



---

**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.

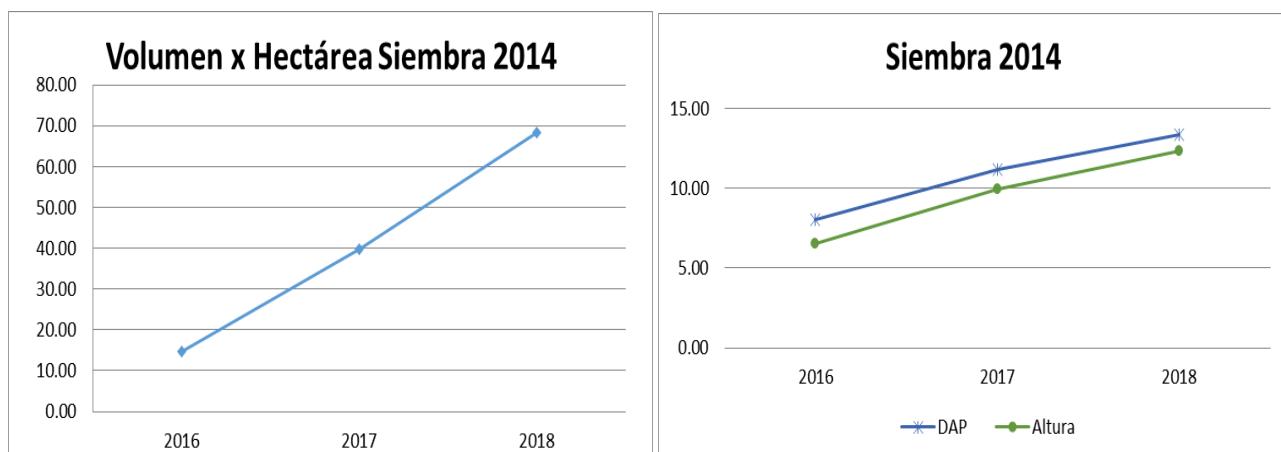
**Informe de Operaciones**

Valle Grande Forestal es una plantación de teca que cuenta con 2 edades de siembra distribuidas de la siguiente forma 137.30 sembradas en el año 2014 y 63.20 sembradas en el año 2015, ambos lotes ubicados en el cantón Balzar de la provincia del Guayas.

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 Valle Grande correspondiente a la Siembra año 2014**

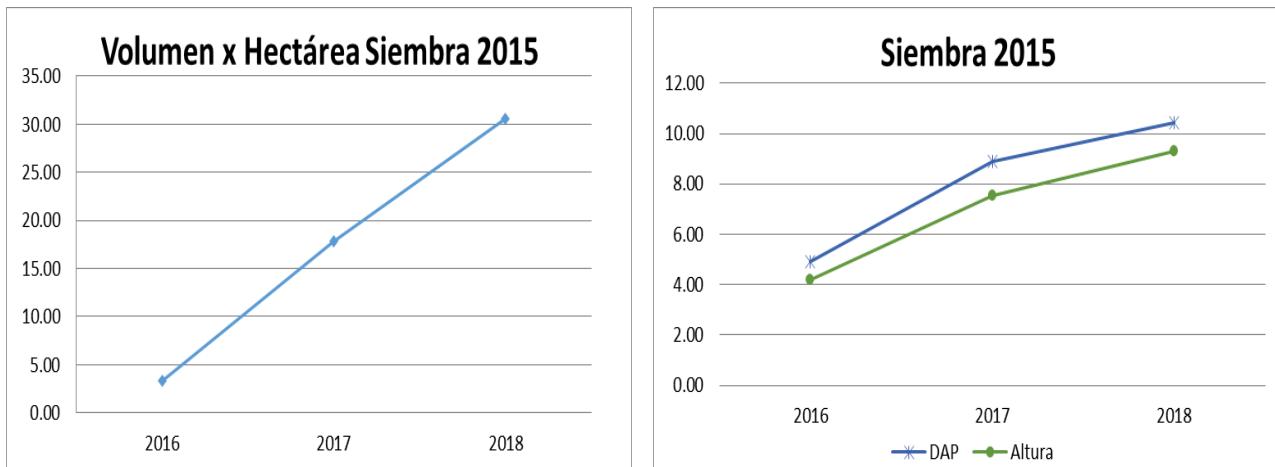
Parámetro	Unidad	2016	2017	2018
<b>ICA</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	0.00	25.01	28.71
<b>IMA</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	7.32	13.22	17.09
<b>Volumen/ha</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	14.65	39.66	68.37
<b>AB/ha</b>	<b>m<sup>2</sup></b>	3.75	6.63	9.22
<b>DAP</b>	<b>cm</b>	8.06	11.20	13.39
<b>Altura</b>	<b>m</b>	6.51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



