



## INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2017

### Informe del Entorno

El Ecuador emprendió una transición política en el año 2017, luego de una década de gobierno liderada por el Ec. Rafael Correa. La transición está marcada por el agotamiento de un modelo de alta participación del Estado en los distintos ámbitos de la economía, presionado por la reducción de los precios del petróleo y en general de las materias primas. Los agentes económicos tienen fuertes expectativas por un giro hacia una participación más activa del sector productivo como motor del desarrollo, así como unas finanzas públicas más equilibradas. Hasta este momento, la inercia del gasto fiscal ha sido financiada por el endeudamiento externo, lo cual no es sostenible de forma responsable en el mediano plazo. La creación de empleo, la atracción de la inversión extranjera, la movilización eficiente del ahorro interno, la solvencia previsional y consecuentemente el crecimiento económico dependerán de las políticas económicas más creativas y alejadas de dogmas ideológicos que no han sido eficaces en ninguna economía saludable.

### Informe de Operaciones

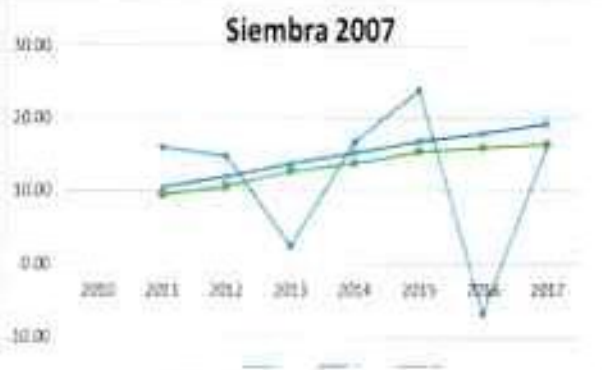
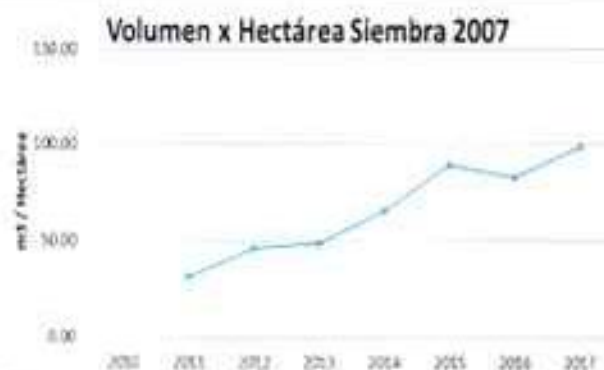
El Sendero Forestal cuenta con 3 edades de siembra las cuales se distribuyen de la siguiente forma: 25 hectáreas sembradas en el 2007, 40 hectáreas sembradas en el 2008 y 85 hectáreas sembradas en el 2009.

La plantación tuvo una excelente respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2017. La temporada invernal fue muy buena alcanzando 2,435 mm, lo cual es positivo para el crecimiento de la plantación. La principal actividad realizada durante el año 2017 fue la del raleo a la siembra del año 2008.

En lo que respecta a la Siembra del 2007, la plantación tuvo una excelente respuesta al raleo realizado en el año 2016, lo cual se evidencia en el crecimiento de los árboles que alcanzaron los 19.23 cm de diámetro promedio y los 16.34 metros de altura promedio, lo cual representa un crecimiento de 1.37 cm en cuanto a diámetro y 0.53 metros en cuanto altura. Estos crecimientos llegaron el volumen de madera a 98.77 m<sup>3</sup> promedio por hectárea.

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

Parámetros	unidad	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ICA	m <sup>3</sup>	0	2.91	11.24	16.02	14.83	2.50	16.65	23.75	-6.75	16.26
IMA	m <sup>3</sup>	0.79	2.37	4.73	7.89	8.43	8.14	9.36	11.16	9.17	9.88
Volumen/ha	m <sup>3</sup>	1.37	4.28	15.52	31.54	46.37	48.87	65.52	89.26	82.51	98.77
AB/ha	m <sup>2</sup>	0.84	1.81	3.77	5.58	7.31	6.44	7.98	9.71	8.70	10.07
DAP	cm	3.78	5.77	8.62	10.48	11.96	13.67	15.23	16.80	17.86	19.23
Altura	m	2.72	5.99	7.84	9.42	10.57	12.66	13.68	15.31	15.81	16.34
Árboles/ha	Unidad	753	693	647	647	647	438	438	438	347	347
Edad	Años	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00	7.00	8.00	9.00	10.00



