



INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2010

Situación del Entorno

Durante el año 2010, el entorno político del Ecuador estuvo marcado por un fuerte apoyo popular a la gestión del Presidente de la República, como cabeza del Gobierno, donde los indicadores de credibilidad y confianza se mantienen por encima del 60%. Se ha notado cambios importantes en aspectos como salud pública, educación e infraestructura vial, todo lo cual ha sido recibido con agrado especialmente por los estratos más vulnerables de la Sociedad. Es relevante considerar que existe un importante grupo poblacional que demanda del Gobierno una posición más tolerante y el respeto a la independencia de los poderes del Estado.

Por otra parte, se observó una apertura hacia el Sector Productivo, particularmente con la expedición del Código de la Producción, el diálogo para el perfeccionamiento de esta ley, y una serie de estímulos que la misma introduce, particularmente para las empresas de menor tamaño relativo y con enfoque de economía solidaria. Adicionalmente se percibe una intención evidente para la democratización del capital de las empresas a través de la conducción hacia la bolsa de valores de las mismas, en la búsqueda de masificar la propiedad privada de los medios de producción. Aquello se muestra como una oportunidad interesante para la mejor distribución de la riqueza y la generación de una clase media más fuerte.

El entorno político del país dio un giro a partir del 30 de septiembre de 2010, fecha en la que se registró una paralización en cierto sector de la Fuerza Pública, que tuvo como resultado una situación que pudo haber alterado la institucionalidad del país. Las autoridades judiciales y de la Fuerza Pública se encuentran en un proceso de investigación para establecer los reales móviles de esta paralización, la cual afortunadamente no afectó la estabilidad democrática.

En el ámbito Económico, de acuerdo a cifras estimadas por el Banco Central del Ecuador (BCE), el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) durante el año 2010 sería de 3.73%. El crecimiento económico es en gran medida producto de una sostenida contribución por parte de las industrias no petroleras, de una mayor demanda externa, del alza del precio del petróleo y de una mayor demanda interna. Durante el año 2010, el precio promedio mensual del barril de petróleo a nivel internacional fue de \$72.44, lo que registra una notable recuperación comparada con el año 2009 que se registró en \$52.80. De acuerdo a cifras del BCE, para el año 2011 se estima una tasa de crecimiento del PIB de 5.06%.

Para lograr la proyección de crecimiento del año 2011, el Gobierno ha optado por estimular al Sector Privado, en la forma de beneficios tributarios establecidos en el Código de la Producción, así como otros planes del Ministerio Coordinador de la Producción. Dicho código incorpora fuertes incentivos tributarios, la creación de Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDES) y promulga el salario de la dignidad. Dentro de los incentivos tributarios se encuentra la reducción de la tasa del impuesto a la renta de 25% hasta 22%, dicha reducción se realiza de forma gradual en los próximos 3 años. Adicionalmente, se establece la exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta para las empresas que se dedican a la actividad forestal.

En el ámbito Fiscal, el Presupuesto General del Estado para el año 2011 está compuesto por \$14,480 millones de dólares de Ingresos, \$18,215 millones de dólares de Gastos y \$1,774 millones de dólares de Amortización de deuda; por lo que durante el 2011 el Estado necesitaría buscar financiamiento por \$5,369 millones de dólares. Muy posiblemente parte de aquel financiamiento lo obtenga del nivel de ejecución del Presupuesto; otra porción provendrá de la emisión de deuda interna, la cual en proporción apreciable será adquirida con toda seguridad por el BIESS. Creemos que el financiamiento también provendrá de entidades multilaterales y en último término no sería de extrañar que el Gobierno explore volver a los mercados internacionales de deuda. Del total de ingresos presupuestados para el año 2011, el 24.22% corresponden a ingresos petroleros, mientras el 75.78% son ingresos no petroleros. Los



Informe a Accionistas

Gastos permanentes (sueldos y salarios, bienes y servicios, intereses y transferencias) ascienden a \$10,865 millones de dólares, lo que representa un incremento de 6.74% con respecto al 2010; mientras que los Gastos no permanente (capital e inversión) ascienden a \$7,350 millones de dólares, representando un incremento de 10.06% en relación al 2010.

