



INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2013

Informe del Entorno

El año 2013 fue marcado en lo político con la reelección del economista Rafael Correa Delgado como Presidente de la República, y con ello también la conducción por parte de Alianza País del Poder Legislativo.

En el aspecto económico, el país muestra estabilidad y un crecimiento sostenido, aunque con menor aceleración que en los periodos precedentes. Aun es importante la Inversión Pública como motor del desarrollo, y las cifras de formación bruta de capital fijo así lo evidencian. Según Información preliminar del Gobierno, el crecimiento del PIB durante el año 2013 se situaría alrededor del 4%. Los sectores de la Construcción y la Manufactura, que en años anteriores tuvieron una mayor incidencia en el crecimiento del PIB, presentaron durante el año 2013 una desaceleración. Sin perjuicio de lo anterior, las previsiones de crecimiento para el año 2014 según fuentes del Banco Central, son positivas y alcanzarían el 4%.

En el ámbito petrolero, el acontecimiento de mayor importancia fue la decisión de iniciar la extracción de crudo en el Parque Nacional Yasuní, luego de que la comunidad internacional no acogió, según lo esperado, la propuesta de dejar bajo tierra el crudo y recibir por ello una compensación económica muy material. Esta ha sido una decisión política muy dura para el Gobierno, y sus repercusiones económicas desde luego aun no se materializan.

Durante el 2013, la política fiscal mantuvo una tendencia expansiva. Según datos de la CEPAL, entre los meses de enero y julio, el crecimiento del gasto público fue del 14.2% con relación al año anterior, siendo el Gasto Corriente mayor componente (compras de bienes y servicios, sueldos e Intereses). Por el lado de los Ingresos, éstos disminuyeron un 1.9% debido a la disminución de los Ingresos petroleros. Por el lado de los ingresos no petroleros estos reflejaron un incremento. Debido a lo anterior, la deuda pública total del sector público no financiero mantuvo su tendencia al alza y en septiembre de 2013 llegó al 23.6% del PIB frente al 22.2% que se registró a diciembre del 2012.

El país está aun lejos de lograr los niveles de crecimiento deseables para una economía emergente, pero tanto la estabilidad cambiaria cuanto las políticas públicas de corto plazo, han generado una tendencia de crecimiento que, complementada con políticas de promoción de exportaciones, pueden permitir logros importantes de largo plazo.

En cuanto al Sector Forestal, este es un sector catalogado como estratégico por parte del Gobierno, con lo cual existen diferentes Programas para promoverlo. Durante el año 2013, empezó la instrumentación del Programa de Incentivos Forestales, que según datos del MAGAP a junio del 2013, había registrado 9,843 hectáreas de nuevas plantaciones acogidas al mismo a nivel nacional, siendo la teca la especie con mayor número de hectáreas con casi 4,000. En lo que respecta al Grupo Siembra, tres de sus empresas aplicaron a este Programa y ya les ha sido entregada la Resolución Aprobatoria para acogerse a los beneficios del mismo. El número de hectáreas inscritas a este Programa por parte del Grupo Siembra son 767.66 hectáreas.

El año 2014 se presenta con variadas expectativas. Por una parte, en lo Comercial Externo, se notan cambios importantes en la búsqueda de sustitución selectiva de Importaciones. Observamos también un decaimiento del empuje del gasto público como motor del desarrollo. Estimamos que debe esperarse un enfoque de mayor estímulo a la producción nacional, y la búsqueda de capacidad productiva a partir de la expansión de la manufactura local. En lo político el año 2014 se observa algo indefinido, matizado por un revés electoral de Alianza País en lo referente a las elecciones seccionales por una parte, y por otra la intención de reformas constitucionales.



Como actores económicos, nuestro compromiso radica en apoyar el desarrollo del sector Forestal en el país, y buscaremos contribuir con el incremento de una mayor superficie sembrada, perfilándonos como una potencia forestal, lo cual representará apuntalar la balanza comercial y la generación de valor económico nacional

Informe de Operaciones

Las actividades y labores previstas para el año 2013 se cumplieron de acuerdo a lo previsto en el plan anual de actividades.

En cuanto a la siembra 2002, las lluvias en la zona de Palestina, donde está ubicada la plantación alcanzaron 1,402 mm/año, que si bien representó una disminución con respecto al año anterior, es superior al promedio de los últimos 10 años de precipitación. Lo importante a recalcar de las precipitaciones es que se distribuyeron uniformemente entre los meses de enero y abril, lo cual es positivo para evitar inundaciones por exceso de lluvia o que se afecte el crecimiento por falta de lluvia por un periodo prolongado.

