



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.

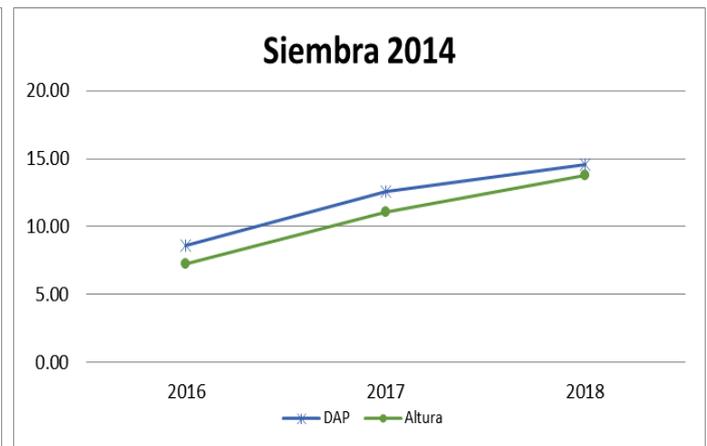
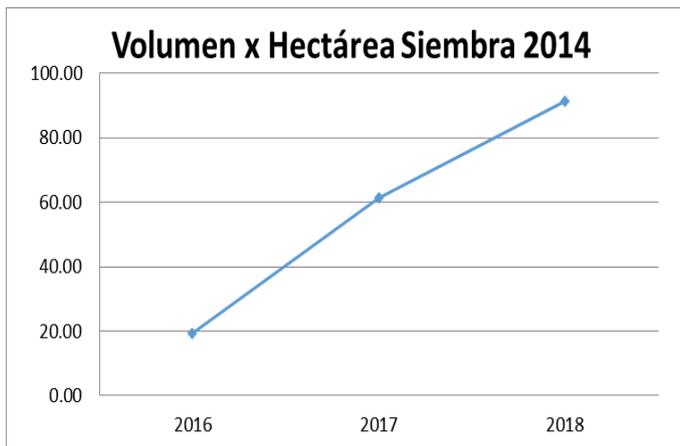
Informe de Operaciones

La 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 113 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 2018.

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 14.54 cm de diámetro a la altura del pecho y una altura de 13.79 metros. El volumen por hectárea se situó en 91.51 m³, lo cual representa un crecimiento de 30.15 m³ de madera por hectárea, evidenciando el excelente estado de la plantación.

Principales Parámetros de La Vanguardia correspondiente a la Siembra año 2014

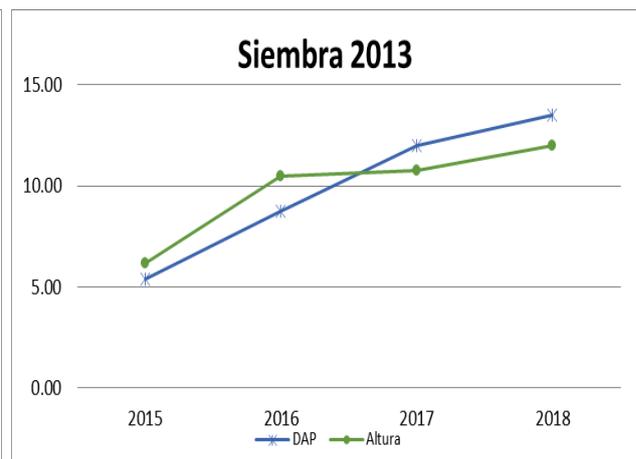
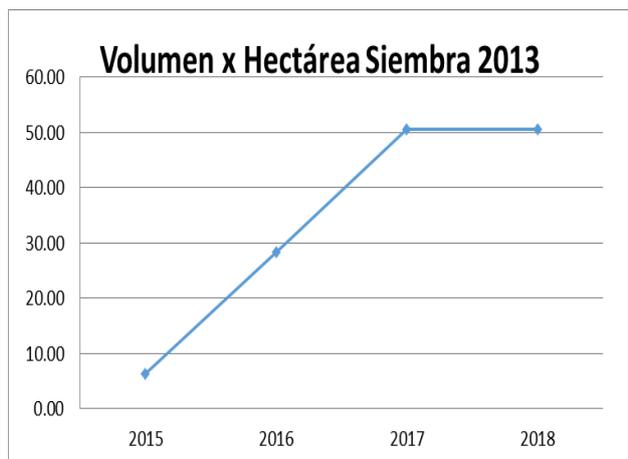
Parámetro	Unidad	2015	2016	2017	2018
ICA	m ³		19.23	42.13	30.15
IMA	m ³		9.61	20.45	20.33
Volumen/ha	m ³		19.23	61.36	91.51
AB/ha	m ²		4.41	9.22	11.06
DAP	cm		8.61	12.57	14.54
Altura	m	4.50	7.26	11.09	13.79
Árboles/ha	Unidad	775	758	743	666
Edad	Años	1.50	2.50	3.50	4.5



