



INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2012

Situación del Entorno

El año 2013 inició con la campaña electoral para la elección de Presidente, Vicepresidente y Asambleístas. El Presidente Rafael Correa Delgado logró asegurarse 4 años más en la dirección del Gobierno, luego de obtener el 57.17% de la votación en la primera vuelta. En estas elecciones Alianza País se afianzó como la primera fuerza política del país, tras obtener mayoría absoluta en el Poder Legislativo.

En el aspecto económico, el país muestra estabilidad y un crecimiento sostenido impulsado principalmente por el Sector Externo, la Inversión Pública y la expansión de ciertos sectores como el inmobiliario. Según datos preliminares del Banco Central del Ecuador, durante el 2012 el PIB creció en un 4.82%, y se espera que durante el 2013 la economía crezca entre un 3% y 4%. Los sectores económicos de mayor crecimiento en el 2012 fueron los de Industria Manufacturera en un 6.77%, Otros Servicios en un 6.5%, Construcción y Obras Públicas en un 5.80% y los Servicios de Intermediación Financiera en un 5.39%. El Sector Público ha tenido un rol fundamental en el crecimiento económico, especialmente en el sector de la Construcción, por las grandes inversiones en infraestructura y en el otorgamiento de créditos hipotecarios a través del Banco del IESS.

El principal sustento del Gasto Público está en los altos ingresos del petróleo y una mejora en la eficiencia de las recaudaciones fiscales. Durante el 2012, el precio promedio del barril fue de \$94.74, y se incrementaron de manera significativa las recaudaciones de Impuesto a la Renta e ISD, tema al que nos referiremos adelante. Para el 2013, no existen expectativas de que se registre mayores cambios en el precio del crudo, por lo cual se estima que exista razonable estabilidad en los ingresos fiscales. En cuanto a la producción petrolera, se espera que la inversión estatal realizada en este campo incremente ligeramente la producción respecto del año 2012. No obstante lo anterior, se prevé un incremento en el déficit fiscal, lo cual será cubierto a través de deuda pública, con base a la amplia capacidad de endeudamiento que tiene el Estado en la actualidad.

En el ámbito de la recaudación tributaria, el Estado logró un incremento de 17.84% durante el 2012 en relación al año anterior. Según datos del Servicio de Rentas Internas, el tributo de mayor recaudación es el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el mismo que logró una recaudación de \$5,498 millones de dólares. El segundo impuesto en importancia fue el Impuesto a la Renta que en el 2012 alcanzó \$3,391 millones de dólares, cifra que fue superior a la presupuestada. El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) es uno de los que más crecieron y alcanzó el valor de \$1,159 millones de dólares, lo que significó un incremento del 44% con relación a lo presupuestado. Sin embargo, el ISD no ha logrado disminuir las importaciones como era la expectativa del Gobierno y las presiones de Balanza de Pago se mantienen.

En cuanto al Sector Forestal, según datos preliminares del Banco Central, la Silvicultura, Extracción de Madera y Actividades Relacionadas con esta actividad creció en un 5.12% entre el 2011 y el 2012; sin embargo, esta actividad sigue representando menos del 1% del PIB. Para impulsar el crecimiento de este Sector, el Gobierno lanzó el Programa de Incentivos Forestales con el cual el Estado reintegrará hasta el 100% de los costos generados en la siembra y mantenimiento de bosques con fines comerciales en el caso de colectivos de producción, y 75% en el caso de empresas o personas particulares que se dediquen a la siembra forestal.

El Plan de Incentivos Forestales es un fuerte estímulo al sector productivo y plantea el desarrollo acelerado de plantaciones, medida que no solo tiene como objetivo el desarrollo económico, si no además, sustituir la tala de bosque primario como fuente de materia prima para la producción de elaborados de madera.

