



## 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

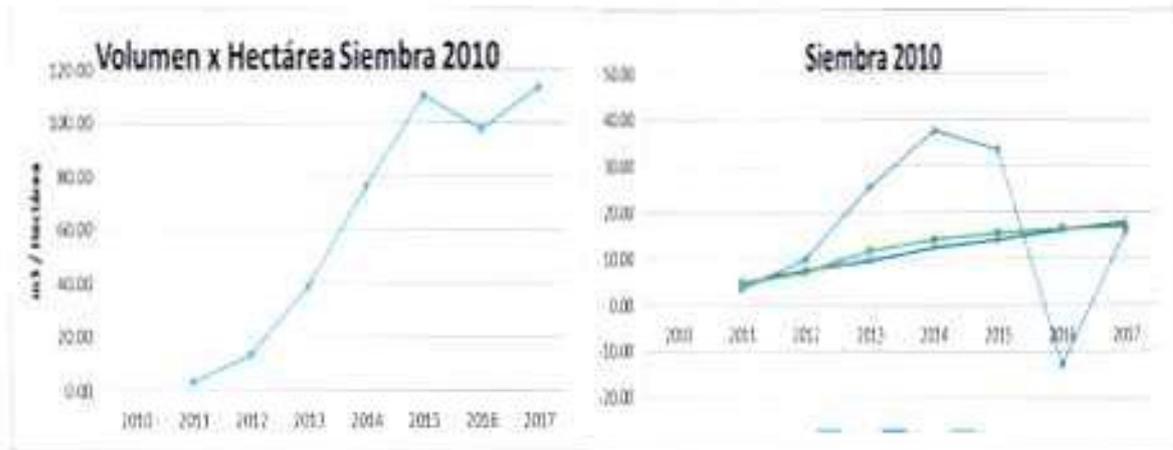
La Sabana Forestal es una plantación de teca que se desarrolla en una superficie total de 253.4 hectáreas con una superficie efectiva de siembra de 215.4 hectáreas, de las cuales 162.4 hectáreas corresponden a la siembra del 2012 y 53 hectáreas a siembra del 2010.

La plantación tuvo una excelente respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2017. La temporada invernal fue excelente registrándose 2,053 mm de lluvia, lo cual es positivo para el desarrollo de la plantación.

En cuanto a la Siembra 2010, los árboles mantienen su tendencia de crecimiento, tal como muestran los datos obtenidos de las parcelas de crecimiento. En cuanto a diámetro los árboles crecieron 1.68 cm y en altura 0.46 metros. El total de volumen de madera promedio por hectárea es de 113.50 metros cúbicos. Es importante recordar que a esta edad de siembra, aún le quedan pendiente de realizar 2 raleos, uno en el año 2019 y el último en el año 2022, con lo cual se llegará al número final de árboles.

