



**INFORME A ACCIONISTAS
EXERCICIO ECONÓMICO 2015**

Informe de Operaciones

La Vanguardia Forestal es una plantación de teca que cuenta con 3 edades de siembra distribuidas de la siguiente forma 51.40 sembradas en el año 2012, 108.07 sembradas en el año 2013 y 122.74 hectáreas sembradas en el 2014; lo cual da un área de siembra neta de 282.21 ha. De los lotes mencionados solo el correspondiente a la siembra del 2012 se encuentra ubicado en el cantón de Palenque de la provincia de Los Ríos, mientras que los otros en la zona de Baltazar.

La plantación tuvo una excelente respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2015. La temporada invernal en esta zona fue muy buena para los dos sectores donde está ubicada la plantación. El buen nivel de agua recibido, ayudó al establecimiento de la siembra más joven y a potenciar el crecimiento de las siembras de los años 2012 y 2013.

Con relación a la siembra del 2014, este lote ha mostrado un crecimiento excelente, lo cual se evidencia en la forma y tamaño de los árboles. En el verano del 2015 se levantaron las parcelas de crecimiento en este lote, cuyos primeros datos evidencian que la plantación se encuentra totalmente establecida.

Principales Parámetros de La Vanguardia correspondiente a la Siembra año 2014

Parámetro	Unidad	2015
Altura	m	4.50
Árboles/ha	Unidad	775
Edad	Años	1.50

En lo relacionado a la Siembra del 2013, los árboles tienen ya 6.18 metros, lo cual representa un crecimiento de 3.65 metros y en diámetro tienen 5.38 cm a la altura del pecho.

Principales Parámetros de La Vanguardia correspondiente a la Siembra año 2013

Parámetro	Unidad	2014	2015
ICA	m ²		6.43
IMA	m ³		3.21
Volumen/ha	m ³		6.43
AB/ha	m ²		1.73
DAP	cm		5.38
Altura	m	2.53	6.18
Árboles/ha	Unidad	762	761
Edad	Años	1.50	2.5

En cuanto a la Siembra del 2012, los árboles alcanzaron 8.84 centímetros de diámetro medidos a la altura del pecho, un crecimiento de 1.13 centímetros en promedio adicionales al año 2014. En cuanto a altura, los árboles alcanzaron los 6.68 metros promedio a la fecha de las mediciones.

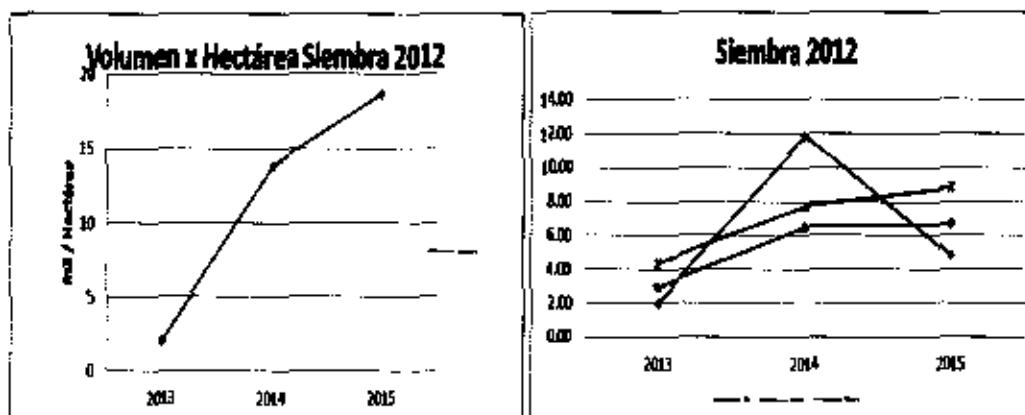
Estos crecimientos tanto en altura como en diámetro lleva el volumen de la plantación a 18.68 metros cúbicos promedio, que para la corta edad de la plantación demuestra su excelente crecimiento y potencial.



Informe a Accionistas

Principales Parámetros de La Vanguardia Forestal - Siembra del año 2012

		2013	2014	2015
ICA	m ³	0.00	11.87	4.82
IMA	m ³	1.33	5.54	5.34
Volumen/ha	m ³	1.99	13.86	18.68
AB/ha	m ³	1.12	3.56	4.66
DAP	cm	4.34	7.71	8.84
Altura	m	2.95	6.50	6.68
Árboles/ha	Unidad	762	762	759
Edad	Años	1.50	2.50	3.50



Informe Administrativo

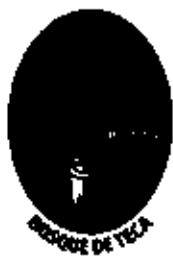
Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2015, tanto en el ámbito de campo como administrativo y presupuestario, entregando oportunamente a los entes de control y autorregulación (Superintendencia de Compañías y Bolsas de Valores) cada uno de los reportes exigidos por la Ley. De igual manera 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. La custodia y el manejo del Libro de Acciones y Accionistas está a cargo del Depósito Centralizado de Valores DECEVALE.

