



## INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2014

### Informe de Operaciones

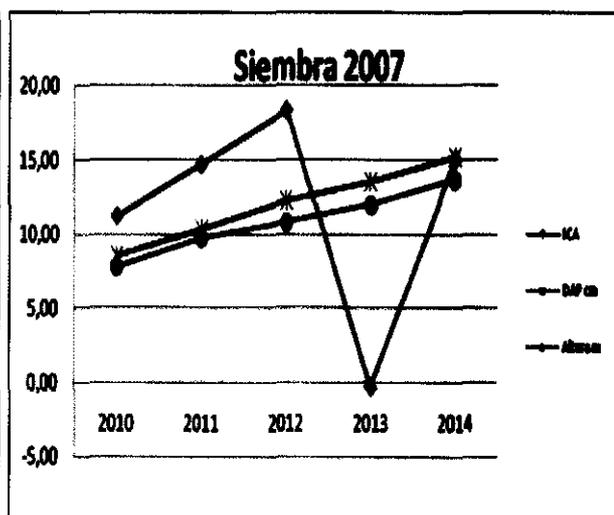
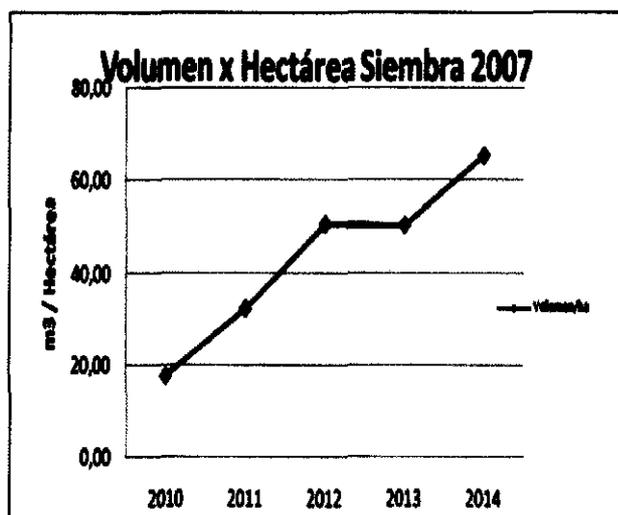
La plantación tuvo una excelente respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2014. La temporada de lluvia en esta zona fue bastante inferior al promedio de los últimos años, llegando únicamente a 996 milímetros de lluvia recibida durante el año; volumen que si bien es inferior al promedio 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.

El Sendero Forestal cuenta con 3 edades de siembra las cuales se distribuyen de la siguiente forma: 25 hectáreas sembradas en el 2007, 40 hectáreas sembradas en el 2008 y 85 hectáreas sembradas en el 2009.

En lo que respecta a la Siembra del 2007, altura de los árboles llegó a 13.68 en el 2014 lo cual representa un incremento de 1.71 metros en promedio. En cuanto al diámetro, los árboles presentaron un crecimiento de 1.67 cm llegando a medir 15.23 cm a la altura del pecho.

**Principales Parámetros de El Sendero Forestal - SIEMBRA 2007**

| Parámetros | unidad         | 2008 | 2009 | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  |
|------------|----------------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ICA        | m <sup>3</sup> | 0    | 6.50 | 11.24 | 14.68 | 18.32 | -0.27 | 15.05 |
| IMA        | m <sup>3</sup> | 0.79 | 2.37 | 4.73  | 6.83  | 8.82  | 7.48  | 9.36  |
| Volumen/ha | m <sup>3</sup> | 1.37 | 6.50 | 17.74 | 32.42 | 50.74 | 50.47 | 65.52 |
| AB/ha      | m <sup>2</sup> | 0.84 | 1.81 | 3.77  | 5.52  | 7.81  | 7.03  | 7.98  |
| DAP        | cm             | 3.78 | 5.77 | 8.62  | 10.38 | 12.32 | 13.56 | 15.23 |
| Altura     | m              | 2.72 | 5.99 | 7.84  | 9.79  | 10.82 | 11.97 | 13.68 |
| Árboles/ha | Unidad         | 753  | 693  | 647   | 647   | 647   | 487   | 438   |
| Edad       | Años           | 1.75 | 2.75 | 3.75  | 4.75  | 5.75  | 6.75  | 7.00  |



