



INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2018

Informe del Entorno

El año 2018 fue un año de ajuste fiscal. El Estado ecuatoriano debió recurrir al endeudamiento para sustentar el gasto público, lo cual devino en un ambiente recesivo dado que la economía es aun altamente dependiente del gasto público. La inflación se mantuvo en niveles extremadamente bajos, y en varios meses se presentó negativa.

El Gobierno ha dado pasos para una reducción del gasto, pero la estructura de compensaciones del sector público muestra niveles más elevados que los de la región, con lo cual el problema se vuelve estructural en un ambiente de dolarización. Adicionalmente de múltiples fuentes se calcula que la cifra de funcionarios o asesores en exceso asciende a 150 mil, lo cual le resta flexibilidad al gobierno.

En lo político, el gobierno ha ido disminuyendo su tasa de aceptación, con lo cual se reduce también su capacidad de maniobra para instrumentar ajustes, no obstante se ha buscado una reducción en el subsidio a los combustibles, lo cual debería profundizarse en el futuro.

Al escribir este informe se encuentra avanzado el diálogo con el FMI y otras instituciones internacionales para lograr condiciones crediticias favorables y lograr los recursos necesarios para estimular la economía. El sector externo se mantiene estable y sosteniendo la economía, con un despunte muy favorable del sector camaronero. Aún se espera una reacción positiva del sector de la construcción, para mejorar la capacidad de generación de empleo.

Es previsible que tanto el año 2019 como el año 2020 representen periodos de bajo crecimiento, pero si las medidas fiscales son las apropiadas, se sienten las bases para una reactivación económica posterior.

Informe de Operaciones

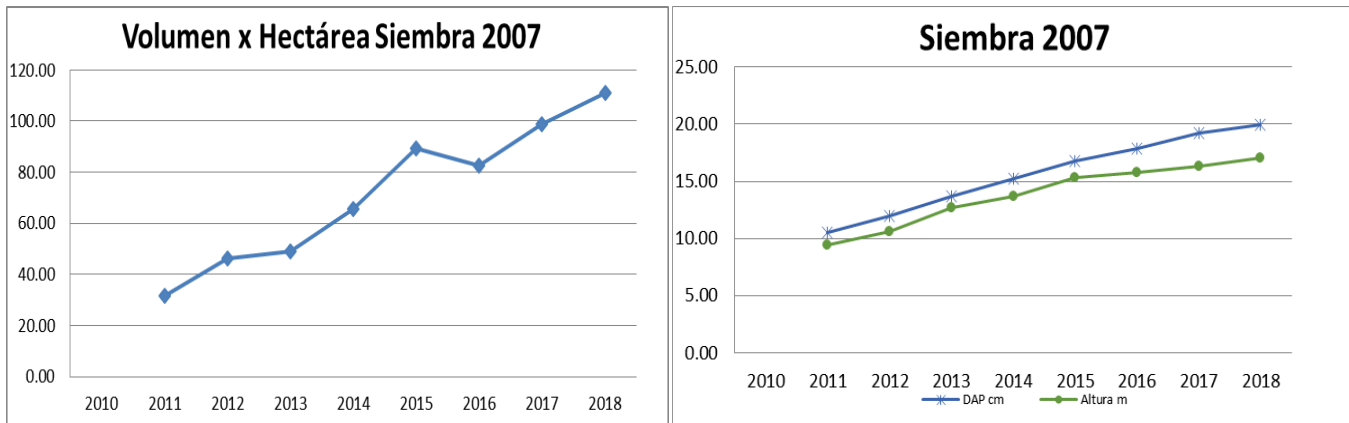
El Sendero Forestal cuenta con 3 edades de siembra las cuales se distribuyen de la siguiente forma: 25 hectáreas sembradas en el 2007, 40 hectáreas sembradas en el 2008 y 85 hectáreas sembradas en el 2009.

Las diferentes edades de siembra de la plantación tuvieron una excelente respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2018. La principal actividad realizada fue la del segundo raleo a la siembra del año 2009.