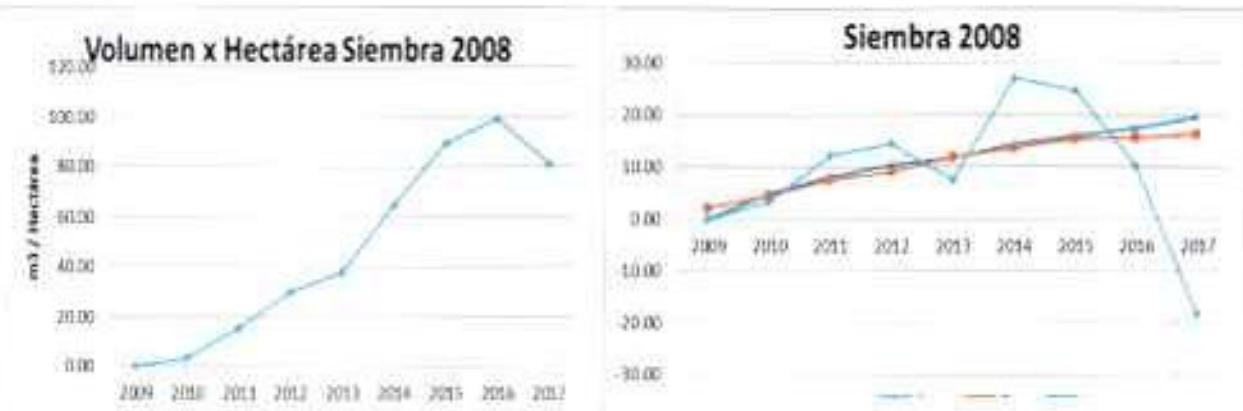


**Principales Parámetros de El Sendero Forestal - Siembra 2008**

		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ICA	m <sup>3</sup>	0.00	3.32	12.20	14.55	7.48	27.13	24.72	10.32	-18.18
IMA	m <sup>3</sup>	0.00	1.28	4.44	6.68	6.83	9.95	11.92	11.73	8.58
Volumen/ha	m <sup>3</sup>	0.00	3.32	15.52	30.08	37.56	64.69	89.41	99.73	81.55
AB/ha	m <sup>2</sup>	0.00	1.28	3.41	5.57	5.20	7.89	9.57	10.59	8.38
DAP	cm	0.00	4.91	8.16	10.43	11.86	14.58	16.07	17.52	19.59
Altura	m	2.15	4.34	7.58	9.01	12.04	13.67	15.57	15.70	16.22
Árboles/ha	Unidad	521	674	652	652	471	472	472	438	307
Edad	Años	0	2.6	3.50	4.50	5.50	6.50	7.50	8.50	9.50

En cuanto a la siembra del 2008, la principal actividad realizada fue la del raleo con lo cual el volumen de madera se redujo temporalmente en 18.18 m<sup>3</sup> en promedio por hectárea, pero esto se debe a la disminución del número de árboles. Es de esperarse que para las mediciones de las parcelas de este año, el volumen de madera vuelva a estar por lo menos en los niveles previos al raleo por el crecimiento de los árboles. Sin embargo de lo anterior, la plantación sigue su ritmo de crecimiento y en cuanto a diámetro los árboles crecieron en promedio 2.07 cm a la altura del pecho para situarse en 19.59 cm y en la altura promedio el crecimiento también fue significativo alcanzando los 16.22 metros.

La siembra 2008 aún tiene un raleo pendiente de realizarse, el mismo que está planificado para el año 2020.



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 17.86 cm de diámetro en el 2016 a 19.57 cm promedio de diámetro en el presente año, incremento que representa 1.71 cm de crecimiento en diámetro comparado con el año anterior.

En cuanto a la altura, los árboles alcanzaron 18.42 metros de altura promedio, equivalentes a un crecimiento de 0.44 metros comparados con la altura promedio del año 2016, donde los árboles tenían 17.98 metros de altura en promedio.