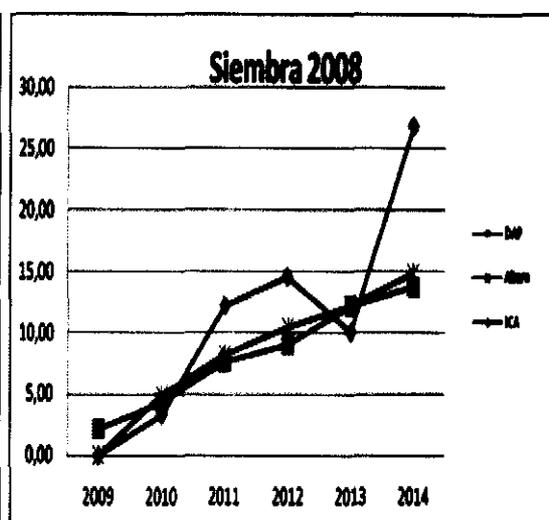
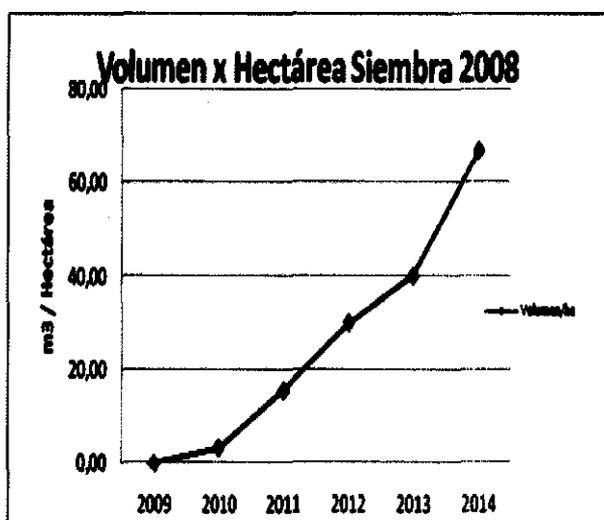
En cuanto a la Siembra del 2008 la altura de los árboles en el 2014 alcanzaron los 13.71 metros de altura promedio, equivalentes a un crecimiento de 1.56 metros comparados con la altura promedio del año 2013. En diámetro el crecimiento fue de 2.63 cm entre el año 2013 y 2014.



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 2012.

**Principales Parámetros de El Sendero Forestal - SIEMBRA 2008**

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



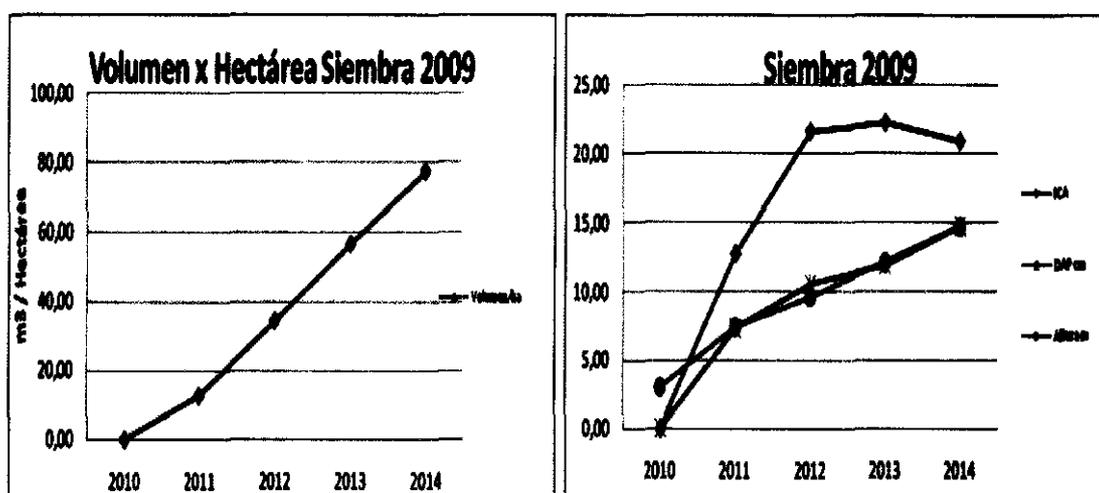
En lo que respecta a la parte más representativa de la plantación, la Siembra 2009 los datos obtenidos de las Parcelas Permanentes de Muestreo (PPM'S) demuestran el crecimiento de los árboles tanto en diámetro como en altura. Los diámetros de los árboles mejoraron pasando de 11.91 cm de diámetro en el 2013 a 14.78 cm promedio de diámetro en el presente año, incremento que representa 2.87 cm de crecimiento en diámetro comparado con el año anterior.