**Principales Parámetros de La Sabana Forestal - Siembra 2010**

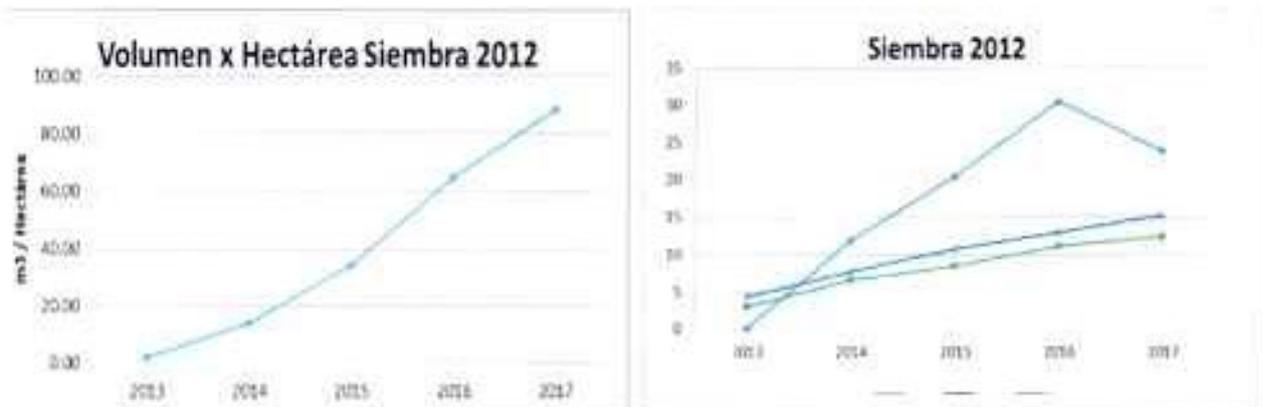
		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ICA	m <sup>3</sup>	3.50	10.07	25.58	37.67	33.63	12.82	15.87
IMA	m <sup>3</sup>	3.50	5.43	9.79	19.21	22.09	16.27	16.21
Volumen/ha	m <sup>3</sup>	3.50	13.57	39.15	76.82	110.45	97.63	113.50
AB/ha	m <sup>2</sup>	1.23	3.16	5.59	9.15	11.82	9.91	11.20
DAP	cm	4.73	7.51	9.62	12.37	14.07	16.16	17.84
Altura	m	4.64	7.15	11.67	14.00	15.57	16.43	16.89
Árboles/ha	Unidad	697	714	768	760	760	483	448
Edad	Años	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00	7.00



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 14.39 centímetros de medidos a la altura del pecho, un crecimiento de 2.58 centímetros en promedio. En cuanto a altura, los árboles medían 12 metros de altura promedio, un crecimiento también excelente de 0.61 metros adicionales. Estos crecimientos tanto en altura como en diámetro llevaron el volumen de madera de la plantación a 79.95 metros cúbicos promedio.

**Principales Parámetros de La Sabana Forestal - Siembra del año 2012**

		2013	2014	2015	2016	2017
ICA	m³	0	10.15	14.63	28.07	25.12
IMA	m³	1.32	4.85	7.65	12.18	14.54
Volumen/ha	m³	1.98	12.13	26.76	54.83	79.95
AB/ha	m²	1.15	2.99	5.26	8.02	11.11
DAP	cm	4.38	7.12	9.53	11.81	14.39
Altura	m	2.87	6.76	8.48	11.39	12.00
Árboles/ha	Unidad	763	751	737	733	683
Edad	Años	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5



Para el verano del 2018 se espera realizar el primer raleo de la siembra 2012. Este primer raleo no se espera que genere ingresos económicos para la compañía, pero es una actividad fundamental para el buen desarrollo de la plantación.

**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 cuanto a la aplicación de la llamada fórmula *HOPPLUS*, 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. 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 & 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.teakecuadorian.com](http://www.teakecuadorian.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 \$5,248,835, de los cuales el Activo corriente representa \$197,823 cifra que estaba compuesta por \$6,727 en Efectivo y equivalentes de efectivo, en Cuentas por cobrar \$4,609, en Inversiones al valor razonable con cambios en resultados \$185,710 e Impuestos por recuperar por \$777.

En el Activo no Corriente constan \$5,051,012 los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos por \$653,268; y el Activo Biológico por \$4,395,994. En Otros activos está el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$842,408 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$2,770 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 \$839,638 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, \$3,683 como Reserva Legal, \$1,205,206 en Reserva Facultativa y \$2,957,538 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 \$4,406,427.



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 \$280,587, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2017. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$12,026. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$27,232, dentro de los cuales se encuentran los gastos Administrativos por \$27,050 y los gastos Financieros por \$182.

La Utilidad antes de impuestos es de \$265,381 sobre la cual se calculó el impuesto a la renta que alcanzó \$61,729, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$203,652.

#### **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 \$203,652.43, 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 \$218,858.05 y en cuanto a la parte líquida, la misma produjo una cifra negativa de \$15,205.62.

Al no existir Utilidad líquida a repartir, 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:

- Raleo: Se realizará el primer raleo no económico a la siembra del año 2012.
- 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, mejora de caminos, 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