En lo relacionado a la Siembra del 2013, durante el año 2018 se realizó el primer raleo, que si bien se realiza usualmente en el año 6 luego de la siembra, por el estado silvicultural de la plantación y siempre buscando el mejor crecimiento de los árboles, se puede adelantar esta labor. En el caso de la siembra 2013 de La Vanguardia, se realizó el raleo en el año 5. Aún están pendientes realizar los raleos de los años 9 y 12 que deberían ser en los años 2022 y 2025. La plantación mantiene su ritmo de crecimiento tal como se demuestra en los datos obtenidos de las Parcelas, los árboles tienen ya 11.99 metros y en diámetro tienen 13.48 cm a la altura del pecho. El volumen por hectárea se situó en 50.58 m³.

Principales Parámetros de La Vanguardia correspondiente a la Siembra año 2013

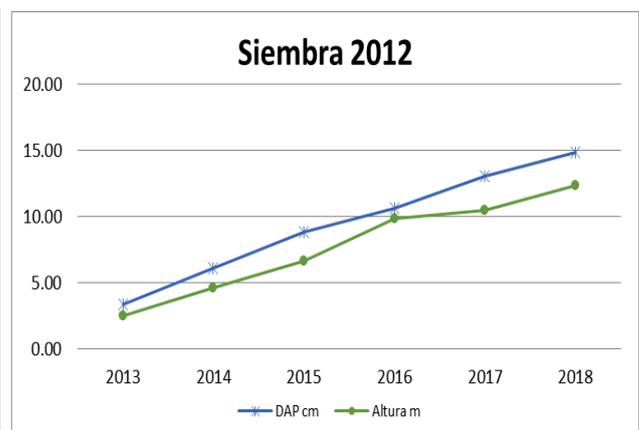
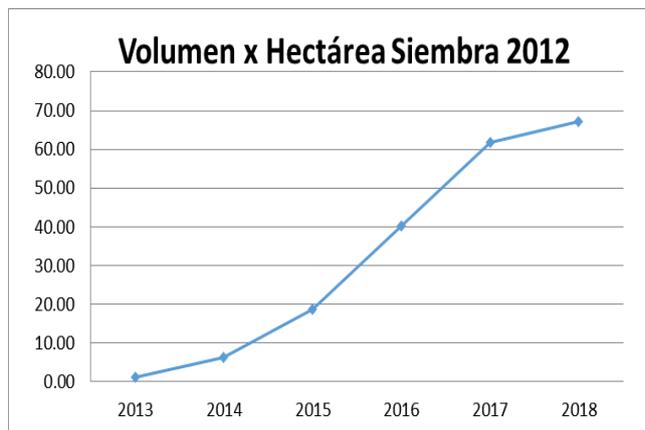
Parámetro	Unidad	2014	2015	2016	2017	2018
ICA	m ³			21.88	22.29	-0.02
IMA	m ³		3.21	9.43	12.65	10.12
Volumen/ha	m ³		6.43	28.30	50.59	50.58
AB/ha	m ²		1.73	4.50	7.84	7.03
DAP	cm		5.38	8.78	12.02	13.48
Altura	m	2.53	6.18	10.48	10.75	11.99
Árboles/ha	Unidad	762	761	743	691	492
Edad	Años	1.50	2	3	4	5



En cuanto a la Siembra del 2012, los árboles alcanzaron 14.91 centímetros de diámetro medidos a la altura del pecho, un crecimiento de 1.84 centímetros en promedio adicionales al año 2017. En cuanto a altura, los árboles alcanzaron los 12.39 metros promedio a la fecha de las mediciones. Estos crecimientos tanto en altura como en diámetro lleva el volumen de la plantación a 67.06 metros cúbicos promedio.

