

**INFORME A ACCIONISTAS  
EJERCICIO ECONÓMICO 2018****Informe del Entorno**

El año 2018 fue un año de ajuste fiscal. El Estado ecuatoriano debió recurrir al endeudamiento para sustentar el gasto público, lo cual devino en un ambiente recesivo dado que la economía es aun altamente dependiente del gasto público. La inflación se mantuvo en niveles extremadamente bajos, y en varios meses se presentó negativa.

El Gobierno ha dado pasos para una reducción del gasto, pero la estructura de compensaciones del sector público muestra niveles más elevados que los de la región, con lo cual el problema se vuelve estructural en un ambiente de dolarización. Adicionalmente de múltiples fuentes se calcula que la cifra de funcionarios o asesores en exceso asciende a 150 mil, lo cual le resta flexibilidad al gobierno.

En lo político, el gobierno ha ido disminuyendo su tasa de aceptación, con lo cual se reduce también su capacidad de maniobra para instrumentar ajustes, no obstante se ha buscado una reducción en el subsidio a los combustibles, lo cual debería profundizarse en el futuro.

Al escribir este informe se encuentra avanzado el diálogo con el FMI y otras instituciones internacionales para lograr condiciones crediticias favorables y lograr los recursos necesarios para estimular la economía. El sector externo se mantiene estable y sosteniendo la economía, con un despunte muy favorable del sector camaronero. Aún se espera una reacción positiva del sector de la construcción, para mejorar la capacidad de generación de empleo.

Es previsible que tanto el año 2019 como el año 2020 representen periodos de bajo crecimiento, pero si las medidas fiscales son las apropiadas, se sienten las bases para una reactivación económica posterior.

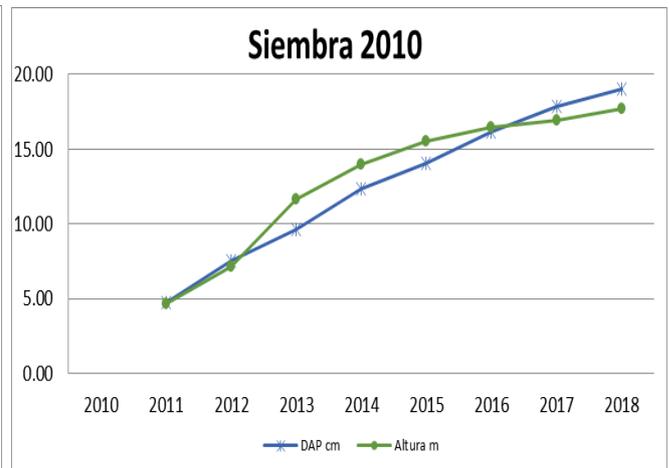
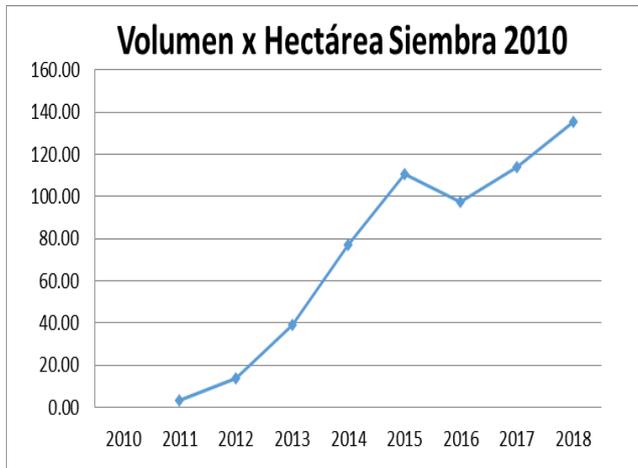
**Informe de Operaciones**

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.

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 1.16 cm en promedio y en altura fue de 0.80 metros para llegar a los 17.69 metros. Estos crecimientos situaron al volumen promedio por hectárea en 135.33 m<sup>3</sup> lo cual representa 21.25 m<sup>3</sup> adicionales en promedio por hectárea.

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

		<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>ICA</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	3.50	10.07	25.58	37.67	33.63	-12.82	16.45	21.25
<b>IMA</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	3.50	5.43	9.79	19.21	22.09	16.27	16.30	16.92
<b>Volumen/ha</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	3.50	13.57	39.15	76.82	110.45	97.63	114.08	135.33
<b>AB/ha</b>	<b>m<sup>2</sup></b>	1.23	3.16	5.59	9.15	11.82	9.91	11.25	12.75
<b>DAP</b>	<b>cm</b>	4.73	7.51	9.62	12.37	14.07	16.16	17.88	19.04
<b>Altura</b>	<b>m</b>	4.64	7.15	11.67	14.00	15.57	16.43	16.89	17.69
<b>Árboles/ha</b>	<b>Unidad</b>	697	714	768	760	760	483	448	448
<b>Edad</b>	<b>Años</b>	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00	7.00	8.00