En cuanto a la siembra del 2015, las Parcelas Permanentes de muestreo indicaron que los árboles medían 9.31 metros de altura promedio y en diámetro tenían 10.45 cm a la altura del pecho. El volumen por hectárea se situó en 30.59 m<sup>3</sup>. El estado de la plantación es excelente y de acuerdo a los estándares del Grupo Siembra

#### Principales Parámetros de Valle Grande correspondiente a la Siembra año 2015

Parámetro	Unidad	2016	2017	2018
<b>ICA</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	3.29	14.60	15.99
<b>IMA</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	1.64	5.96	7.65
<b>Volumen/ha</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	3.29	17.89	30.59
<b>AB/ha</b>	<b>m<sup>2</sup></b>	1.31	3.95	5.47
<b>DAP</b>	<b>cm</b>	4.90	8.88	10.45
<b>Altura</b>	<b>m</b>	4.20	7.55	9.31
<b>Árboles/ha</b>	<b>Unidad</b>	692	638	638
<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 \$4,047,467, de los cuales el Activo corriente representa \$416,062 cifra que estaba compuesta por \$1,159 en Efectivo y equivalentes de efectivo, en Cuentas por cobrar \$11,282 y en Inversiones a valor razonable con cambios en resultados \$403,621.

En el Activo no Corriente constan \$3,631,405 los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos por \$569,891; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$3,059,764. En Inversiones en acciones se encuentra el valor de \$1,750

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$607,465 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$3,233 en el cual se incluyen Cuentas por pagar e Impuestos por pagar. La diferencia está representada en el Pasivo no corriente como resultado del reconocimiento de los Impuestos diferidos por un total de \$604,232 que se generan la ganancia obtenida por la valoración realizada a la plantación como consecuencia de la NIC 41.

El Patrimonio consta de \$1,700,000 como Capital, \$670 en la Reserva legal y \$1,739,332 como Resultados acumulados generados por el reconocimiento del incremento del valor de la plantación de acuerdo a las NIIF. El saldo final de la cuenta de Patrimonio es \$3,440,002.

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 \$39,617, 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 \$40,785.

Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$32,674, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$31,405 y los Impuestos y contribuciones por \$1,269.

La Utilidad antes de impuestos es de \$47,728. El impuesto a la renta fue de \$11,316 del cual la porción corriente corresponde a \$1,412 y la diferencia corresponde a impuesto a la renta diferido que se cancelará una vez que se produzca el corte de la plantación. La utilidad neta del ejercicio fue de \$36,412.

### 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

Para el año 2018 la Utilidad Neta del Ejercicio Económico correspondió a \$36,411.30, 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 líquida de la Utilidad, la misma produjo el valor de \$8,110.76. De este valor se estableció \$1,412.14 como Impuesto a la renta corriente del ejercicio y \$669.86 como Reserva legal. Lo anterior da una utilidad a disposición de los accionistas de \$6,028.76.

La propuesta de la administración es repartir el 30% de la Utilidad a disposición de los Accionistas, en cumplimiento con las normas vigentes, esto es \$1,808.63 y la diferencia que sea contabilizada como Reserva Facultativa.

### 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. Los predios adquiridos por Valle Grande, tanto para la siembra del 2014 como del 2015, ya contaban 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.

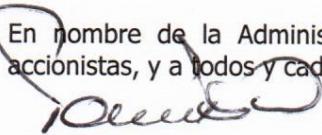
A la fecha del presente informe, se han ingresado al MAGAP las solicitudes correspondientes a los pagos por mantenimiento de ambas edades de siembra y está a la espera de las Resoluciones de pago correspondientes.

### 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.
- 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 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