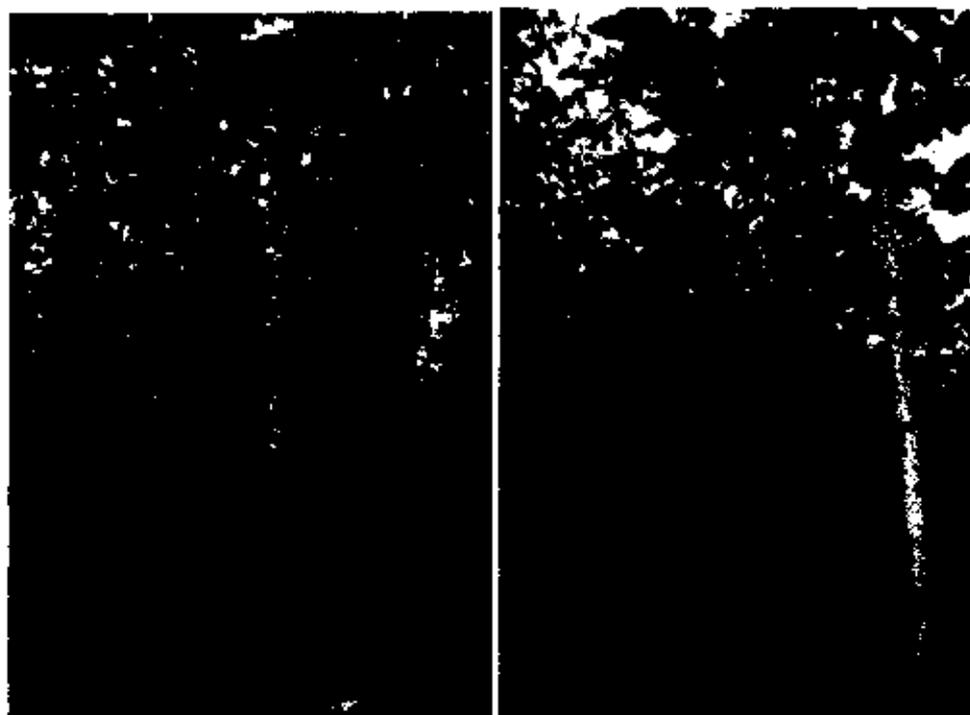
Informe de Operaciones



Informe a Accionistas

Las actividades y labores previstas para el año 2012 se cumplieron de acuerdo a lo previsto en el plan anual de actividades. El año 2012 se inició con una intensa estación invernal, fruto de la cual se registraron lluvias que alcanzaron los 2245 mm/año convirtiéndose en el año de mayor precipitación desde el inicio de las mediciones de lluvias anuales. Lo anterior, es positivo para el crecimiento de los árboles sobre todo por la distribución uniforme de las lluvias que se extendieron desde el mes de Diciembre del 2011 hasta las primeras semanas del mes de Mayo.

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.



El Sendero Forestal - Febrero 2013

En lo que respecta a la Siembra del 2007, de los principales indicadores obtenidos de las mediciones de las Parcelas Permanentes de Muestreo (PPM'S), se determinó que los diámetros de los árboles mejoraron sustancialmente pasando de 10.38 cm de diámetro en el 2011 a 12.32 cm promedio de diámetro en el presente año, incremento que representa 1.94 cm de crecimiento en diámetro comparado con el año anterior.