Dentro de los aspectos silviculturales más destacados de las 114 ha que fueron sembradas en el año 2002, se puede observar que la plantación recuperó su volumen de madera promedio por hectárea, llegando a los 71.67 m³, recuperando el volumen extraído en el raleo 2012, mostrando una recuperación rápida. Lo anterior demuestra que el raleo realizado en el año 2012, en el cual se redujo la población de árboles de manera significativa fue oportuno y realizado de manera satisfactoria.

Como todos los años, entre los meses de Septiembre y Octubre se realizan las mediciones de las Parcelas Permanentes de Muestreo (PPM'S) para obtener datos sobre el crecimiento de la plantación. En lo que respecta a la Siembra del 2002 los datos obtenidos sobre los diámetros de los árboles establecieron que éstos mejoraron pasando de 16.42 cm de diámetro en el 2012 a 17.34 cm promedio de diámetro en el 2013, incremento que representa 0.92 cm de crecimiento en diámetro comparado con el año anterior.

En lo que respecta al Volumen por hectárea, el ICA (Incremento Corriente Anual) mostró un crecimiento importante, colocándose en 12.05 m³ con lo cual se comprueba la buena respuesta de la plantación al raleo realizado.

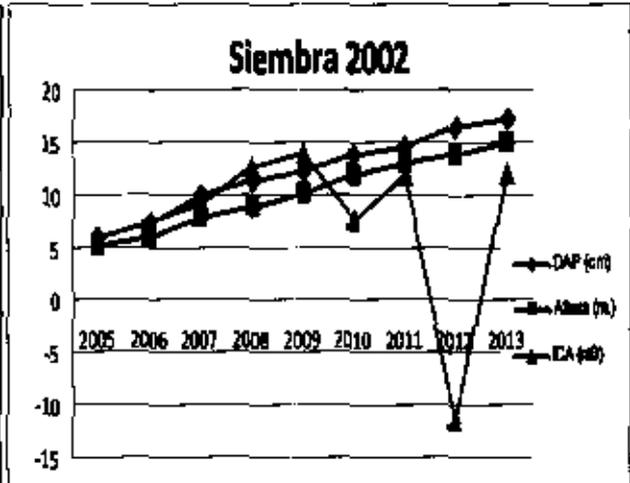
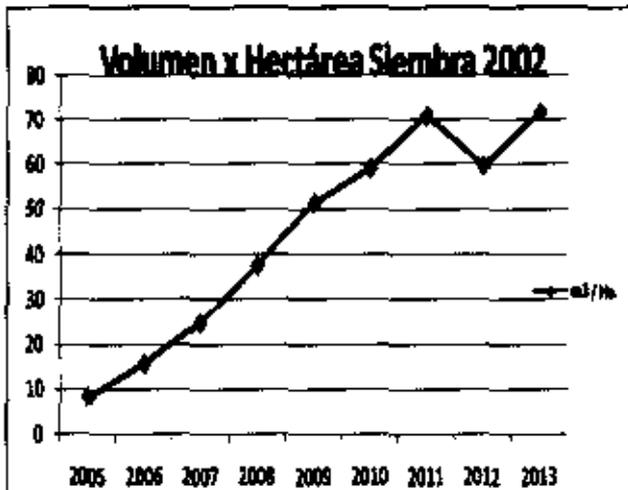
Principales Parámetros de Meriza correspondientes a la Siembra del año 2002

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ICA (m³)	m ³		7.34	9.17	12.61	14.00	7.58	11.90	11.36	12.05
IMA	m ³	2.19	3.37	4.39	5.62	6.71	6.81	7.34	5.59	6.14
Volumen/ha	m ³ /ha	8.38	15.72	24.89	37.5	51.5	59.1	70.98	59.62	71.67
AB/ha	m ²	2.78	4.41	5.26	7.12	8.39	8.23	9.08	7.15	7.97
DAP (cm)	cm	5.8	7.31	9.86	11.31	12.28	13.80	14.65	16.42	17.34
Altura (m.)	m	5.03	5.94	7.69	8.77	10.23	11.96	13.03	13.90	14.99
Árboles/ha	Unidad	1052	1051	714	709	709	530	530	337	337
Edad	Años	3.83	4.67	5.67	6.67	7.67	8.67	9.67	10.67	11.67



Meriza Siembra 2002 - Febrero 2014

En cuanto a la altura de los árboles, en el 2013 alcanzaron los 14.99 metros de altura promedio, equivalentes a un crecimiento de 1.09 metros comparados con la altura promedio del año 2012.



