

**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

La Estancia Forestal es una plantación de beca sembrada sobre una superficie total de 180,6 hectáreas y una superficie efectiva de siembra de 152 hectáreas de las cuales 43 hectáreas son del año 2008 y 109 hectáreas son del 2010. La plantación tuvo una excelente respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2017, cuya temporada invernal fue muy buena alcanzando 2,435 mm, lo cual es positivo para el crecimiento de la plantación.

En cuanto a la siembra del 2008, se realizó el primer raleo económico, con lo cual se extrajeron los árboles de menor crecimiento o con fallas de forma, para permitir que los mejores árboles sigan su crecimiento. Como resultado de la reducción de árboles, el volumen de madera disminuyó, pero es de esperarse que para las mediciones del año 2018, el volumen de madera se haya recuperado por lo menos a la cantidad previa al raleo. Sin embargo de lo anterior, la plantación mantiene su ritmo de crecimiento, tal como se demuestra en las mediciones provenientes de las Parcelas Permanentes de Muestreo, cuyos indicadores de diámetro y altura muestran un crecimiento de 2.07 cm en diámetro y 0.52 metros en altura para alcanzar los 19.59 cm y los 16.22 metros.

Principales Parámetros de La Estancia Forestal - Siembra 2008

		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ICA	m ³	0.00	3.32	12.20	14.55	7.48	27.13	24.72	10.32	-18.18
IMA	m ³	0.00	1.28	4.44	6.68	6.83	9.95	11.92	11.73	8.58
Volumen/ha	m ³	0.00	3.32	15.52	30.08	37.56	64.69	89.41	99.73	81.55
AB/ha	m ²	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

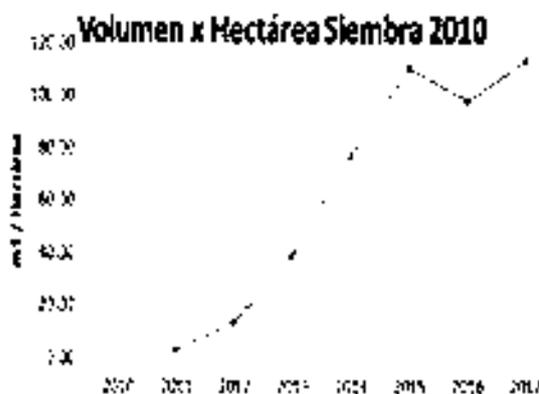
La siembra 2008 aún tiene un raleo pendiente de realizarse, el mismo que está planificado para el año 2020.



En cuanto a la Siembra 2010, de los datos obtenidos de las parcelas permanentes de muestreo, se evidencia el crecimiento de los árboles tanto en diámetro como en altura. El crecimiento en diámetro fue de 1.68 cm en promedio y en altura fue de 0.46 metros para llegar a los 16.89 metros. Estos crecimientos situaron al volumen promedio por hectárea en 113.50 m³ lo cual representa 15.87 m³ adicionales en promedio por hectárea.

Principales Parámetros de La Estancia Forestal - Siembra 2010

		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ICA	m ³	3.50	10.07	25.58	37.67	33.63	-12.82	15.87
IMA	m ³	3.50	5.43	9.79	19.21	22.09	16.27	16.21
Volumen/ha	m ³	3.50	13.57	39.15	76.82	110.45	97.63	113.50
AB/ha	m ²	1.23	3.16	5.59	9.15	11.82	9.91	11.20
DAP	cm	4.73	7.51	9.62	12.37	14.07	16.16	17.84
Altura	m	4.64	7.15	11.67	14.00	15.57	16.43	16.89
Arboles/ha	Unidad	697	714	768	760	760	483	448
Edad	Años	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00	7



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 7.527 trozas, generando una venta de 214.14m³ de madera y un ingreso para la compañía de \$34,194.89 dólares. El valor del metro cúbico de madera está en relación del diámetro de la troza, tal como se muestra en el siguiente cuadro resumen.



Escala (cm)	trozas	\$/m ³	\$
35-56	7,068	\$160.00	\$28,557.96
57-69	436	\$235.00	\$5,164.81
70-84	22	\$270.00	\$435.39
85-99	1	\$340.00	\$36.74
	7,527		\$34,194.89

Adicionalmente se colocaron en el mercado local 6,503 trozas que no alcanzaron el estándar para la exportación. Lo anterior generó un ingreso adicional para la compañía de \$8,459.96.

Nota sobre el mercado de teca

El mercado de teca ha ido comportándose en precios con bastante proximidad a las previsiones que hemos realizado. El mercado más importante para trozas es India, y el Ecuador se ha venido posicionando como su principal proveedor. Es muy importante remarcar que los términos de comercialización son fuertes en cuando a la aplicación de la llamada fórmula *MOPPUS*, la cual deduce una porción muy importante del volumen de madera de una troza, como base del cálculo para liquidar el precio de la misma. Este convencionalismo afecta a los productores y la única manera de compensarlo es buscando una mayor eficiencia en el volumen de madera cultivada, así como teniendo expectativas de mejores precios.

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.tea.ecuadorian.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 \$4,161,077, de los cuales el Activo corriente representa \$81,916 cifra que estaba compuesta por \$769 en Efectivo y equivalentes de efectivo, en Cuentas por cobrar se encuentra el valor de \$1,889, en Inversiones al valor razonable con cambio en resultados \$77,875 y en Impuestos por recuperar \$1,383.



En el Activo no Corriente constan \$4,079,161 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$284,777; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$3,792,634. En Otros activos financieros se encuentra el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$726,203 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$3,394 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 \$722,809 que se generan la ganancia obtenida por el ajuste de la valoración realizada a la plantación.

El Patrimonio consta de \$150,000 como Capital, \$3,890 como Reserva Legal, \$751,556 como Reserva facultativa y \$2,529,428 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 \$3,434,874.

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, del raleo 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 \$202,216, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2017. Por el raleo realizado se obtuvo un Ingreso por \$42,655 y en cuanto al Ingreso por intereses este valor fue de \$4,427.

Como resultado del raleo sanitario realizado se generaron \$31,545 en Costo de Venta con lo cual la Utilidad Bruta se situó en \$217,753. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$25,401, dentro de los cuales se encuentran los gastos Administrativos por \$25,282 y gastos Financieros por \$119.

La Utilidad antes de impuestos es de \$192,352 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta que alcanzó \$44,487, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$147,865. Es importante indicar que durante el año 2017 no se generó impuesto a la renta a pagar ya que 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 \$147,864.57, 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 \$157,728.30 y en cuanto a la parte líquida, la misma produjo una cifra negativa de \$9,863.73

Al no existir Utilidad líquida a reparar, la propuesta de la Administración es la contabilización de la Utilidad neta del ejercicio en la cuenta de Resultados acumulados.

Plan de trabajo para el año 2018 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2018 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