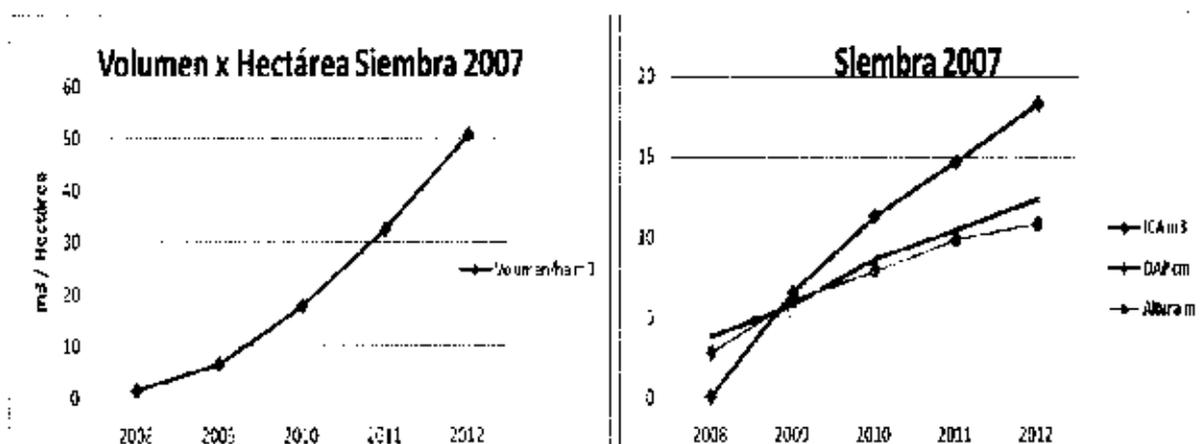
Principales Parámetros de El Sendero Forestal - SIEMBRA 2007

Parámetros	unidad	2008	2009	2010	2011	2012
ICA	m ³	0	6.50	11.24	14.68	18.32
IMA	m ³	0.79	2.37	4.73	6.83	8.82
Volumen/ha	m ³	1.37	6.50	17.74	32.42	50.74
AB/ha	m ²	0.84	1.81	3.77	5.52	7.81
DAP	cm	3.78	5.77	8.62	10.38	12.32
Altura	m	2.72	5.99	7.84	9.79	10.82
Árboles/ha	Unidad	753	693	647	647	647
Edad	Años	1.75	2.75	3.75	4.75	5.75



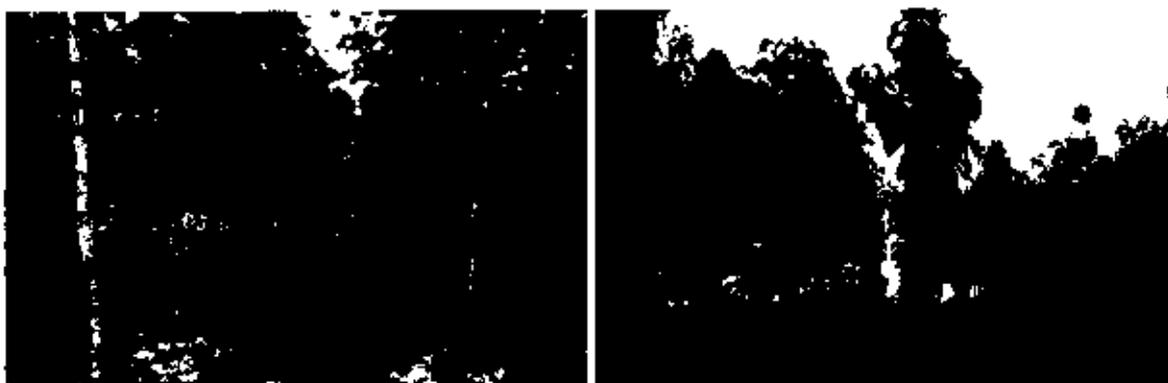
En cuanto a la altura de los árboles, en el 2012 alcanzaron los 10.82 metros de altura promedio, equivalentes a un crecimiento de 1.03 metros comparados con la altura promedio del año 2011, donde los árboles tenían 9.79 metros de altura en promedio.

Estos crecimientos tanto en diámetros como en alturas de los árboles incrementaron el volumen de madera promedio por hectárea a 50.74 m³, equivalentes a 18.32 m³ adicionales al volumen existente en el año 2011.



En cuanto a la Siembra del 2008, los datos de las Parcelas Permanentes de Muestreo (PPM'S) determinaron que los diámetros de los árboles mejoraron sustancialmente pasando de 8.16 cm de diámetro en el 2011 a 10.43 cm promedio de diámetro en el presente año, incremento que representa 2.27 cm de crecimiento en diámetro comparado con el año anterior.

