



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 a la 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 adicionar 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 9.60% 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



Informe a Accionistas

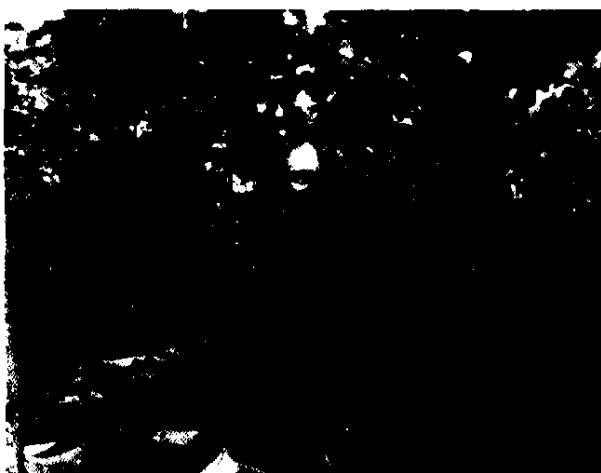
política Comercial Externa debe conducirnos a una mejor inserción internacional, particularmente con la Comunidad Económica Europea. Sin perjuicio de todo lo anotado, creemos que el año 2012 será positivo para Ecuador.

Informe de Operaciones

El Sendero Forestal es una plantación de teca sembrada sobre una superficie total de 180 hectáreas y una superficie efectiva de siembra de 150 hectáreas sembradas de las cuales 85 hectáreas fueron sembradas en el año 2009, 40 hectáreas en el 2008 y 25 hectáreas sembradas en el 2007.

Las actividades y labores previstas para el año 2011 se cumplieron a satisfacción y la situación silvicultural de la plantación es muy buena, tal los índices y valores que se detallan más adelante lo comprueban. Las labores agrícolas y silviculturales realizadas fueron acompañadas de un irregular periodo invernal, sobre todo en el mes de Marzo 2011 donde solo llovió 61 milímetros durante el mes, y un total de 1343 milímetros de lluvia al año. Sin embargo de aquello, el desarrollo de la plantación presentó resultados y crecimientos muy satisfactorios según los resultados obtenidos de las mediciones anuales de las parcelas permanentes de muestreo (PPM's).

La plantación en sus 3 edades y superficies de siembra obtuvo muy buenos crecimientos de acuerdo a los estándares establecidos. Las 25 hectáreas de siembra correspondientes al año 2007, alcanzó 10.38 centímetros de diámetro en promedio (DAP) con 9.79 metros de altura promedio, llegando esta parte de la plantación a alcanzar los 32.42 m³ de madera promedio por hectárea, representando un incremento corriente (ICA) de 14.68 m³ de madera en un año.



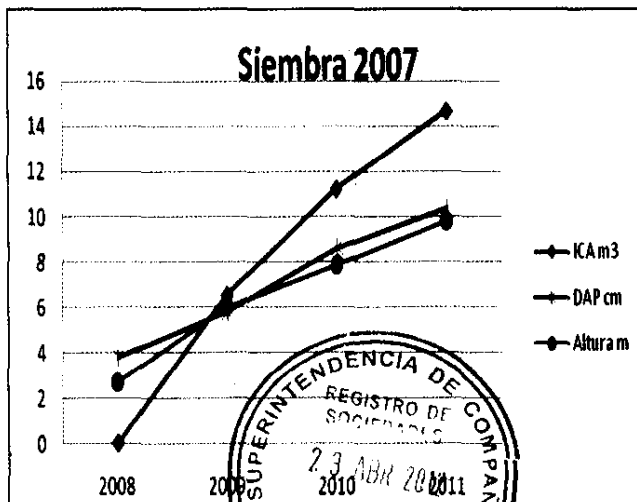
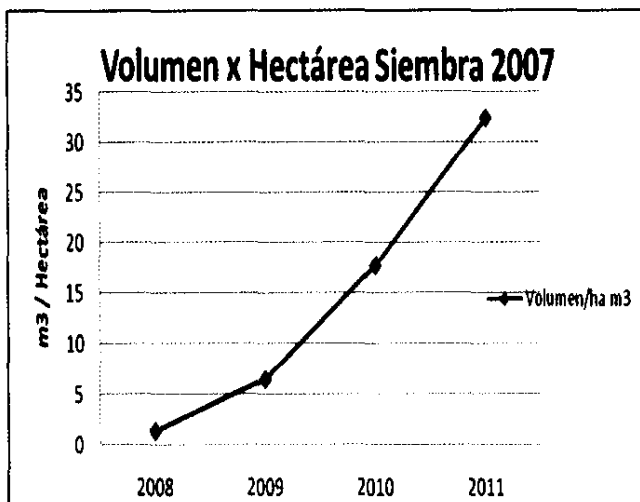
El Sendero Forestal, Siembra 2007