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 brindó los servicios de auditoría externa fue 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.teckcuadrilan.com. Se ha continuado con la emisión 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 2015, la Cuenta Activos refleja \$5,438,557, de los cuales el Activo corriente representa \$678,893 cifra que estaba compuesta por \$2,369 en Efectivo y bancos, en Cuentas por cobrar \$11,148, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$254,680 y en Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados \$410,696.

En el Activo no Corriente constan \$4,759,664 los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos por \$873,494; y el Activo Biológico por \$3,884,420. La valoración del Activo biológico (plantación de teca) se la realizó siguiendo los lineamientos de las Normas Internacionales de Información Financiera. En la cuenta Otros activos está el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$793,671 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$7,824 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 \$785,847 que se generan la ganancia obtenida por la valoración realizada a la plantación como consecuencia de la NIC 41.

El Patrimonio consta de \$1,900,000 como Capital, \$2,245 como Reserva Legal y \$2,742,641 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 \$4,644,886.

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 \$459,466, 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 \$54,691.

Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$39,944, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$18,477, los Impuestos y contribuciones fueron de \$9,927 y en Otros se encuentra el valor de \$11,540.

La Utilidad antes de impuestos es de \$474,213 sobre la cual se calculó el Impuesto a la renta que alcanzó \$104,392, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$369,821. Es importante indicar que durante el año 2015 se generó Impuesto a la renta por pagar por \$3,309 que se generó del resultado de los Ingresos líquidos menos los gastos. La diferencia del Impuesto a la renta, lo constituye el Impuesto a la renta diferido que se cancelará una vez que se produzca el corte final de la plantación.

Propuesta para el Destino de las Utilidades

Para el año 2015 la Utilidad antes de Impuestos correspondió a \$474,213, la misma que está compuesta tanto por la Utilidad generada por el crecimiento del Activo Biológico (utilidad no líquida) y la Utilidad generada por los Ingresos por intereses menos los Costos y Gastos. El valor de la Utilidad Líquida fue de \$14,894.05, a la cual se le calculó el Impuesto a la renta por pagar que alcanzó \$3,309.21. De la Utilidad líquida se calculó la Reserva Legal por \$1,143.77 quedando como Utilidad a disposición de los Accionistas \$10,293.91.

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 \$101,082.50 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 el reparto del 30% lo cual representa \$3,088.17. El saldo de Utilidad Líquida se propone sea



contabilizada en la cuenta Reserva Facultativas, mientras que la porción de la Utilidad generada por la revalorización del Activo Biológico, se propone su contabilización en la cuenta Utilidades retenidas.

Programa de Incentivos Forestales

Como parte del Programa de Reforestación del Gobierno se estableció el Programa de Incentivos Forestales con el cual el Gobierno a través del Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca restituirá hasta el 75% de los costos incurridos en la siembra y mantenimiento de plantaciones forestales hasta el cuarto año. La Vanguardia Forestal aplicó para este programa tanto para las siembras del 2013 como del 2014.

En lo que respecta a la siembra del año 2013, en julio del 2014 se recibió el reembolso de la siembra y mantenimiento del primer año. Con fecha 2 de junio del 2015 se recibió la Resolución MAGAP-PIIF-2015-0027-R en la cual se aprobó el pago de \$108,135.55 por la siembra y mantenimiento de la siembra del año 2014, como alcance a la Resolución mencionada se recibió el 18 de junio del 2015 la Resolución MAGAP-PIIF-2015-0056-R donde se reconoció también el valor del 2% por la póliza forestal contratada; con lo cual el valor final recibido fue el \$110,298.26.

Los fondos antes mencionados fueron acreditados en la cuenta de La Vanguardia Forestal el día 13 de julio del 2015 e inmediatamente invertidos en títulos valores seguros y rentables.

A la fecha del presente Informe, se está a la espera de recibir la Resolución por el reembolso del mantenimiento del segundo año en lo que respecta a la Siembra del 2013. Adicionalmente, se ha ingresado la solicitud para el pago del mantenimiento del tercer año de la Siembra del 2013 y del segundo año para la Siembra del 2014.

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

Los trabajos programados para el año 2016 son los siguientes:

- Podas: Seguiremos con los trabajos de podas formativas de los árboles.
- Control de Malezas: A lo largo del año se realizarán las labores del control de maleza para permitir un desarrollo de los árboles sin competencia de maleza a su alrededor.
- Otras labores como mantenimiento de linderos, 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 ~~Serña~~, 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