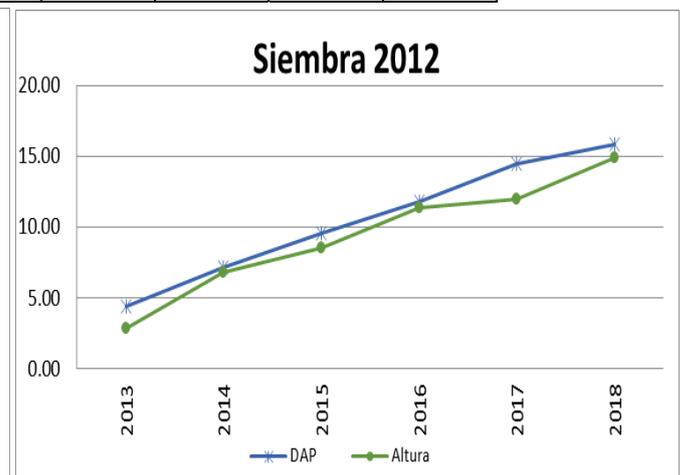
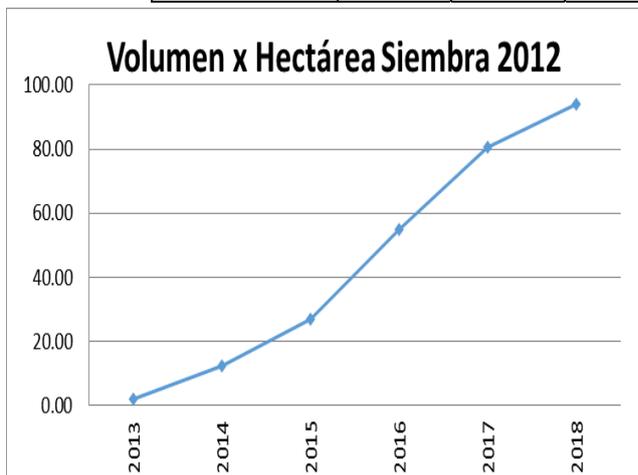


Para el año 2019 se realizará el segundo raleo de la siembra 2010, con lo cual se extraerán unos 100 árboles por hectárea, lo cual no solo es una actividad silvicultural básica para el buen desarrollo de la plantación, sino que también traerá ingresos económicos para la compañía. Luego de este raleo, en el año 2022 se deberá realizar el tercer y último raleo con lo cual la plantación quedará con el número de árboles que se mantendrán hasta el corte final de la plantación.

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 15.87 centímetros de medidos a la altura del pecho, un crecimiento de 1.39 centímetros en promedio. En cuanto a altura, los árboles medían 14.89 metros de altura promedio, un crecimiento también excelente de 2.89 metros adicionales. Estos crecimientos tanto en altura como en diámetro llevaron el volumen de madera de la plantación a 93.98 metros cúbicos promedio.

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

		2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ICA</b>	<b>m³</b>	0	10.15	14.63	28.07	25.81	13.34
<b>IMA</b>	<b>m³</b>	1.32	4.85	7.65	12.18	14.66	14.46
<b>Volumen/ha</b>	<b>m³</b>	1.98	12.13	26.76	54.83	80.64	93.98
<b>AB/ha</b>	<b>m²</b>	1.15	2.99	5.26	8.02	11.20	10.52
<b>DAP</b>	<b>cm</b>	4.38	7.12	9.53	11.81	14.48	15.87
<b>Altura</b>	<b>m</b>	2.87	6.76	8.48	11.39	12.00	14.89
<b>Árboles/ha</b>	<b>Unidad</b>	763	751	737	733	681	532
<b>Edad</b>	<b>Años</b>	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5	6.5





## Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2018, 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 Kreston Audit Services. 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 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 2018, la Cuenta Activos refleja \$5,281,714, de los cuales el Activo corriente representa \$138,506 cifra que estaba compuesta por \$433 en Efectivo y bancos, en Cuentas por cobrar \$4,990, en Otros activos financieros está el valor de \$132,214 y en Impuestos \$869.

En el Activo no Corriente constan \$5,143,208 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$653,268; y el Activo Biológico por \$4,488,190. En Inversiones permanentes está el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$968,716 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$1,797 en el cual se incluyen Cuentas por pagar, Impuestos y Otros pasivos. La diferencia está representada en el Pasivo no corriente como resultado del reconocimiento de los Impuestos diferidos por un total de \$966,919 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, \$1,208,889 como Reserva tanto la Legal como la Facultativa y \$2,864,109 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 \$4,312,998.

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 Ganancia en valuación del activo biológico es de \$51,141, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2018. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$9,190. Por el lado de los Gastos, estos ascienden a \$26,479, dentro de los cuales se encuentran los gastos Administrativos por \$26,446 y los gastos Financieros por \$32.

La Utilidad antes de impuestos es de \$33,852 sobre la cual se calculó el Impuesto a la renta. Dicho cálculo se realizó según el ajuste de la tasa impositiva del 22% al 25%, ajuste que no solo afecta el ejercicio económico del 2018 sino que también afecta a los años anteriores, con lo cual el Impuesto a



la renta diferido es de \$127,281. Es importante recordar que el valor del impuesto a la renta se cancelará una vez que se produzca el corte final de la plantación. La Utilidad (pérdida) neta del año y total es la cifra negativa de \$93,429.

### **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**

La Utilidad (pérdida) neta del ejercicio fue de una cifra negativa por \$93,428.78 en la cual se incluye tanto la parte líquida como la no líquida (valoración de plantación). En cuanto a la fracción correspondiente a la valoración, se realizó un ajuste de la tasa impositiva del 22% al 25% conforme la Ley tributaria vigente, con lo cual se incrementó el gasto por impuesto a la renta diferido.

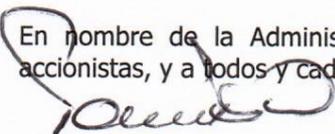
La porción líquida generó una pérdida de \$17,288.31, con lo cual no corresponde el reparto de dividendos.

### **Plan de trabajo para el año 2019 y recomendaciones a la Junta General**

Los trabajos programados para el año 2019 son los siguientes:

- Raleo: se realizará el raleo del año 9 a la Siembra 2010.
- 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**