



## 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

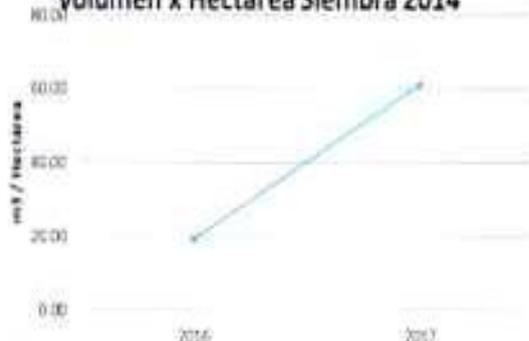
La Vanguardia Forestal es una plantación de teca que cuenta con 3 edades de siembra distribuidas de la siguiente forma 51.40 sembradas en el año 2012, 108.07 sembradas en el año 2013 y 122.74 hectáreas sembradas en el 2014. De los lotes mencionados solo el correspondiente a la siembra del 2012 se encuentra ubicado en el cantón de Palenque de la provincia de Los Ríos, mientras que los otros en la zona de Balzar. La plantación tuvo una excelente respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2017. La temporada invernal fue buena para los dos sectores donde está ubicada la plantación.

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. Las mediciones de las parcelas permanentes de muestreo demuestran el crecimiento de la plantación cuyos árboles ya cuentan con 12.57 cm de diámetro a la altura del pecho y una altura de 11.09 metros. El volumen por hectárea se situó en 61.36 m<sup>3</sup>.

#### Principales Parámetros de La Vanguardia correspondiente a la Siembra año 2014

Parámetro	Unidad	2015	2016	2017
ICA	m <sup>3</sup>		19.23	42.13
IMA	m <sup>3</sup>		9.61	20.45
Volumen/ha	m <sup>3</sup>		19.23	61.36
AB/ha	m <sup>2</sup>		4.41	9.22
DAP	cm		8.61	12.57
Altura	m	4.50	7.26	11.09
Árboles/ha	Unidad	775	758	743
Edad	Años	1.50	2.50	3.50

Volumen x Hectárea Siembra 2014



Siembra 2014

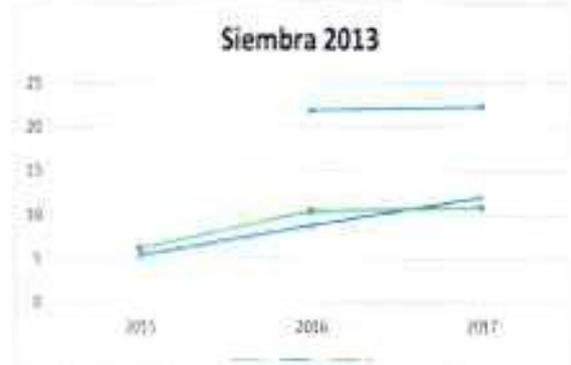
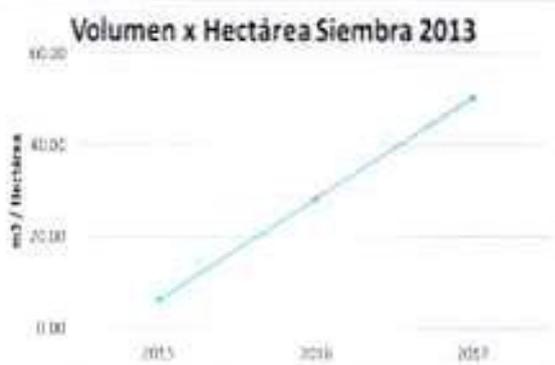




En lo relacionado a la Siembra del 2013, los árboles tienen ya 10.75 metros y en diámetro tienen 12.02 cm a la altura del pecho. El volumen por hectárea se situó en 50.59 m<sup>3</sup>.

