



INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2014

Informe de Operaciones

La Estancia Forestal es una plantación de teca sembrada sobre una superficie total de 180.6 hectáreas y una superficie efectiva de siembra de 152 hectáreas sembradas de las cuales 43 hectáreas fueron sembradas en el año 2008 y 109 hectáreas sembradas en el 2010.

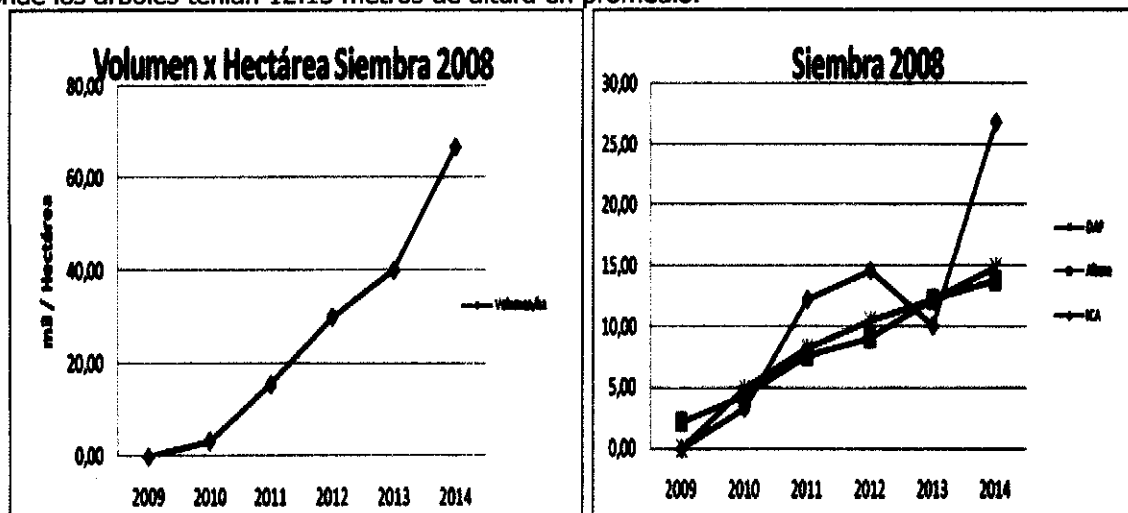
La plantación tuvo una excelente respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2014. La temporada de lluvia en esta zona fue bastante inferior al promedio de los últimos años, llegando únicamente a 996 milímetros de lluvia recibida durante el año; volumen que si bien es inferior al promedio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

Principales Parámetros de La Estancia Forestal - Siembra 2008

		2009	2010	2011	2012	2013	2014
ICA	m ³	0.00	3.32	12.20	14.55	10.01	26.82
IMA	m ³	0.00	1.28	4.44	6.68	7.29	10.29
Volumen/ha	m ³	0.00	3.32	15.52	30.08	40.09	66.91
AB/ha	m ²	0.00	1.28	3.41	5.57	5.50	8.13
DAP	cm	0.00	4.91	8.16	10.43	12.20	14.83
Altura	m	2.15	4.34	7.58	9.01	12.15	13.71
Árboles/ha	Unidad	680	674	652	652	470	471
Edad	Años	0	2.60	3.50	4.50	5.50	6.50

De las mediciones provenientes de las Parcelas Permanentes de Muestreo (PPM'S), se determinó que los diámetros de los árboles mejoraron sustancialmente pasando de 12.20 cm de diámetro en el 2013 a 14.83 cm promedio de diámetro en el presente año, incremento que representa 2.63 cm de crecimiento en diámetro comparado con el año anterior.

En cuanto a 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, donde los árboles tenían 12.15 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 66.91 m³, equivalentes a 26.82 m³ adicionales al volumen existente en el año 2013.

