



INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2014

Informe de Operaciones

La Sabana Forestal es una plantación de teca que se desarrolla en una superficie total de 253.4 hectáreas con una superficie efectiva de siembra de 215.4 hectáreas, de las cuales 162.4 hectáreas corresponden a la siembra del 2012 y 53 hectáreas a siembra del 2010.

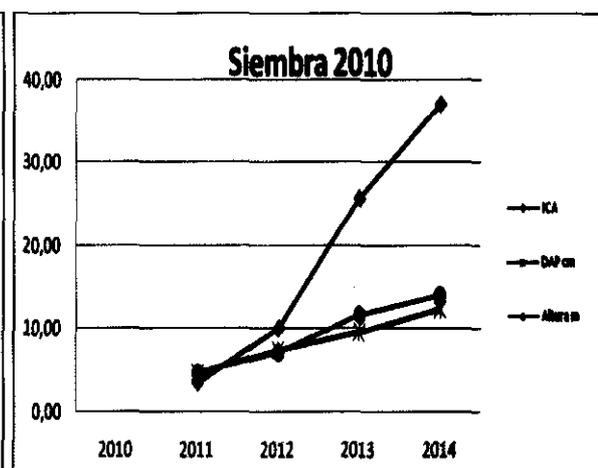
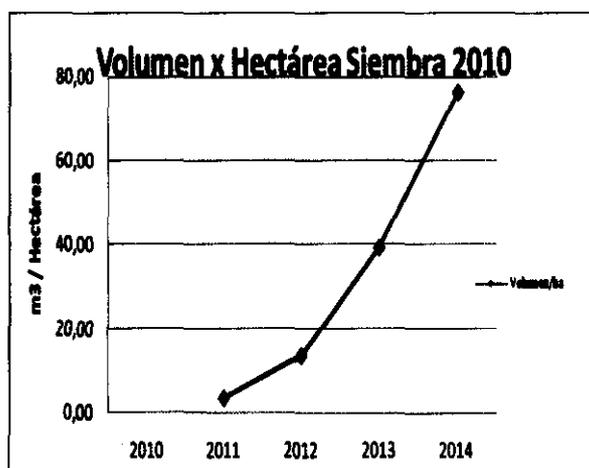
La plantación tuvo una excelente respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2014. La temporada de lluvia en esta zona fue ligeramente inferior al promedio de los últimos años, llegando a 1292 milímetros de lluvia recibida durante el año; volumen que si bien es inferior al promedio de periodos anteriores, estuvieron con una mejor distribución durante la temporada de lluvia, permitiendo una mejor absorción del agua por parte de los árboles.

En lo que respecta a la siembra del 2010, el diámetro promedio de los árboles se encuentra en 12.33 centímetros, lo cual es 2.71 centímetros superior al existente en el año anterior, donde tenían 9.62 centímetros de diámetro. En lo que a altura de los árboles, estos alcanzaron 14.01 metros de altura promedio, 2.34 metros de crecimiento en altura comparado con las mediciones de los mismos árboles el año anterior.

Estos crecimientos, tanto el diámetro como en altura, llevaron el volumen de madera promedio por hectárea, de 76.19 metros cúbicos, que en comparación a los 39.15 metros cúbicos existentes en el 2013, representa un crecimiento corriente de 37.04 metros cúbicos por hectárea en promedio.

Principales Parámetros de La Sabana Forestal - Siembra del año 2010

		2011	2012	2013	2014
ICA	m ³	3.50	10.07	25.58	37.04
IMA	m ³	2.33	5.43	9.79	19.05
Volumen/ha	m ³	3.50	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