En lo que respecta a la Siembra del 2007, los árboles mantienen su tendencia de crecimiento y a la fecha de las mediciones ya tenían 19.93 cm de diámetro a la altura del pecho y 17.09 metros de altura. El volumen de madera se situó en 110.94 m³ con 347 árboles promedio por hectárea.

Principales Parámetros de El Sendero Forestal - SIEMBRA 2007

Parámetros	unidad	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ICA	m ³	0	2.91	11.24	16.02	14.83	2.50	16.65	23.75	-6.75	16.25	12.18
IMA	m ³	0.79	2.37	4.73	7.89	8.43	8.14	9.36	11.16	9.17	9.88	10.09
Volumen/ha	m ³	1.37	4.28	15.52	31.54	46.37	48.87	65.52	89.26	82.51	98.77	110.94
AB/ha	m ²	0.84	1.81	3.77	5.58	7.31	6.44	7.98	9.71	8.70	10.07	10.82
DAP	cm	3.78	5.77	8.62	10.48	11.96	13.67	15.23	16.80	17.86	19.23	19.93
Altura	m	2.72	5.99	7.84	9.42	10.57	12.66	13.68	15.31	15.81	16.34	17.09
Árboles/ha	Unidad	753	693	647	647	647	438	438	438	347	347	347
Edad	Años	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00	7.00	8.00	9.00	10.00	11.00

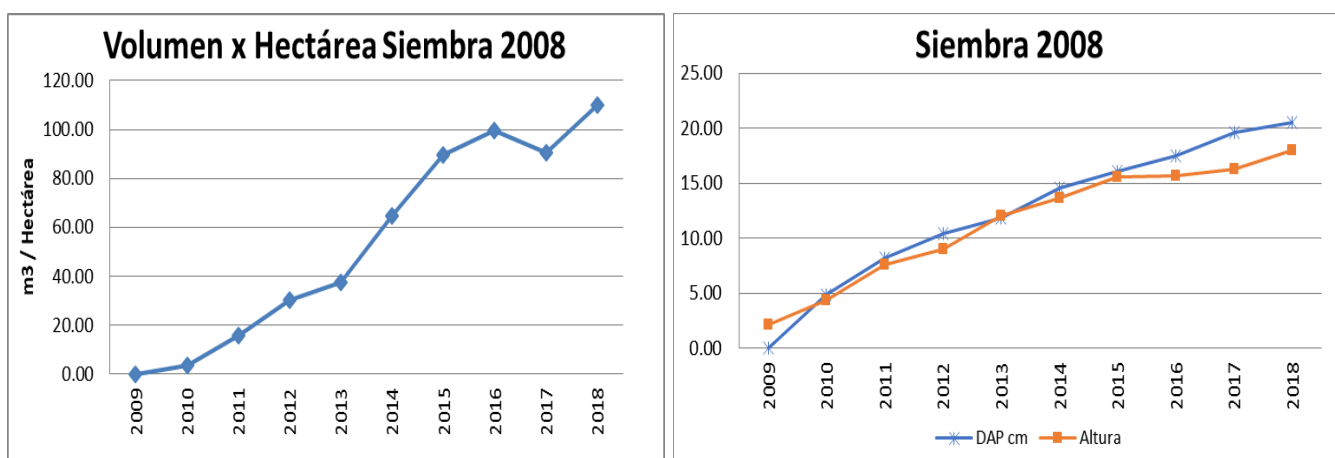


Dentro de las actividades silviculturales planificadas para el año 2019, se realizará el tercer raleo sanitario a la siembra 2007.