En el ámbito Laboral, al 31 de diciembre de 2010 la tasa de desempleo fue de 6.1%, que comparada con el año anterior registra una disminución en el indicador, pues en el año 2009 se ubicó en 7.90%. A partir de enero de 2011, el salario mínimo se incrementó en un 10% con relación al del 2010. Dicho incremento busca formalizar el principio de "salario digno" que se postula en el nuevo Código de la Producción y que dispone que los contribuyentes paguen a sus colaboradores bonificaciones que ayuden a alcanzar una remuneración de \$360 mensuales, considerando un conjunto de ingresos que percibe el trabajador a lo largo del año, incluyendo la participación en las utilidades.

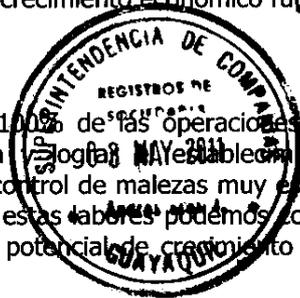
En el año 2010, la tasa de inflación acumulada se registró en 3.33%, inferior a la registrada el año inmediato anterior, que fue de 4.31%. Dicha inflación acumulada registró su mayor variación en la división de Bebidas Alcohólicas y tabaco (6.31%), inmediatamente seguida por la división de Alimentos y Bebidas No Alcohólicas (5.40%).

En el ámbito del Sector Externo, a noviembre de 2010 la Balanza Comercial acumulada registra un déficit de \$1,460.69 millones de dólares. En el año 2009, el Gobierno estableció salvaguardas a las importaciones con el propósito de preservar de la mejor manera un saldo positivo en la Cuenta Corriente de la Balanza Pagos. Dichas salvaguardas se levantaron a partir del 31 de julio de 2010. El Gobierno impuso aranceles para mantener niveles de protección a los sectores generadores de empleo, entre ellos textiles y vestimenta, zapatos, llantas, electrodomésticos entre otros.

Vistos los indicadores fundamentales, estimamos que el año 2011 debe ser un año positivo para la economía del país, y creemos que una actitud de concertación entre el Gobierno y el Sector Privado puede provocar el cumplimiento de un objetivo esencial para el crecimiento económico, que es la creación de empleo. Sentimos firmemente que existe la voluntad de considerar al Sector Productivo –en sus distintos estratos- como el eje del crecimiento económico futuro.

Informe de Operaciones

En el año 2010 se logró realizar el 100% de las operaciones programadas para mantener un buen manejo silvicultural de la plantación y lograr un establecimiento adecuado de la plantación. Las principales tareas consistieron en un control de malezas muy estricto y una poda formativa (deshija) de las plantas. Dada la oportunidad de estas labores podemos confirmar a ustedes que la plantación está completamente establecida y con un potencial de crecimiento excelente dada las condiciones del sitio donde está ubicada la misma.



El Sendero Forestal, Siembra 2009 Enero 2011



- **Control de Malezas:**

Mediante control manual y mecánico de la maleza, se logró mantener la plantación completamente limpia, logrando de esta forma que la maleza no compita con los árboles y permitir así que estos logren aprovechar al máximo las nutrientes del suelo y disminuir la posibilidad de incendios en la etapa de verano. Adicionalmente, se realizaron dos coronas en la etapa invernal con este mismo propósito.

- **Podas y deshijas:**

En la siembra del 2009 se manejó un estricto control de rebrotes efectuando dos deshijas a lo largo del año. Con esta deshija se buscó, con éxito, que el tronco principal no compita con nuevos brotes que nacen de las plantas y que toda la energía sirva para nutrir a la planta principalmente.

- **Parcelas Permanentes de Muestreos:**

Se establecieron 22 PPM's a lo largo y ancho de la plantación estableciendo un muestreo aproximado del 1% de la plantación. Las parcelas se establecieron equivalentes a 768 m²., equivalentes a 64 árboles cada una.

Siendo el 2010 el año del establecimiento de las parcelas de muestreo, solo se tomaron datos de alturas, arrojando como resultado que la plantación tuvo a la fecha de las mediciones una altura promedio de 3.05 metros.