El Sendero Forestal, Siembra 2008

Principales Parámetros de El Sendero Forestal – Siembra 2007

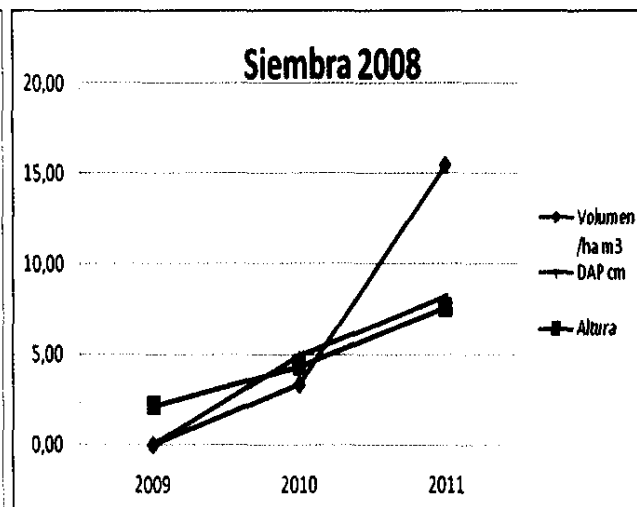
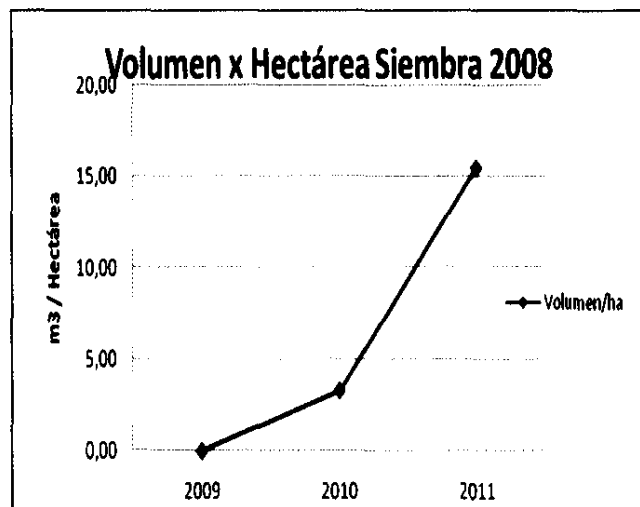
		2008	2009	2010	2011
ICA	m ³	0	6.50	11.24	14.68
IMA	m ³	0.79	2.37	4.73	6.83
Volumen/ha	m ³	1.37	6.50	17.74	32.42
AB/ha	m ²	0.84	1.81	3.77	5.52
DAP	cm	3.78	5.77	8.62	10.38
Altura	m	2.72	5.99	7.84	9.79
Árboles/ha	Unidad	753	693	647	652
Edad	Años	1.75	2.75	3.75	4.75



En cuanto a la siembra del 2008, sus índices también son muy buenos. Los árboles alcanzaron en promedio 8.16 centímetros de diámetro (DAP) con 7.58 metros de altura promedio, llegando a alcanzar un volumen promedio de madera de 15.52 m³ por hectárea, lo que comparado con los 3.32 m³ existentes en el 2010 representa 12.20 m³ de incremento corriente, que para una plantación de esta edad es un incremento considerable.

