

**INFORME A ACCIONISTAS
EXERCICIO ECONÓMICO 2015****Informe de Operaciones**

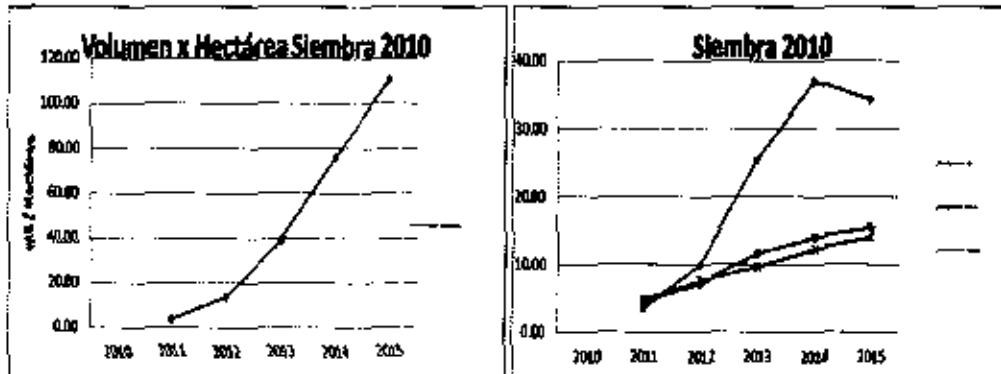
La Sabana Forestal es una plantación de teca que se desarrolla en una superficie total de 253.4 hectáreas con una superficie efectiva de siembra de 215.4 hectáreas, de las cuales 162.4 hectáreas corresponden a la siembra del 2012 y 53 hectáreas a siembra del 2010. La plantación tuvo una excelente respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2015. La temporada invernal fue muy buena registrándose 1448 mm de lluvia, lo cual es positivo para el desarrollo de la plantación.

En lo que respecta a la siembra del 2010, el diámetro promedio de los árboles se encuentra en 14.07 centímetros, lo cual es 1.74 centímetros superior al existente en el año anterior, donde tenían 12.33 centímetros de diámetro. En lo que a altura de los árboles, estos alcanzaron 15.57 metros de altura promedio, 1.56 metros de crecimiento 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 a 110.45 m³ lo que representa un incremento 34.26 m³ de madera por hectárea en comparación con el año anterior.

Principales Parámetros de La Sabana Forestal - Siembra 2010

	2011	2012	2013	2014	2015
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



Para la siembra del 2010 se espera realizar el primer raleo, el cual por la calidad de los árboles no representa un raleo económico, pero es una actividad básica para mantener el buen desarrollo de la plantación. La reducción de árboles será de alrededor unos 200 árboles por hectárea hasta alcanzar los 550.

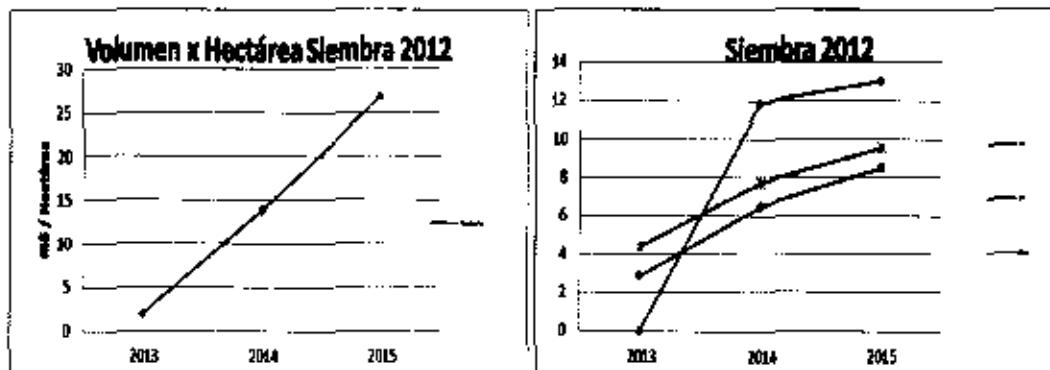


En lo que respecta a las 162.4 hectáreas sembradas en el año 2012 los datos de las Parcelas Permanentes de Muestreo (PPM's) mostraron que en cuanto a diámetro los árboles alcanzaron 9.55 centímetros de diámetro medidos a la altura del pecho, un crecimiento de 1.84 centímetros en promedio.

En cuanto a altura de los mismos árboles, estos llegaron, a la fecha de las mediciones a 8.49 metros de altura promedio, un crecimiento también excelente de 1.99 metros adicionales. Estos crecimientos tanto en altura como en diámetro llevaron el volumen de madera de la plantación a 26.89 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	2015
ICA	m ²	-	11.88	13.03
IMA	m ³	1.32	5.54	7.68
Volumen/ha	m ³	1.98	13.86	26.89
AB/ha	m ²	1.15	3.56	5.28
DAP	cm	4.38	7.71	9.55
Altura	m	2.87	6.50	8.49
Árboles/ha	Unidad	763	762	737
Edad	Años	1.5	2.50	3.5



Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2015, 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. El manejo y custodia 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 &



Información a Accionistas

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.teakecuadorlan.com. Se ha continuado con la emisión del Boletín SISTEMBRA 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 2015, la Cuenta Activos refleja \$4,717,412, de los cuales el Activo corriente representa \$318,327 cifra que estaba compuesta por \$3,774 en Efectivo y equivalentes de efectivo, en Cuentas por cobrar \$2,919, en Inversiones al valor razonable con cambios en resultados \$310,919 e Impuestos por recuperar por \$715.

En el Activo no Corriente constan \$4,399,085 los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos por \$653,268; y el Activo Biológico por \$3,744,067. En Otros activos está el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$721,039 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$3,217 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 \$717,822 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, \$3,683 como Reserva Legal, \$5,070 en Reserva Facultativa y \$2,547,620 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 \$3,996,373.

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 \$412,656, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2015. En cuanto al Ingreso por Intereses este valor asciende a \$28,546. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$28,231, dentro de los cuales se encuentran los gastos Administrativos por \$27,035 y los gastos Financieros por \$1,196.

La Utilidad antes de impuestos es de \$412,971 sobre la cual se calculó el impuesto a la renta que alcanzó \$90,883, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$322,088. Es importante indicar que el Impuesto a la renta a pagar del 2015 es de \$98,85. 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



Informe a Accionistas

La Utilidad antes de Impuestos es de \$412,971.03 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 2015 fue de \$437.40, sobre la cual se calculó el Impuesto a la renta por \$98.85, se estableció como Reserva Legal la cantidad de \$21.64, con lo cual la Utilidad neta a disposición de los accionistas es de \$194.76.

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 \$90,784.27, 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 \$58.43. El saldo de Utilidad Líquida se propone sea contabilizado en la cuenta Reservas Facultativas, mientras que la porción de la Utilidad generada por la revalorización del Activo Biológico, se propone su contabilización en la cuenta Resultados acumulados.

Plan de trabajo para el año 2016 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2016 son los siguientes:

- Raleo: se realizará el primer raleo no económico de la siembra 2010, con lo cual se reducirá el número de árboles hasta alcanzar 550 árboles promedio 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
Paul E. Palacios
Presidente