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

		2013	2014	2015	2016	2017	2018
ICA	m³	0	5.17	12.44	21.44	21.73	5.21
IMA	m³	0.53	3.12	6.23	10.03	12.37	11.18
Volumen/ha	m³	1.06	6.24	18.68	40.12	61.84	67.06
AB/ha	m²	0.70	2.24	4.66	6.77	9.86	9.02
DAP	cm	3.36	6.14	8.84	10.66	13.07	14.91
Altura	m	2.52	4.63	6.68	9.87	10.46	12.39
Árboles/ha	Unidad	792	759	759	759	735	517
Edad	Años	1	2	3	4	5	6

**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. 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 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. 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 \$5,777,750, de los cuales el Activo corriente representa \$300,640 cifra que estaba compuesta por \$368 en Efectivo y bancos, en Cuentas por cobrar \$18,696, en Otros activos financieros \$280,346 y en Impuestos \$1,230.

En el Activo no Corriente constan \$5,477,110 los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos por \$873,494; y el Activo Biológico por \$4,601,866. La valoración del Activo biológico (plantación de



teca) se la realizó siguiendo los lineamientos de las Normas Internacionales de Información Financiera. En la cuenta Inversiones permanentes está el valor de \$1,750.

En cuanto al Pasivo, el saldo asciende a \$988,129 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$2,658 en el cual se incluyen Cuentas por pagar, Otros pasivos e Impuestos. La diferencia está representada en el Pasivo no corriente como resultado del reconocimiento de los Impuestos diferidos por un total de \$985,471 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, \$10,172 como Reservas tanto Legal como Facultativa y \$2,879,449 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 \$4,789,621.

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 por valuación del activo biológico es de \$53,183, 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 \$16,949.

Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$40,383, dentro de los cuales se encuentran los gastos de Administración por \$39,059 y los Financieros por \$1,324. En la cuenta Otros ingresos se presenta el valor de \$11,674.

La Utilidad antes de impuestos es de \$41,423 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta por \$129,957 que constituye impuesto a la renta diferido que se cancelará cuando se produzcan los ingresos provenientes del corte de la plantación. En el mencionado valor del impuesto diferido no solo está considerado el porcentaje relativo a la ganancia por el ajuste del valor razonable de la plantación del año 2018, sino que también se realizó una corrección de la tasa para los años anteriores para considerar el 25% de impuesto a la renta (antes el 22%), según la norma tributaria vigente. La utilidad neta del ejercicio dio una cifra negativa de \$88,534.

Propuesta para el Destino de las Utilidades

La Utilidad (pérdida) neta del ejercicio fue de una cifra negativa por \$88,534.19 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 \$11,759.78, con lo cual no corresponde el reparto de dividendos.

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, Acuicultura 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 27 de diciembre 2018 se recibió la Resolución de pago por el mantenimiento del tercer año de la Siembra 2014 por el valor de \$22,573.14, valor que fue acreditado en la cuenta de La Vanguardia Forestal el 25 de enero del 2019.

Como evento subsecuente al ejercicio económico del 2018, con fecha 31 de enero del 2019 se recibió la Resolución de pago por los valores del cuarto año de mantenimiento de la Siembra del 2013 por \$16,779.99, valor que fue acreditado en la cuenta La Vanguardia Forestal el día 26 de febrero del



2019. Con este pago, se han recibido la totalidad de los incentivos forestales de esta siembra por un valor de \$175,112.60.

A la fecha presente informe se está a la espera de recibir la última Resolución de pago por el valor pendiente del cuarto año de mantenimiento de la Siembra 2014.

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 2019 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2019 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 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