Principales Parámetros de El Sendero Forestal - Siembra 2008

		2009	2010	2011
ICA	m³	0.00	3.32	12.20
IMA	m³	0.00	1.28	4.44
Volumen/ha	m³	0.00	3.32	15.52
AB/ha	m²	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	1.00	2.6	3.50





Informe a Accionistas

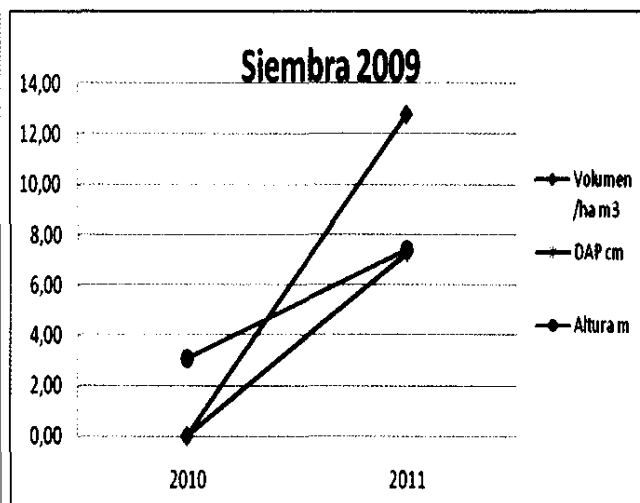
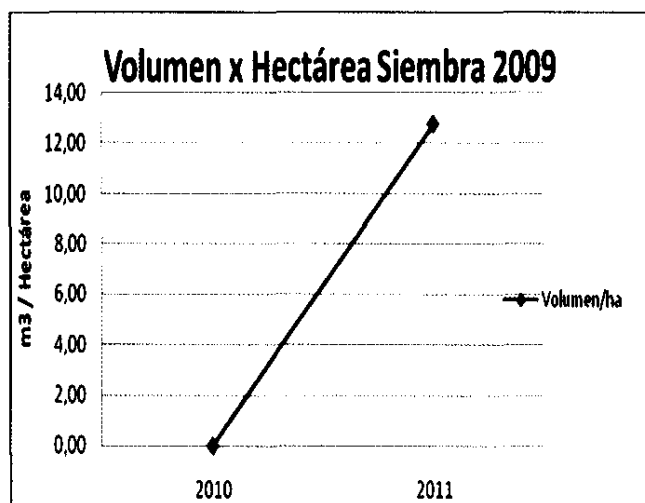
En lo que a la siembra del 2009 que por su extensión es la más representativa en esta plantación con 85 hectáreas de siembra, los crecimientos fueron excelentes. Los árboles en promedio llegaron a medir 7.28 centímetros de diámetro con 7.43 metros de altura promedio, significando esto que cada hectárea ya tiene en promedio 12.78 m³ de madera con apenas 2.5 años de edad a la fecha de la toma de los datos de las parcelas permanentes de muestreo



El Sendero Forestal, Siembra 2009 - Febrero 2012

Principales Parámetros de El Sendero Forestal - Siembra 2009

		2010	2011
ICA	m ³	0.00	12.78
IMA	m ³	0.00	5.11
Volumen/ha	m ³	0.00	12.78
AB/ha	m ²	0.00	2.87
DAP	cm	0.00	7.28
Altura	m	3.05	7.43
Árboles/ha	Unidad	707	689
Edad	Años	1.5	2.50





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. 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 \$2,657,624, de los cuales el Activo Corriente representa \$258,042 cifra que estaba compuesta por \$15,297 en Efectivo, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$207,817, en Activos financieros disponibles para la venta \$32,863 en Otros Activos financieros \$1,750, en Activos por impuestos corrientes \$99 y en Otros activos \$216.