En cuanto a la altura de los árboles estos, en el 2012 alcanzaron los 9.01 metros de altura promedio, equivalentes a un crecimiento de 1.43 metros comparados con la altura promedio del año 2011, donde los árboles tenían 7.58 metros de altura en promedio.



El Sendero Forestal, Siembra 2008 – Febrero 2013

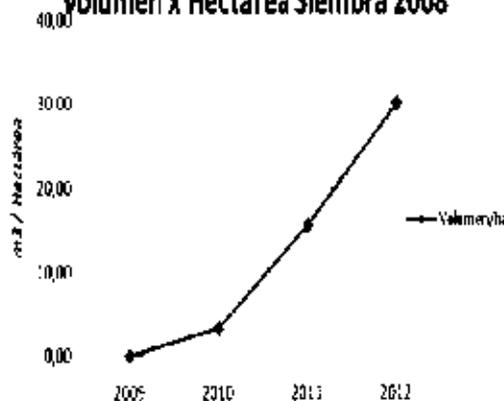
Estos crecimientos tanto en diámetros como en alturas de los árboles llevaron el volumen de madera promedio por hectárea a 30.08 m³, equivalentes a 14.55 m³ adicionales al volumen existente en el año 2011, llegando a duplicar el volumen de madera existente por hectárea con respecto al año anterior.



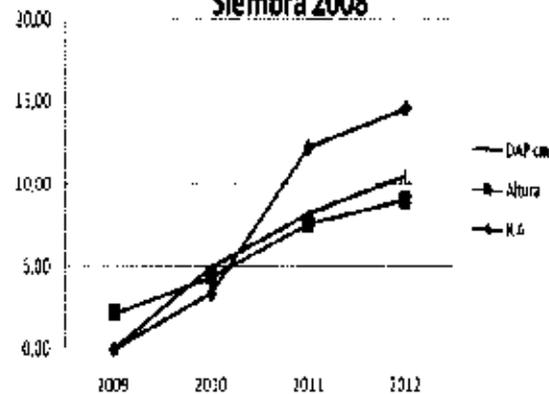
Principales Parámetros de El Sendero Forestal - SIEMBRA 2008

Parámetros	unidad	2010	2011	2012
ICA	m ³	3.32	12.20	14.55
IMA	m ³	1.28	4.44	6.68
Volumen/ha	m ³	3.32	15.52	30.08
AB/ha	m ²	1.28	3.41	5.57
DAP	cm	4.91	8.16	10.43
Altura	m	4.34	7.58	9.01
Árboles/ha	Unidad	674	652	652
Edad	Años	2.6	3.50	4.50

