

**INFORME A ACCIONISTAS
EJERCICIO ECONÓMICO 2014****Informe de Operaciones**

Las actividades y labores previstas para el año 2014 se cumplieron de acuerdo a lo previsto en el plan anual de actividades. La Colina Forestal está conformada por 2 lotes uno de 62.5 hectáreas de las cuales 55 hectáreas se encuentran sembradas de teca del año 2009 y el lote más grande de 154.61 hectáreas de las cuales 131.08 hectáreas se encuentran sembradas de teca del año 2011.

La plantación tuvo una excelente respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2014. La temporada de lluvia en esta zona fue bastante inferior al promedio de los últimos años, llegando únicamente a 996 milímetros de lluvia recibida durante el año; volumen que si bien es inferior al promedio del periodo 2008 – 2013, donde cayeron 1578 milímetros de lluvia en promedio, estos tuvieron una buena distribución durante la temporada, permitiendo una buena absorción del agua por parte de los árboles.

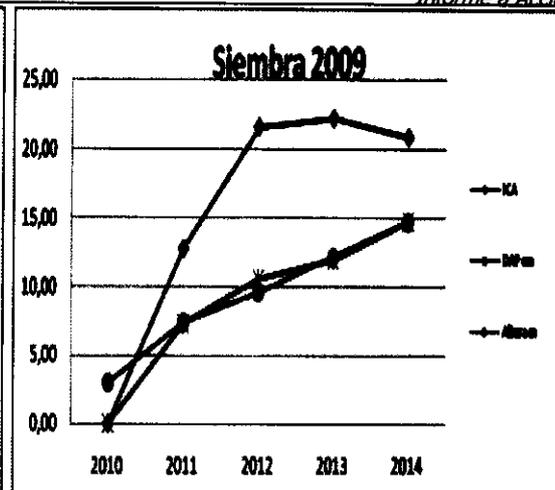
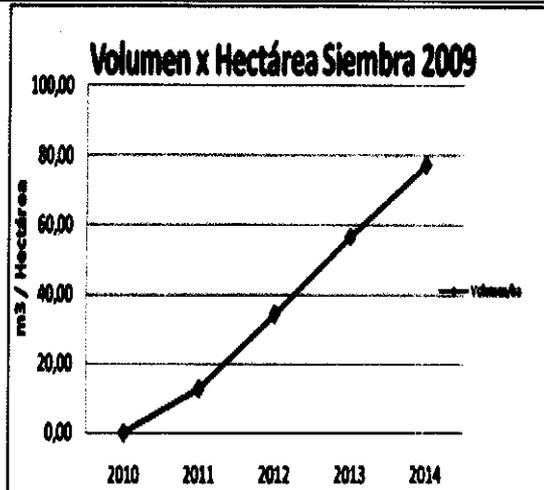
En lo que respecta a la Siembra 2009 los datos obtenidos de las Parcelas Permanentes de Muestreo (PPM'S) demuestran el crecimiento de los árboles tanto en diámetro como en altura. Los diámetros de los árboles mejoraron pasando de 11.91 cm de diámetro en el 2013 a 14.78 cm promedio de diámetro en el presente año, incremento que representa 2.87 cm de crecimiento en diámetro comparado con el año anterior.

En cuanto a la altura de los árboles estos, en el 2014 alcanzaron los 14.74 metros de altura promedio, equivalentes a un crecimiento de 2.54 metros comparados con la altura promedio del año 2013, donde los árboles tenían 12.20 metros de altura en promedio.

Estos crecimientos tanto en diámetros como en alturas de los árboles llevaron el volumen de madera promedio por hectárea a 77.61 m³, equivalentes a 20.91 m³ adicionales al volumen existente en el año 2013.

Principales Parámetros de La Colina Forestal - Siembra del año 2009

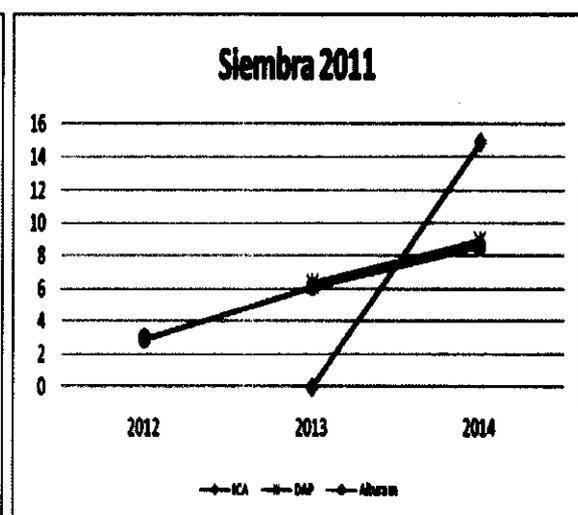
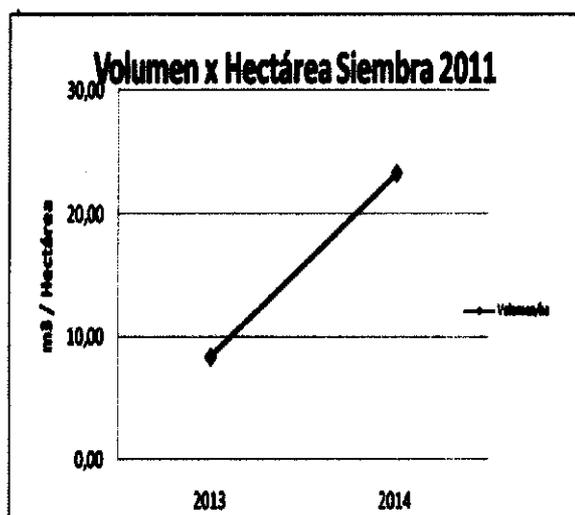
		2010	2011	2012	2013	2014
ICA	m³		12.78	21.64	22.27	20.91
IMA	m³		5.11	9.84	14.17	14.11
Volumen/ha	m³		12.78	34.42	56.70	77.61
AB/ha	m²		2.87	5.99	7.75	14.11
DAP	cm		7.28	10.55	11.91	14.78
Altura	m	3.05	7.43	9.58	12.20	14.74
Árboles/ha	Unidad	707	689	685	695	511
Edad	Años	1.5	2.5	3.50	4.50	5.50