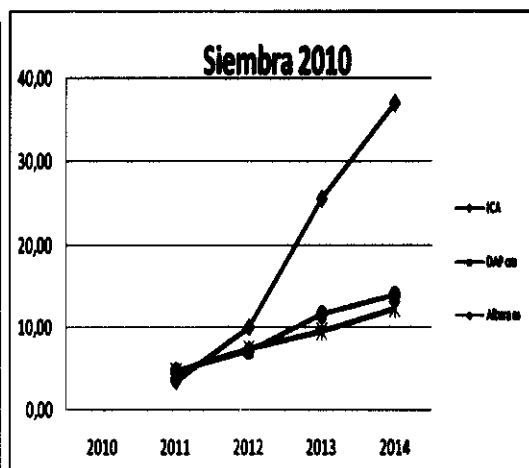
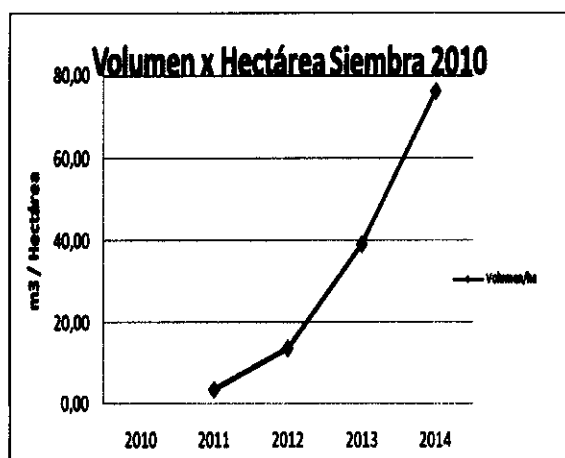
En cuanto a la Siembra 2010, las mediciones provenientes de las Parcelas Permanentes de Muestreo (PPM'S), determinaron que los diámetros de los árboles mejoraron pasando de 9.62 cm de diámetro en el 2013 a 12.33 cm promedio de diámetro en el presente año, incremento que representa 2.71 cm de crecimiento en diámetro comparado con el año anterior.

En cuanto a la altura en el 2014 los árboles alcanzaron los 14.01 metros de altura promedio, equivalentes a un crecimiento de 2.34 metros comparados con la altura promedio del año 2013, donde los árboles tenían 11.67 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 76.19 m³, equivalentes a 37.04 m³ adicionales al volumen existente en el año 2012.

Principales Parámetros de La Estancia Forestal - Siembra 2010

		2011	2012	2013	2014
ICA	m ³	3.41	10.07	25.58	37.04
IMA	m ³	1.37	5.43	9.79	19.05
Volumen/ha	m ³	3.41	13.57	39.15	76.19
AB/ha	m ²	1.23	3.16	5.59	9.07
DAP	cm	4.73	7.51	9.62	12.33
Altura	m	4.64	7.15	11.67	14.01
Árboles/ha	Unidad	697	714	768	759
Edad	Años	1.50	2.50	3.50	4.00



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, La Estancia 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. 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 \$3,434,549, de los cuales el Activo corriente representa \$240,521 cifra que estaba compuesta por \$7,037 en Efectivo, en Cuentas por cobrar se encuentra el valor de \$1,620, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$175,466, en Activos financieros al valor razonable con cambio en resultados \$55,555 y en Activos por impuestos corrientes \$843.

En el Activo no Corriente constan \$3,194,028 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$284,852; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$2,907,426. En Otros activos financieros se encuentra el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$563,969 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$14,247 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 \$549,722 que se generan la ganancia obtenida por el ajuste de la valoración realizada a la plantación.

El Patrimonio consta de \$150,000 como Capital, \$750,000 como Aportes para futuro aumento de capital, \$3,890 como Reserva Legal y \$1,966,690 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 \$2,870,580.

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 de Cambios en el valor razonable de activos biológicos es de \$321,163, 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 \$25,887. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$23,417, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales por \$14,627, Impuestos y contribuciones por \$4,019 y Otros por \$4,771.



La Utilidad antes de impuestos es de \$323,633 sobre la cual se calculan el impuesto a la renta que alcanzan \$70,656, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$252,977. Es importante indicar que durante el año 2014 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.

Propuesta para el Destino de las Utilidades

La Utilidad antes de impuestos es de \$323,632.60 la cual está compuesta tanto por la utilidad de la revalorización del Activo Biológico (no líquida) como la Utilidad resultante de los ingresos menos los costos y gastos de la compañía (utilidad líquida). La Utilidad líquida para el 2014 fue de \$2,469.17 sobre la cual no se generó Impuesto a la Renta ya que una parte importante de los ingresos los constituían intereses por rendimientos financieros que por ser de títulos valores transados por Bolsa de Valores, constituían renta exenta. De la parte líquida de la Utilidad se estableció como Reserva Legal la cantidad de \$246.92, con lo cual la Utilidad neta a disposición de los accionistas es de \$2,222.25.

Es importante indicar que sobre la porción de la Utilidad no líquida, es decir la generada por la revalorización del Activo Biológico, se generó el Impuesto a la Renta diferido por \$70,655.95, el cual se cancelará una vez que se produzca el corte final de la plantación.

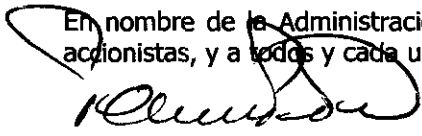
Sobre la porción de la Utilidad líquida a disposición de los Accionistas, la Administración propone el reparto del 30%, en cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías, lo cual representa \$666.67. El saldo de Utilidad Líquida, una vez deducida la Reserva Legal y los Dividendos, más la porción de la Utilidad generada por la revalorización del Activo Biológico, se propone su contabilización en la cuenta 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