Principales Parámetros de El Sendero Forestal - Siembra 2008

		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ICA	m³	3.32	12.20	14.55	7.48	27.13	24.72	10.32	-9.39	19.65
IMA	m³	1.28	4.44	6.68	6.83	9.95	11.92	11.73	9.51	10.48
Volumen/ha	m³	3.32	15.52	30.08	37.56	64.69	89.41	99.73	90.34	109.99
AB/ha	m²	1.28	3.41	5.57	5.20	7.89	9.57	10.59	9.27	10.18
DAP	cm	4.91	8.16	10.43	11.86	14.58	16.07	17.52	19.60	20.54
Altura	m	4.34	7.58	9.01	12.04	13.67	15.57	15.70	16.24	18.01
Árboles/ha	Unidad	674	652	652	471	472	472	438	307	307
Edad	Años	2.6	3.50	4.50	5.50	6.50	7.50	8.50	9.50	10.50

En cuanto a la Siembra 2008, el diámetro a la altura del pecho de los árboles creció en promedio 0.94 cm para situarse en 20.54 cm y en la altura promedio el crecimiento también fue significativo alcanzando los 18.01 metros. El volumen de madera está en 109.99 m³, con 307 árboles promedio por hectárea. Para la siembra del 2008, aún está pendiente realizarse el tercer raleo, que según la planificación está previsto para el año 2020, cuando se cumplan 12 años luego de la siembra.



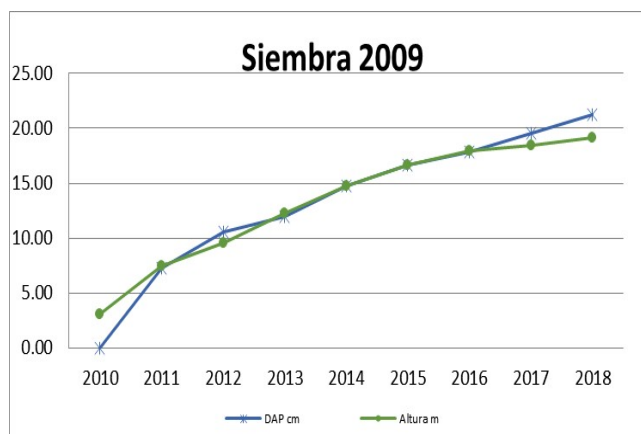
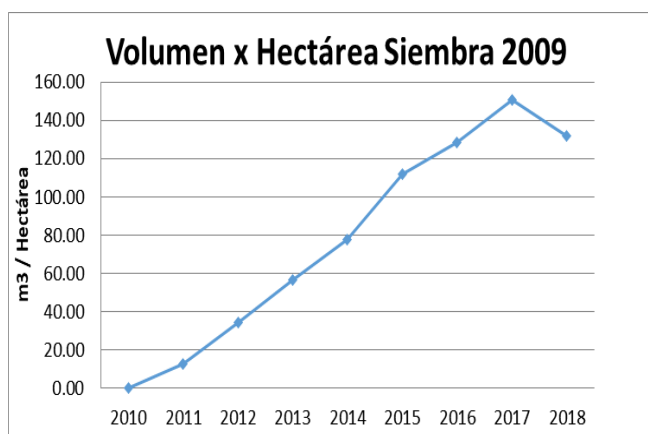
En lo que respecta a la parte más representativa de la plantación, la Siembra 2009 los datos obtenidos de las Parcelas Permanentes de Muestreo (PPM'S) demuestran el crecimiento de los árboles tanto en diámetro como en altura. Los diámetros de los árboles mejoraron pasando de 19.57 cm en el 2017 a 21.28 cm promedio de diámetro en el presente año, incremento que representa 1.71 cm de crecimiento comparado con el año anterior.



En cuanto a la altura, los árboles alcanzaron 19.10 metros de altura promedio, equivalentes a un crecimiento de 0.68 metros comparados con la altura promedio del año 2017. El volumen de madera se situó el 132.13 m³, lo cual representó una disminución de 18.43 m³ con relación al año anterior, debido al raleo realizado en esta parte de la plantación.