En el Activo no Corriente constan \$2,399,582 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$280,808; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$2,118,774.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$406,082 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$5,013 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 \$401,069 que se generan de la ganancia obtenida por la valoración de la plantación.

El Patrimonio consta de \$135,000 como Capital, \$675,706 como Aportes para futuro aumento de capital, \$1,498 como Reserva Legal y \$1,439,338 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 \$2,251,542.

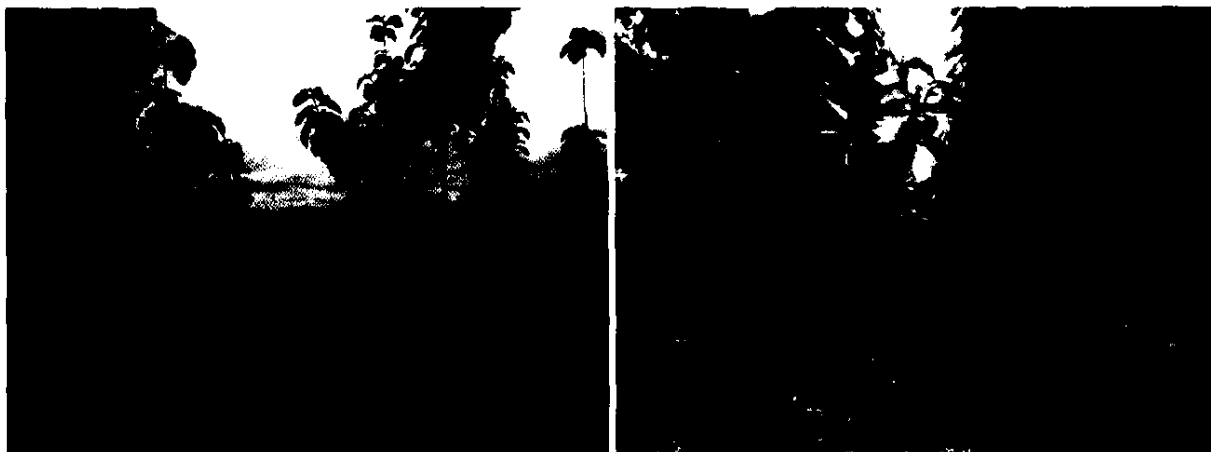
En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos obtenidos fueron resultado del reconocimiento de la utilidad por la determinación de valor razonable de la plantación y de los rendimientos ganados de las inversiones. En el caso de la Utilidad por ajuste a valor razonable del activo biológico es de \$128,197, 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 \$36,569. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$17,230, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$10,102 y los Gastos de administración por \$7,128 donde se incluyen los valores de impuestos, tasas y contribuciones.

La Utilidad antes de impuestos es de \$147,536 sobre la cual se calculan el impuesto a la renta que alcanzan \$28,203, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$119,333. Es importante indicar que



Informe a Accionistas

durante el año 2011 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. 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 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 \$19,339.09 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 \$119,333 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 y 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.



Informe a Accionistas

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



REPÚBLICA DEL ECUADOR
DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL, IDENTIFICACIÓN Y CREDENCIACIÓN

CEDULA DE CIUDADANIA No. 090790813-4

PALACIOS MARTINEZ PAUL ENRIQUE

17/05/1962

IDENTIFICACION/ADMINISTRACION

1408927-01

1408927-01

IDENTIFICACION/ADMINISTRACION

CEDULA No. 090790813-4

LOPEZ ROMERO PEREZ/ADMINISTRACION

1408927-01

02/06/2004

1408927-01



REPÚBLICA DEL ECUADOR
CONSEJO NACIONAL ELECTORAL
CERTIFICADO DE VOTACIÓN
REFERENDUM Y CONSULTA POPULAR 07/05/2011

322-0008 NÚMERO
0907908131 CÉDULA

PALACIOS MARTINEZ PAUL ENRIQUE

QUAYAS
PROVINCIA
TARQUI
PARROQUIA

1408927-01

1408927-01