



## 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 aún 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 períodos de bajo crecimiento, pero si las medidas fiscales son las apropiadas, se sienten las bases para una reactivación económica posterior.

### Informe de Operaciones

La Ensenada Forestal es una plantación de teca que cuenta con 2 edades de siembra distribuidas de la siguiente forma 125.32 sembradas en el año 2014 y 194.72 sembradas en el año 2016. De los lotes mencionados, la siembra 2014 se encuentra ubicada en el cantón Balzar, mientras que 36.42 ha de la siembra del 2016 se encuentran en el cantón de Pichincha de la provincia de Manabí y las restantes 158.30 hectáreas de la siembra 2016 están ubicadas en el cantón Balzar de la provincia del Guayas.

En cuanto a las 194.72 hectáreas sembradas en el año 2016, los datos tomados de las Parcelas Permanentes de muestreo, comprueban el excelente estado de esta siembra. Los árboles median, a la fecha de las mediciones, 6.98 metros de altura y 8.50 cm de diámetro a la altura del pecho. El volumen de madera por hectárea se situaba en 18.22 m<sup>3</sup>, lo cual es normal para una plantación de esta edad.

Por ser la siembra más joven del Grupo Siembra, las labores aún son intensivas en deshierba, poda y control de rebrotos.

#### Principales Parámetros de La Ensenada correspondiente a la Siembra año 2016

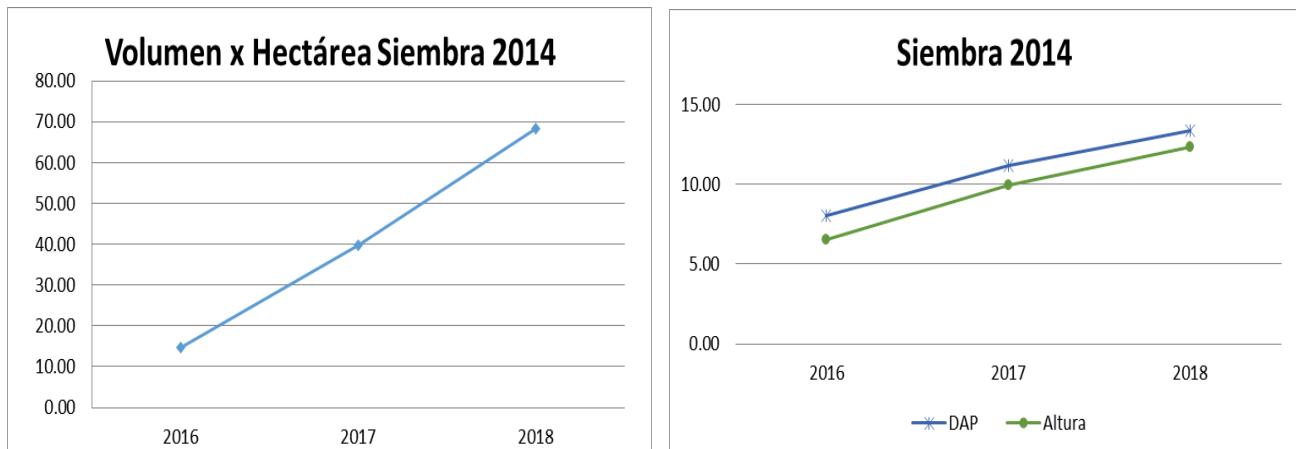
Parámetro	Unidad	2017	2018
<b>ICA</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	0.00	13.15
<b>IMA</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	2.54	6.07
<b>Volumen/ha</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	5.07	18.22
<b>AB/ha</b>	<b>m<sup>2</sup></b>	1.83	4.35
<b>DAP</b>	<b>cm</b>	5.55	8.50
<b>Altura</b>	<b>m</b>	4.63	6.98
<b>Árboles/ha</b>	<b>Unidad</b>	755	766
<b>Edad</b>	<b>Años</b>	2	3



En lo relacionado a la Siembra del 2014, los árboles tienen ya 12.36 metros y en diámetro tienen 13.39 cm. El volumen por hectárea se situó en 68.37 m<sup>3</sup>. Estos datos muestran el excelente estado de la plantación, la misma que mantiene los estándares de crecimiento del Grupo Siembra.