En cuanto a la altura de los árboles, en el 2014 alcanzaron los 14.74 metros de altura promedio, equivalentes a un crecimiento de 2.54 metros comparados con la altura promedio del año 2013, donde los árboles tenían 12.20 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 77.61 m<sup>3</sup>, equivalentes a 20.91 m<sup>3</sup> adicionales al volumen existente en el año 2013.

**Principales Parámetros de El Sendero Forestal - SIEMBRA 2009**

| Parámetro  | unidad         | 2010 | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  |
|------------|----------------|------|-------|-------|-------|-------|
| ICA        | m <sup>3</sup> | 0.00 | 12.78 | 21.64 | 22.27 | 20.91 |
| IMA        | m <sup>3</sup> | 0.00 | 5.11  | 9.84  | 14.17 | 14.11 |
| Volumen/ha | m <sup>3</sup> | 0.00 | 12.78 | 34.42 | 56.70 | 77.61 |
| AB/ha      | m <sup>2</sup> | 0.00 | 2.87  | 5.99  | 7.75  | 14.11 |
| DAP        | cm             | 0.00 | 7.28  | 10.55 | 11.91 | 14.78 |
| Altura     | m              | 3.05 | 7.43  | 9.58  | 12.20 | 14.74 |
| Árboles/ha | Unidad         | 707  | 689   | 685   | 695   | 511   |
| Edad       | Años           | 1.50 | 2.50  | 3.50  | 4.50  | 5.50  |



**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 Sendero 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 \$3,606,414, de los cuales el Activo corriente representa \$143,980 cifra que estaba compuesta por \$6,416 en Efectivo y bancos, en la cuenta Cuentas por cobrar \$300, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$120,000, en Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados \$16,835 y en Activos por impuestos corrientes \$429.

En el Activo no Corriente constan \$3,462,434 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$279,442; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$3,181,242. En Otros activos financieros, se encuentra el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$619,075 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$11,002 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 \$608,073 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, \$2,989 como Reserva Legal y \$2,173,644 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 \$2,987,339.

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 es de \$388,277, 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 \$18,244. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$21,454, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$13,650, los Impuestos y contribuciones fueron de \$ 3,695 y en Otros \$4,109.

La Utilidad antes de impuestos es de \$385,067 sobre la cual se calculó el impuesto a la renta diferido que alcanzó \$85,421, el cual se generó por el ajuste al valor razonable del activo biológico (plantación de teca) con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$299,646. Es importante indicar 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 \$299,646.33, 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



*Informe a Accionistas*

parte no líquida de la Utilidad, ésta correspondió a \$302,855.67 y en cuanto a la parte líquida, la misma produjo una cifra negativa de \$3,209.34.

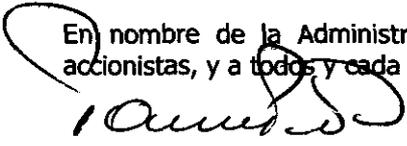
Al no existir Utilidad líquida a repartir, la propuesta de la Administración es la contabilización de la Utilidad neta del ejercicio en la cuenta de Utilidades retenidas.

### **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**