**Principales Parámetros de La Vanguardia correspondiente a la Siembra año 2013**

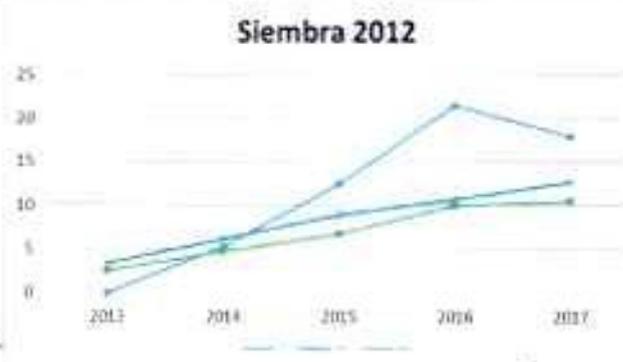
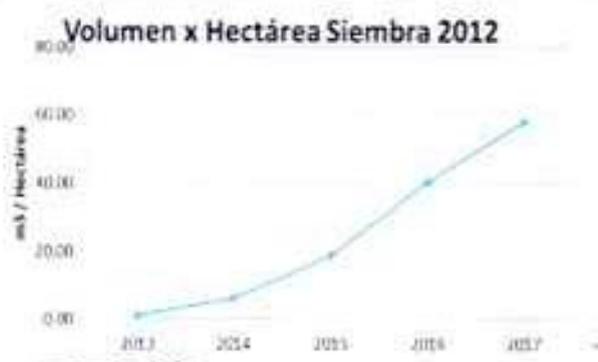
Parámetro	Unidad	2014	2015	2016	2017
ICA	m <sup>3</sup>			21.88	22.29
IMA	m <sup>3</sup>		3.21	9.43	12.65
Volumen/ha	m <sup>3</sup>		6.43	28.30	50.59
AB/ha	m <sup>2</sup>		1.73	4.50	7.84
DAP	cm		5.38	8.78	12.02
Altura	m	2.53	6.18	10.48	10.75
Árboles/ha	Unidad	762	761	743	691
Edad	Años	1.50	2	3	4



En cuanto a la Siembra del 2012, los árboles alcanzaron 12.66 centímetros de diámetro medidos a la altura del pecho, un crecimiento de 2 centímetros en promedio adicionales al año 2016. En cuanto a altura, los árboles alcanzaron los 10.46 metros promedio a la fecha de las mediciones. Estos crecimientos tanto en altura como en diámetro lleva el volumen de la plantación a 57.99 metros cúbicos promedio.

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

		2013	2014	2015	2016	2017
ICA	m <sup>3</sup>	0	5.17	12.44	21.44	17.87
IMA	m <sup>3</sup>	0.53	2.08	4.67	8.02	9.67
Volumen/ha	m <sup>3</sup>	1.06	6.24	18.68	40.12	57.99
AB/ha	m <sup>2</sup>	0.70	2.24	4.66	6.77	9.24
DAP	cm	3.36	6.14	8.84	10.66	12.66
Altura	m	2.52	4.63	6.68	9.87	10.46
Árboles/ha	Unidad	792	759	759	759	735
Edad	Años	2	3	4	5	6





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 cuando a la aplicación de la llamada fórmula HOPPUS, 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. 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 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.tek.ecuadorian.com](http://www.tek.ecuadorian.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 \$5,739,309, de los cuales el Activo corriente representa \$445,058 cifra que estaba compuesta por \$3,154 en Efectivo y bancos, en Cuentas por cobrar \$34,607, en Inversiones financieros al valor razonable con cambios en resultados \$406,372 y en Impuestos por recuperar \$925.

En el Activo no Corriente constan \$5,294,251 los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos por \$873,494; y el Activo Biológico por \$4,419,007. 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 al Pasivo, el saldo asciende a \$861,154 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$5,640 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 \$855,514 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, \$1,394 como Reserva Legal, como Reserva facultativa \$8,779 y \$2,967,982 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 \$4,878,155.

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 \$145,652, 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 \$24,564.

Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$35,930, dentro de los cuales se encuentran los gastos de Administración por \$35,348 y los Financieros por \$582.

La Utilidad antes de impuestos es de \$134,286 sobre la cual se calculó el impuesto a la renta que alcanzó \$32,043 el cual corresponde a impuesto a la renta diferido. La utilidad neta del ejercicio es de \$102,243.

### **Propuesta para el Destino de las Utilidades**

Para el año 2017 la Utilidad Neta del Ejercicio Económico correspondió a \$102,242.75, 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 \$113,608.63 y en cuanto a la parte líquida, la misma produjo una cifra negativa de \$11,365.88.

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 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.

Con fecha 29 de marzo del 2017 se recibió la Resolución de pago por el mantenimiento del segundo año de la Siembra 2014 por el valor de \$29,055.04, valor que fue acreditado en la cuenta de La Vanguardia Forestal el 9 de mayo del 2017. Adicionalmente, con fecha 10 de abril del 2017 se recibió la Resolución de pago por los valores del segundo y tercer año de mantenimiento de la Siembra del 2013 por \$47,793.47, valor que fue acreditado en la cuenta La Vanguardia Forestal el día 19 de mayo del 2017.

A la fecha presente informe se está a la espera de recibir las Resoluciones de pago por los valores pendientes de mantenimiento.

### **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.

### **Plan de trabajo para el año 2018 y recomendaciones a la Junta General**

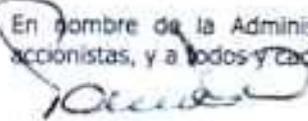
Los trabajos programados para el año 2018 son los siguientes:

- 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.



- 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 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**