Volumen x Hectárea Siembra 2008



Siembra 2008



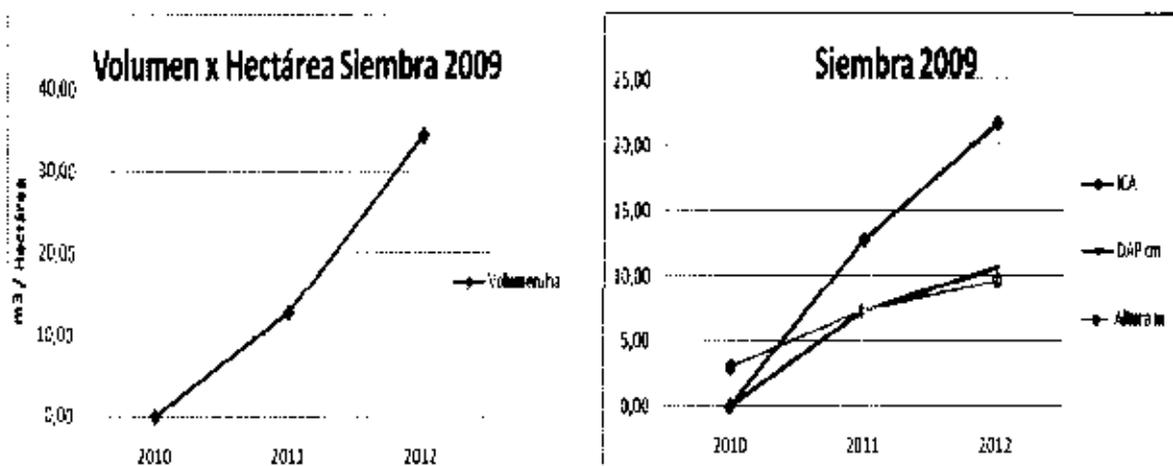
En lo que respecta a la parte más representativa de la plantación, la Siembra 2009 los datos obtenidos de las Parcelas Permanentes de Muestreo (PPM'S) demuestran el crecimiento de los árboles tanto en diámetro como en altura. Los diámetros de los árboles mejoraron sustancialmente pasando de 7.28 cm de diámetro en el 2011 a 10.55 cm promedio de diámetro en el presente año, incremento que representa 2.27 cm de crecimiento en diámetro comparado con el año anterior.

En cuanto a la altura de los árboles estos, en el 2012 alcanzaron los 9.58 metros de altura promedio, equivalentes a un crecimiento de 2.15 metros comparados con la altura promedio del año 2011, donde los árboles tenían 7.43 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 34.42 m³, equivalentes a 21.64 m³ adicionales al volumen existente en el año 2011, llegando a más que duplicar el volumen de madera existente por hectárea con respecto al año anterior.

Principales Parámetros de El Sendero Forestal - SIEMBRA 2009

Parámetro	unidad	2010	2011	2012
ICA	m ³	0.00	12.78	21.64
IMA	m ³	0.00	5.11	9.84
Volumen/ha	m ³	0.00	12.78	34.42
AB/ha	m ²	0.00	2.87	5.99
DAP	cm	0.00	7.28	10.55
Altura	m	3.05	7.43	9.58
Árboles/ha	Unidad	707	689	685
Edad	Años	1.50	2.50	3.50



Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2012, 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 2012, la Cuenta Activos refleja \$3,008,677, de los cuales el Activo corriente representa \$223,162 cifra que estaba compuesta por \$1,840 en Efectivo, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$185,000, en Activos financieros disponibles para la venta \$34,442 en Otros Activos financieros \$1,750 y en Activos por impuestos corrientes \$130.

En el Activo no Corriente constan \$2,785,515 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$280,353; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$2,505,162.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$485,944 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$9,373 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 \$476,571 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, \$2,429 como Reserva Legal y \$1,709,598 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 \$2,522,733.

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 \$343,189, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2012. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$26,113. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$16,807, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$10,668 y los Gastos de administración por \$6,139 donde se incluyen los valores de Impuestos, tasas y contribuciones.

La Utilidad antes de impuestos es de \$352,495 sobre la cual se calculan el impuesto a la renta que alcanzan \$75,502, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$276,993. Es importante indicar que durante el año 2012 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.



El Sendero Forestal, Siembra 2009 – Febrero 2013

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 2012 la Utilidad del Ejercicio Económico correspondió a \$276,993, la misma que está compuesta tanto por la Utilidad generada por el crecimiento del Activo Biológico (utilidad no líquida) y la Utilidad generada por los Ingresos por intereses menos los Costos y Gastos. El valor de la Utilidad líquida fue de \$9,305.48, sobre la cual no se generó impuesto a la renta por pagar ya que los Ingresos provienen de intereses de títulos valores transados en las Bolsas de Valores del país de plazo superior a 1 año, por lo que constituyen renta exenta. De la Utilidad líquida se calcula la Reserva Legal por \$930.55, y quedando como Utilidad a disposición de los Accionistas \$8,374.93.

Convenio con el Fondo Ambiental Nacional (FAN)