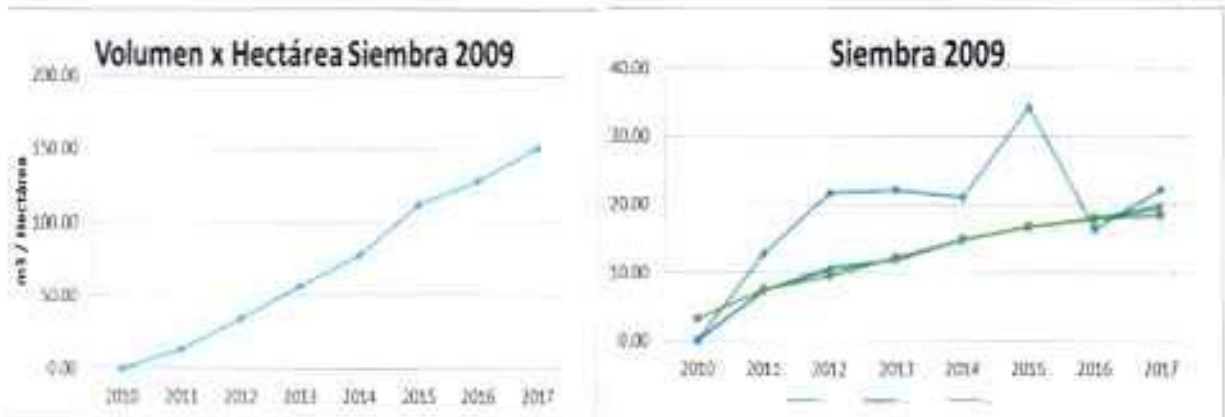




**Principales Parámetros de El Sendero Forestal - SIEMBRA 2009**

Parámetro	unidad	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ICA	m <sup>3</sup>	0.00	12.78	21.64	22.18	21.07	34.22	16.29	22.08
IMA	m <sup>3</sup>	0.00	6.39	11.47	14.19	15.54	22.38	18.31	18.78
Volumen/ha	m <sup>3</sup>	0.00	12.78	34.42	56.60	77.68	111.90	128.19	150.27
AB/ha	m <sup>2</sup>	0.00	2.87	5.99	7.75	8.78	11.17	11.89	13.60
DAP	Cm	0.00	7.28	10.55	11.91	14.79	16.68	17.86	19.57
Altura	M	3.05	7.43	9.58	12.21	14.74	16.69	17.98	18.42
Árboles/ha	Unidad	707	689	685	695	511	511	475	452
Edad	Años	0	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00	7.00	8

Estos crecimientos tanto en diámetros como en altura de los árboles llevaron el volumen de madera promedio por hectárea a 150.27 m<sup>3</sup>, equivalentes a 22.08 m<sup>3</sup> adicionales al volumen existente en el año 2016.



Para el verano del 2018, se espera realizar el primer raleo económico a la Siembra 2009, con lo cual se reducirá el número de árboles a unos 340 por hectárea. Esta actividad no solo que permitirá que se mantenga el crecimiento de los árboles remanentes, sino que también generará ingresos para la compañía.

Con referencia al raleo realizado en el año 2017 a la siembra del 2008, se pudo colocar en el mercado para exportación la cantidad de 7,703 trozas; generando una venta de 217.22 m<sup>3</sup> de madera y un ingreso para la compañía de \$34,164.08 dólares. El valor del metro cúbico de madera está en relación del diámetro de la troza, tal como se muestra en el siguiente cuadro de resumen.

Escala (cm)	trozas	\$/m <sup>3</sup>	\$
35-56	7,479	\$160.00	\$30,793.18
57-69	287	\$235.00	\$3,232.18
70-84	7	\$270.00	\$138.71
	<b>7,703</b>		<b>\$34,164.08</b>

Adicionalmente, en el mercado local se vendieron \$7,331.25 en trozas madera que por su dimensión no cumplieran con los estándares requeridos para la exportación.

**Informe Administrativo**

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2017, 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. La custodia y manejo del Libro de Acciones y Accionistas está a cargo del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A.

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 Moore Stephens & Asociados. 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.tecaecuadorian.com](http://www.tecaecuadorian.com). Se ha continuado con la emisión electrónica del Boletín SIEMBRA con el cual se busca proveer información 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 2017, la Cuenta Activos refleja \$4,332,842, de los cuales el Activo corriente representa \$22,022 cifra que estaba compuesta por \$1,582 en Efectivo y equivalentes de efectivo, en Cuentas por cobrar \$601, en la cuenta Inversiones a valor razonable con cambios en resultados \$18,774 y en Impuestos por recuperar \$1,065.

En el Activo no Corriente constan \$4,310,820 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$278,077; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$4,030,993. En Otros activos financieros, se encuentra el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$781,166 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$3,765 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 \$777,401 que se generan de la ganancia obtenida por la valoración de la plantación.

El Patrimonio consta de \$135,000 como Capital, \$675,706 como Reserva facultativa, \$2,989 como Reserva Legal y \$2,737,981 como Resultados acumulados generados por el reconocimiento del incremento del valor de la plantación de acuerdo a las NIIF. El saldo final de la cuenta de Patrimonio es \$3,551,676.

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, de los rendimientos ganados de las inversiones y del raleo sanitario realizado. En el caso de la cuenta Cambios en el valor razonable de activos biológicos es de \$128,201, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2017. El Ingreso por el raleo realizado a la siembra del año 2008, fue de \$41,495. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$1,951.

Como consecuencia del raleo realizado, se generaron costos por \$26,075 con lo cual la Utilidad bruta se situó en \$145,572. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$25,751, dentro de los cuales se encuentran los gastos Administrativos por \$25,423 y los gastos Financieros por \$328.

La Utilidad antes de impuestos es de \$119,821 sobre la cual se calculó el impuesto a la renta que alcanzó \$28,204, 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 \$91,617. 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 2017 la Utilidad Neta del Ejercicio Económico correspondió a \$91,616.75, 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 \$99,996.54 y en cuanto a la parte líquida, la misma produjo una cifra negativa de \$8,379.79.

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 2018 y recomendaciones a la Junta General**

Los trabajos programados para el año 2018 son los siguientes:

- Raleo: se realizará el primer raleo económico a la siembra del 2009, con lo cual se reducirá el número de árboles a un promedio de 340 árboles por hectárea.
- 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