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

Parámetro	Unidad	2016	2017	2018
<b>ICA</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	0.00	25.01	28.71
<b>IMA</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	7.32	13.22	17.09
<b>Volumen/ha</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	14.65	39.66	68.37
<b>AB/ha</b>	<b>m<sup>2</sup></b>	3.75	6.63	9.22
<b>DAP</b>	<b>cm</b>	8.06	11.20	13.39
<b>Altura</b>	<b>m</b>	6.51	9.98	12.36
<b>Árboles/ha</b>	<b>Unidad</b>	736	673	655
<b>Edad</b>	<b>Años</b>	2	3	4



#### 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 están 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 brinda los servicios de auditoría externa es Moore Stephen & 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 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 \$5,927,501, de los cuales el Activo corriente representa \$342,181 cifra que estaba compuesta por \$739 en Efectivo y equivalentes de efectivo, en Cuentas por cobrar \$7,249, en la cuenta de Inversiones a valor razonable con cambio en resultados se encontraban \$325,816, en la cuenta Anticipo a proveedores el valor de \$5,496, en Gastos pagados por anticipado \$2,687 y en Impuestos por recuperar \$194.

En el Activo no Corriente constan \$5,585,320 los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos por \$936,293; y el Activo Biológico por \$4,647,277. 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 en acciones está el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$872,466 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$2,836 en el cual se incluyen Cuentas por pagar, Dividendos y Impuestos por pagar. La diferencia está representada en el Pasivo no corriente como resultado del reconocimiento de los Impuestos diferidos por un total de \$869,630 que se generan la ganancia obtenida por la valoración realizada a la plantación como consecuencia de la NIC 41.

El Patrimonio consta de \$2,500,000 como Capital, \$336 como Reserva legal, \$2,114 como Reserva facultativa y \$2,552,585 como Resultados acumulados, 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 \$5,055,035.

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 valor razonable del activo biológico es de \$53,268, 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 \$31,750.

Por el lado de los Gastos, estos ascienden a \$39,435, dentro de los cuales se encuentran los Administrativos que ascienden a \$37,052 y los Financieros por \$2,383.

La Utilidad antes de impuestos es de \$45,583 sobre la cual se calculó el impuesto a la renta que alcanzó \$13,317 que constituye el impuesto a la renta diferido que se cancelará una vez que se produzca el corte final de la plantación. La utilidad neta del ejercicio es de \$32,266.

## 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 neta del ejercicio fue de \$32,266.26 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. En cuanto a la fracción de la utilidad líquida generó una pérdida de \$7,684.40.

Al no haber utilidad líquida a repartir 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, Acuacultura y Pesca restituirá hasta el 75% de los costos incurridos en la siembra y mantenimiento de plantaciones



forestales hasta el cuarto año. La Ensenada Forestal aplicó para este programa para la siembra del 2016. Adicionalmente, el predio de la siembra 2014 ya contaba con dichos incentivos, por lo que al momento de la compra del predio se realizó también la cesión sobre los incentivos forestales correspondientes al segundo, tercer y cuarto año de mantenimiento.

A la fecha del presente informe, se ingresó al MAGAP está a la espera de la Resolución de pago de la siembra y el primer año de mantenimiento de la siembra del 2016. De igual forma se ingresó trámite para el pago del segundo año de mantenimiento. En lo que respecta al pago del segundo año de mantenimiento de la siembra 2014 se está a la espera de recibir la Resolución de pago respectiva, toda vez que se concluyó el trámite respectivo. También se ingresó el trámite solicitando el pago del tercer año de mantenimiento.

### **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