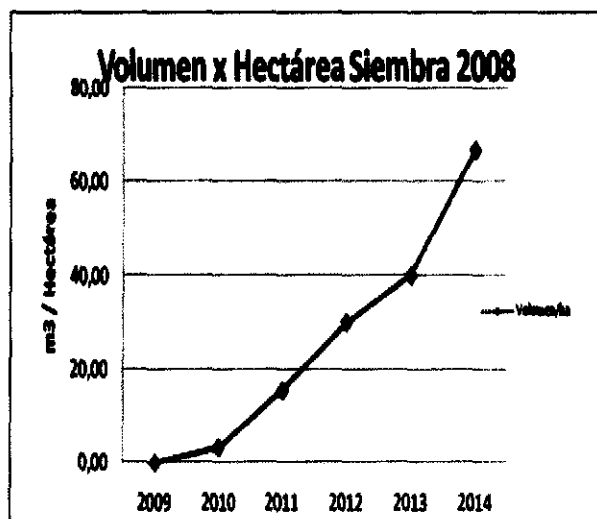
## INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2014

### 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 se cumplieron según lo programado. La temporada de lluvia en esta zona fue bastante inferior al promedio de los últimos años, llegando únicamente a 996 milímetros de lluvia recibida durante el año; volumen que si bien es inferior al promedio del periodo 2008 - 2013, donde cayeron 1578 milímetros de lluvia en promedio, estos tuvieron una buena distribución durante la temporada de lluvia, permitiendo una mejor absorción del agua por parte de los árboles.

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

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



De las mediciones provenientes de las Parcelas Permanentes de Muestreo (PPM'S), se determinó que los diámetros de los árboles mejoraron sustancialmente pasando de 12.20 cm de diámetro en el 2013 a 14.83 cm promedio de diámetro en el presente año, incremento que representa 2.63 cm de crecimiento en diámetro comparado con el año anterior.

En cuanto a la altura de los árboles, en el 2014 alcanzaron los 13.71 metros de altura promedio, equivalentes a un crecimiento de 1.56 metros comparados con la altura promedio del año 2013, donde los árboles tenían 12.15 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 66.91 m<sup>3</sup>, equivalentes a 26.82 m<sup>3</sup> adicionales al volumen existente en el año 2013.

### **Informe Administrativo**

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2014, 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.

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, El Refugio Forestal S.A. inició el proceso de desmaterialización de sus acciones, para lo cual firmó un contrato con el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A. para que sea el custodio del Libro de Acciones y Accionistas.

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 2014, la Cuenta Activos refleja \$4,329,557, de los cuales el Activo corriente representa \$131,146 cifra que estaba compuesta por \$4,830 en Efectivo y bancos, en la cuenta Cuentas por cobrar \$1,620, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$70,000, en Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados \$54,411 y en Activos por impuestos corrientes \$285.

En el Activo no Corriente constan \$4,198,411 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$216,423; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$3,980,238. En la cuenta Otros activos financieros \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$789,727 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$8,415 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 \$781,312 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, \$4,857 como Reserva Legal y \$2,774,836 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 \$3,539,830.

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 el valor es de \$472,817, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2014. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$14,314. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$23,175, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$14,361, los Impuestos y contribuciones ascendieron a \$4,489 y Otros por \$4,325.

La Utilidad antes de impuestos es de \$463,956 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta que alcanzó \$104,020, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$359,936. Es importante indicar que durante el año 2014 no se generó un impuesto a la renta a pagar 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**

Para el año 2014 la Utilidad Neta del Ejercicio Económico correspondió a \$359,936.43, 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 \$368,797.42 y en cuanto a la parte líquida, la misma produjo una cifra negativa de \$8,860.99.

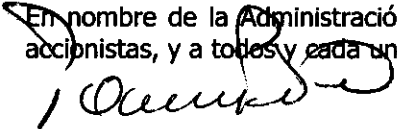
Al no existir Utilidad líquida a repartir, la propuesta de la Administración es la contabilización de la Utilidad neta del ejercicio en la cuenta Utilidades retenidas.

#### **Plan de trabajo para el año 2015 y recomendaciones a la Junta General**

Los trabajos programados para el año 2015 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, 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**