En cuanto a la Siembra 2011 de esta plantación, se lograron realizar todas las labores silviculturales programadas para el año 2014. Los árboles tuvieron un crecimiento en diámetro de 2.62 cm en promedio, pasando de 6.33 cm en el 2013 a 8.95 cm en el 2014. En cuanto a la altura el crecimiento fue de 2.49 metros entre el año 2013 y 2014 para llegar a los 8.61 metros

Principales Parámetros de La Colina Forestal - Siembra del año 2011

		2012	2013	2014
ICA	m ³		-	14.91
IMA	m ³		4.20	7.77
Volumen/ha	m ³		8.39	23.30
AB/ha	m ²		2.29	4.51
DAP	cm		6.33	8.95
Altura	m	2.89	6.12	8.61
Árboles/ha	Unidad	711	726	718
Edad	Años	1.50	2.50	3.00



Estos crecimientos permitieron un incremento del volumen de madera de 14.91 metros cúbicos para alcanzar los 23.30 metros cúbicos por hectárea. Los datos obtenidos de las parcelas de crecimiento demuestran el excelente estado de la plantación.



Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2014, 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.

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, La Colina Forestal S.A. inició el proceso de desmaterialización de sus acciones, para lo cual firmó un contrato con el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A. para que sea el custodio del Libro de Acciones y Accionistas.

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 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.teakecuadorian.com. Se ha continuado con la emisión del Boletín SIEMBRA con el cual se busca proveer información impresa 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 2014, la Cuenta Activos refleja \$4,065,659, de los cuales el Activo corriente representa \$376,456 cifra que estaba compuesta por \$6,016 en Efectivo, en Cuentas por cobrar \$13,276, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$210,000, en Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados \$147,138 y en Impuestos corrientes \$26.

En el Activo no Corriente constan \$3,689,203 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$502,048; y el Activo Biológico por \$3,185,405 que representa la valoración de la plantación de teca. En la cuenta Otros activos financieros se encuentra el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$629,139 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$10,527 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 \$618,612 que se generan la ganancia obtenida por la valoración realizada a la plantación como consecuencia de la NIC 41.

El Patrimonio consta de \$200,000 como Capital, \$1,000,000 como Aportes para futuro aumento de capital, \$5,867 como Reserva Legal y \$2,230,653 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 \$3,436,520.

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 cuenta de Cambios en el valor razonable de activos biológicos el valor es de \$317,044, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2014. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$39,282. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$26,098, dentro de los cuales se



encuentran los honorarios profesionales que ascienden a \$13,979, en Impuestos y contribuciones se encuentra el valor de \$4,963 y en Otros \$7,156.

La Utilidad antes de impuestos es de \$330,228 sobre la cual se calculan el impuesto a la renta que alcanzan \$70,432, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$259,796. Es importante indicar que durante el año 2014 el impuesto a la renta corriente generado fue de \$682 mientras que la diferencia es Impuesto a la renta diferido generado por la ganancia en la valoración del activo biológico, los cuales se cancelarán una vez que se efectivicen los ingresos por el corte de la madera.

Propuesta para el Destino de las Utilidades

La Utilidad antes de impuestos es de \$330,228.14 la cual está compuesta tanto por la utilidad de la revalorización del Activo Biológico (no líquida) como la Utilidad resultante de los ingresos menos los costos y gastos de la compañía (utilidad líquida). La Utilidad líquida para el 2014 fue de \$13,184.01 sobre se generó un Impuesto a la Renta de \$681.89, se estableció como Reserva Legal el valor de \$1,250.21, lo cual genera una Utilidad neta a disposición de los accionistas de \$11,251.91.

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 \$69,749.61 el cual se cancelará una vez que se produzca el corte final de la plantación.

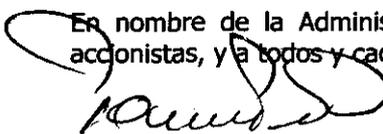
Sobre la porción de la Utilidad líquida a disposición de los Accionistas, la Administración propone el reparto del 30%, en cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías, lo cual representa \$3,375.57. El saldo de Utilidad Líquida, una vez deducido los impuestos, la Reserva Legal y los Dividendos, más la porción de la Utilidad generada por la revalorización del Activo Biológico, se propone su contabilización en la cuenta Utilidades retenidas.

Plan de trabajo para el año 2015 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2015 son los siguientes:

- 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 de mantenimiento de linderos, caminos, etc.
- Se cumplirá con el Presupuesto de Gastos e Inversiones y se realizarán las actividades de inversión de los recursos financieros 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