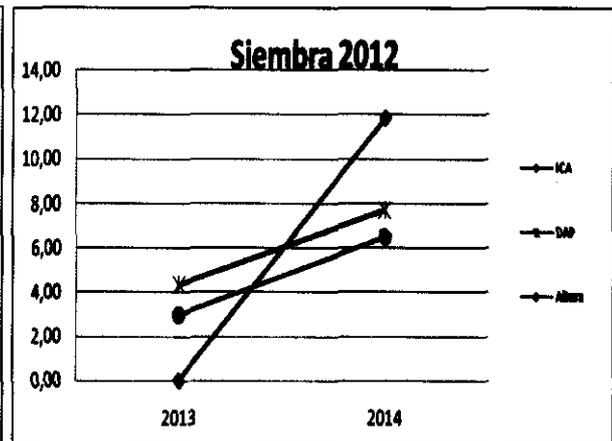
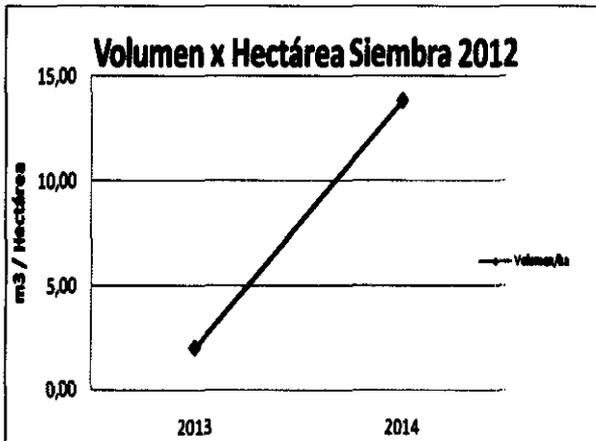


En lo que respecta a las 162.4 hectáreas sembradas en el año 2012 los datos de las Parcelas Permanentes de Muestreo (PPM's) mostraron que en cuanto a diámetro los árboles alcanzaron 7.71 centímetros de diámetro medidos a la altura del pecho, un crecimiento de 3.33 centímetros en promedio adicionales al año 2013.

En cuanto a altura de los mismos árboles, estos llegaron, a la fecha de las mediciones a 6.50 metros de altura promedio, un crecimiento también excelente de 3.63 metros adicionales. Estos crecimientos tanto en altura como en diámetro llevaron el volumen de madera de la plantación a 13.86 metros cúbicos promedio, que para la corta edad de la plantación demuestra su excelente crecimiento y potencial.

Principales Parámetros de La Sabana Forestal - Siembra del año 2012

		2013	2014
ICA	m ³	-	11.88
IMA	m ³	1.32	5.54
Volumen/ha	m ³	1.98	13.86
AB/ha	m ²	1.15	3.56
DAP	cm	4.38	7.71
Altura	m	2.87	6.50
Árboles/ha	Unidad	763	762
Edad	Años	1.5	2.50



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 Sabana 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.



Informe a 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 \$4,310,886, de los cuales el Activo corriente representa \$391,371 cifra que estaba compuesta por \$3,989 en Efectivo y bancos, en Cuentas por cobrar \$6,929, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$98,000, en Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados \$280,060 y en Otros activos \$2,393.

En el Activo no Corriente constan \$3,919,515 los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos por \$653,268; y el Activo Biológico por \$3,264,497. En Otros activos está el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$634,428 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$7,390 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 \$627,038 que se generan la ganancia obtenida por la valoración realizada a la plantación como consecuencia de la NIC 41.

El Patrimonio consta de \$240,000 como Capital, \$1,200,000 como Aportes para futuro aumento de capital, \$3,661 como Reserva Legal y \$2,232,797 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 \$3,676,458.

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 Otros. En el caso de la Utilidad por ajuste a valor razonable del activo biológico es de \$266,732, 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 \$35,214. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$27,166, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$14,173, Impuestos y contribuciones por \$5,481 y Otros por \$7,512.

La Utilidad antes de impuestos es de \$274,780 sobre la cual se calculan el impuesto a la renta que alcanzan \$58,681, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$216,099. 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 \$274,780.20 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 \$8,048.01, sobre la cual se estableció como Reserva Legal la cantidad de \$804.80, con lo cual la Utilidad neta a disposición de los accionistas es de \$ 7,243.21.

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 \$58,681.08, el cual se cancelará una vez que se produzca el corte final de la plantación.

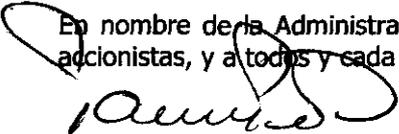
Sobre la porción de la Utilidad líquida a disposición de los Accionistas, la Administración propone la distribución del 30%, en cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías, lo cual representa \$2,172.96. El saldo de Utilidad Líquida, una vez deducido los impuestos, la Reserva Legal y los Dividendos, 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