Principales Parámetros de El Sendero Forestal - SIEMBRA 2009

Parámetro	unidad	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ICA	m ³	0.00	12.78	21.64	22.18	21.07	34.22	16.29	22.08	-18.43
IMA	m ³	0.00	6.39	11.47	14.19	15.54	22.38	18.31	18.78	14.68
Volumen/ha	m ³	0.00	12.78	34.42	56.60	77.68	111.90	128.19	150.27	132.13
AB/ha	m ²	0.00	2.87	5.99	7.75	8.78	11.17	11.89	13.60	11.53
DAP	Cm	0.00	7.28	10.55	11.91	14.79	16.68	17.86	19.57	21.28
Altura	M	3.05	7.43	9.58	12.21	14.74	16.69	17.98	18.42	19.10
Árboles/ha	Unidad	707	689	685	695	511	511	475	452	324
Edad	Años	0	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00	7.00	8.00	9.00



Con referencia al raleo realizado en el año 2018 a la siembra del 2009, se pudo colocar en el mercado para exportación la cantidad de 14,864 trozas; generando una venta de 397.30 m³ de madera y un ingreso para la compañía de \$29,708.19 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 ³	\$
30-46	11,337	\$100.00	16,160.00
47-57	3,016	\$140.00	9,575.84
58-69	453	\$215.00	3,279.85
70-84	58	\$250.00	692.50
	14,864		\$29,708.19

Adicionalmente, en el mercado local se vendieron \$ \$1,001.29 en trozas madera que por su dimensión no cumplían con los estándares requeridos para la exportación.

Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2018, 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 Kreston Audit Services. 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 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 2018, la Cuenta Activos refleja \$4,353,964, de los cuales el Activo corriente representa \$3,627 cifra que estaba compuesta por \$433 en Efectivo y bancos, en Cuentas por cobrar \$28, en la cuenta Otros activos financieros \$1,667 y en Impuestos \$1,499.

En el Activo no Corriente constan \$4,350,337 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$277,626; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$4,070,961. En Inversiones permanentes se encuentra el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$895,388 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$3,372 en el cual se incluyen Cuentas por pagar, Impuestos y Otros pasivos. La diferencia está representada en el Pasivo no corriente como resultado del reconocimiento de los Impuestos diferidos por un total de \$892,016 que se generan de la ganancia obtenida por la valoración de la plantación.

El Patrimonio consta de \$135,000 como Capital, \$678,695 como Reservas tanto Legal como Facultativa y \$2,644,881 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 \$3,458,576.

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 Ganancia en valuación de activos biológicos es de \$34,422, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2018. El Ingreso por el raleo realizado a la siembra del año 2009, fue de \$30,710. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$702.

Como consecuencia del raleo realizado, se generaron costos por \$20,566 con lo cual la Utilidad operacional se situó en \$45,268. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$23,753, dentro de los cuales se encuentran los gastos Administrativos por \$23,644 y los gastos Financieros por \$109.

La Utilidad antes de impuestos es de \$21,515 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta por \$114,615 que constituye impuesto a la renta diferido que se cancelará cuando se produzcan los ingresos provenientes del corte de la plantación. En el mencionado valor del impuesto diferido no solo está considerando el porcentaje relativo a la ganancia por el ajuste del valor razonable de la plantación del año 2018, sino que también se realizó una corrección de la tasa para los años anteriores para considerar el 25% de impuesto a la renta (antes el 22%), según la norma tributaria vigente. La utilidad neta del ejercicio dio una cifra negativa de \$93,100.

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

La Utilidad (pérdida) neta del ejercicio fue de una cifra negativa por \$93,099.38 en la cual se incluye tanto la parte líquida como la no líquida (valoración de plantación). En cuanto a la fracción correspondiente a la valoración, se realizó un ajuste de la tasa impositiva del 22% al 25% conforme la Ley tributaria vigente, con lo cual se incrementó el gasto por impuesto a la renta diferido.

La porción líquida generó una pérdida de \$12,905.86, con lo cual no corresponde el reparto de dividendos.

Plan de trabajo para el año 2019 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2019 son los siguientes:

- Raleo: se realizará el tercer raleo a la siembra del 2007, con lo cual se reducirá el número de árboles a un promedio de 220 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