En lo relacionado a las 40 hectáreas del año 2008, el crecimiento también ha sido satisfactorio de acuerdo a los datos e índices obtenidos de las Parcelas Permanentes de Muestreo.

Principales Parámetros de El Sendero Forestal - Siembra del año 2008

		2009	2010
ICA	m ³		3.32
IMA	m ³		1.28
Volumen/ha	m ³		3.32
AB/ha	m ²		1.28
DAP	cm		4.91
Altura	m	2.15	4.34
Árboles/ha	Unidad	680	674
Edad	Años		2.6

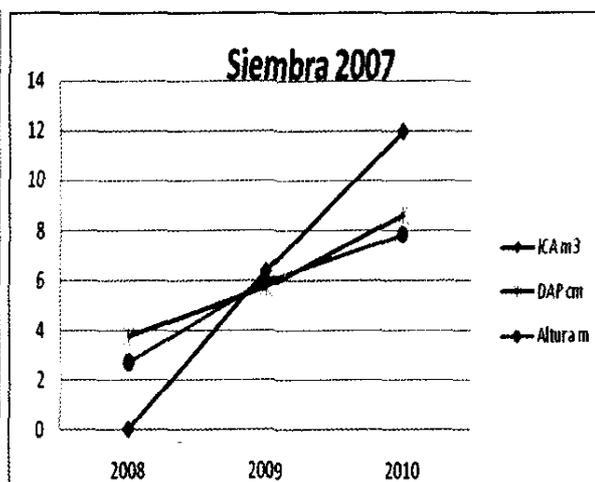
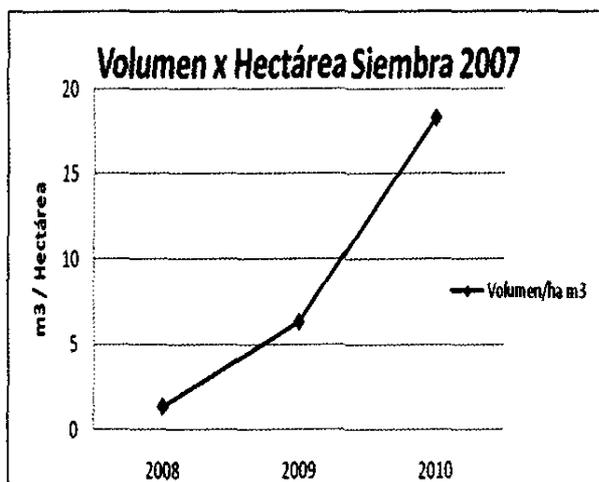
Los principales datos de las parcelas permanentes de muestreo indican que los árboles alcanzaron los 4.91 cm. en promedio de diámetro a la altura del pecho y una altura promedio de 4.34 metros. Por ser una plantación joven, los datos de volumen por hectárea a la base todavía no son significativos; sin embargo, comparando estos índices con los de plantaciones de años anteriores, se puede concluir que la plantación está teniendo un crecimiento apropiado dadas las condiciones de sitio donde está ubicada.

En la parte relativa a las 25 hectáreas sembradas en el año 2007 que completan esta plantación, los principales índices también denotan que está creciendo apropiadamente.



Principales Parámetros de El Sendero Forestal - Siembra del año 2007

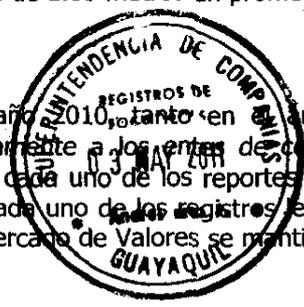
		2008	2009	2010
ICA	m³	0	6.35	11.96
IMA	m³	0.79	2.31	4.88
Volumen/ha	m³	1.37	6.35	18.31
AB/ha	m²	0.84	1.78	3.89
DAP	cm	3.78	5.72	8.62
Altura	m	2.72	5.95	7.84
Árboles/ha	Unidad	753	692.55	668
Edad	Años	1.75	2.75	3.75



El crecimiento en cuanto al diámetro de los árboles fue excelente para las condiciones de sitio donde está ubicada la plantación, pasando de un diámetro promedio de 5.72 cm. en el año 2009 a 8.62 cm. en el 2010, siempre medidos a la altura del pecho (DAP), lo que representó un incremento de 2.90 cm. Por otro lado, la altura promedio de los árboles pasó de 5.95 metros en el 2009 a 7.84 metros en el 2010, es decir se obtuvo un incremento corriente anual en altura de 1.89 metros en promedio.

Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2010, 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. 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.



El Sendero Forestal, Siembra 2009



El Sendero Forestal, Siembra 2008

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.

Día de Campo

Con fecha 17 de julio se realizó el Día de Campo. La Compañía acogió a los accionistas y sus familias, quienes aprovecharon la ocasión para interactuar entre ellos y con el personal de campo. El día de campo de El Sendero Forestal se realizó en las instalaciones de Río Congo Forestal por las facilidades de acceso a la plantación. De esta forma, los accionistas tuvieron la oportunidad de ver la siembra de El Sendero Forestal del 2007 y la del 2009. Fue una estupenda reunión en la que se dio a conocer en detalle las labores de cultivo, manejo de vivero, siembra, podas y en definitiva permitir el cabal conocimiento por parte de los inversionistas sobre la empresa. Además fue un momento de distracción inolvidable.



Día de Campo, Julio 2010

Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2010, la Cuenta Activos refleja \$2,511,348, de los cuales el Activo corriente representa \$285,283 cifra que estaba compuesta por \$468 en Efectivo, \$145 se registran en Cuentas por Cobrar, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$227,085, en Activos financieros disponibles para la venta \$54,656 en Otros Activos financieros \$1,750, en Activos por impuestos corrientes \$99 y en Otros activos \$1,079.

En el Activo no Corriente constan \$2,226,063 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$281,263; y el Activo Biológico por \$1,944,800. La valoración del Activo biológico (plantación de teka) se la realizó siguiendo los lineamientos de las Normas Internacionales de





Información Financiera. De acuerdo a la NIC 41, los activos biológicos deben ser valorados para determinar su valor razonable. El método de valoración determinado por la Administración fue el de flujo de caja descontado. Como resultado del establecimiento del año 2009 como el año de transición para la implementación de las NIIF, la primera medición se realizó al 1 de Enero del 2009, la misma que ascendió a \$535,294; para el 31 de Diciembre del 2009 el valor de la plantación se incrementó a \$1,636,088.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$375,460 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$2,594 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 \$372,866 que se generan la ganancia obtenida por la valoración realizada a la plantación como consecuencia de la NIC 41.

El Patrimonio consta de \$135,000 como Capital, \$675,706 como Aportes para futuro aumento de capital, \$1,498 como Reserva Legal y \$1,323,682 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 \$2,135,886.

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 \$241,190, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2010. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$36,181. Adicionalmente hay un ingreso por \$128 por recuperación de impuestos municipales. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$22,690, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$11,098 y los Gastos de administración por \$11,592.

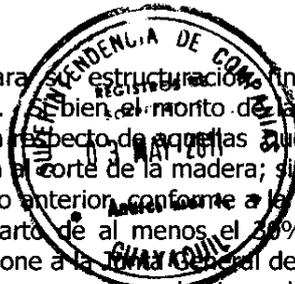
La Utilidad antes de impuestos es de \$255,529 sobre la cual se calculan el impuesto a la renta que alcanzan \$53,220, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$202,309. Es importante indicar que durante el año 2010 no se generó impuesto a la renta ya que la utilidad gravable se la determina en base a los ingresos financieros y los gastos; y debido a que los ingresos constituyen renta exenta por ser rendimientos financieros obtenidos de papeles transados por Bolsa de valores de un plazo superior a un año, no se generó impuesto a la renta. 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. Sin embargo, 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 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 las utilidades del ejercicio económico. En tal virtud la Administración propone a la Junta General de Accionistas el reparto del 30% de las Utilidades Netas líquidas a su disposición, y propone destinar el 70% restante a la cuenta de Utilidades retenidas.



Plan de trabajo para el año 2011 y recomendaciones a la Junta General



Los trabajos programados para el año 2011 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 2011 y nos permitirá 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