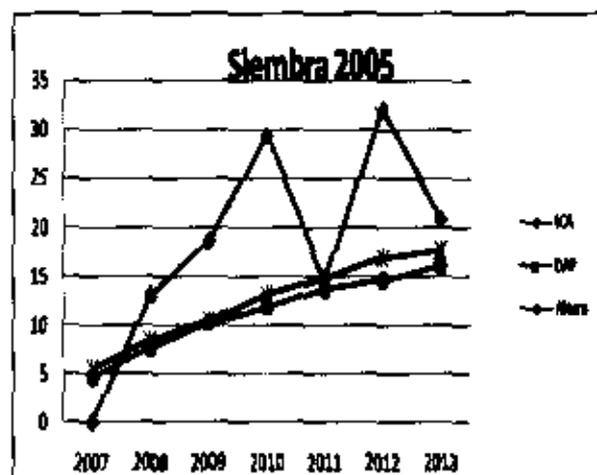
Con respecto a la porción de la plantación que se sembró en el 2005, que se encuentra ubicada en la zona de Balzar, el nivel de precipitación obtenido fue ligeramente mejor que el de la zona de Palestina, alcanzando 1,552 mm de agua. Al igual que lo ocurrido en Palestina, este nivel de lluvias fue menor al obtenido al año anterior, sin embargo la buena distribución del agua permitió un buen crecimiento de la plantación en la época de verano, tal y como se demuestra con los datos obtenidos de las parcelas de crecimiento.



Principales Parámetros de Meriza correspondientes a la Siembra del año 2005

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ICA	m ³	-	13.05	18.59	29.44	14.54	32.12	20.82
IMA	m ³	1.72	4.74	7.66	11.44	11.90	14.51	15.23
Volumen/ha	m ³	4.72	17.78	36.37	65.80	80.34	112.46	133.28
AB/ha	m ²	1.72	3.94	5.92	9.26	9.80	12.83	13.84
DAP	cm	5.54	8.45	10.51	13.23	14.89	17.03	17.73
Altura	m	4.57	7.53	10.24	11.85	13.67	14.61	16.05
Árboles/ha	Unidad	716	702	683	674	563	563	560
Edad	Años	2.75	3.75	4.75	5.75	6.75	7.75	8.75

El volumen la plantación alcanzó los 133.28 m³ por hectárea promedio que comparados con los 112.46 m³ existentes en el 2012 representa un incremento corriente anual (ICA) en volumen de 20.82 m³ en este periodo. En cuanto a la altura de los árboles de esta Siembra, estos alcanzaron 16.05 metros de altura promedio en comparación con 14.61 metros promedio que los árboles alcanzaban de altura en el año 2012.



Meriza Siembra 2005, marzo 2014

Para el año 2014 se tiene previsto realizar el primer raleo económico de las 25 has sembradas en el año 2005. Como resultado de este raleo, se retirarán los árboles suprimidos o deficientes produciendo una disminución del volumen de madera. Sin embargo, esta actividad es básica para lograr el crecimiento óptimo de los árboles remanentes. Adicionalmente, por ser árboles de 9 años este raleo generará un



beneficio económico para Meriza S.A. que permitirá obtener la liquidez necesaria para continuar con el mantenimiento de la plantación en los siguientes años.

Es importante recalcar que estos datos estadísticos que se presentan reflejan el promedio de los árboles muestreados dentro de las parcelas permanentes de muestreo levantadas y analizadas, y no solamente el análisis de los árboles dominantes de las mismas, situación que incrementaría sustancialmente los promedios presentados. Sin embargo, nuestra política es la de ser lo más conservadores en la presentación de cifras a nuestros accionistas.

Informe Administrativo

La Compañía ha cumplido con su planificación administrativa, 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.

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.tekaccuadorian.com. Se ha continuado con la emisión del Boletín SIEMBRA con el cual se busca proporcionar información periódica a 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 2013, la Cuenta Activos refleja \$4,179,644, de los cuales el Activo corriente representa \$19,721 cifra que estaba compuesta por \$1,593 en Efectivo, \$2,900 se registran en Cuentas por Cobrar, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$15,000 y en Activos por Impuestos corrientes \$228.

En el Activo no Corriente constan \$4,159,923 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$79,930; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$4,078,243. En otros Activos está el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$829,452 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$3,975 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 \$825,477.

El Patrimonio consta de \$80,000 como Capital, \$365,470 como Aportes para futuro aumento de capital, \$3,379 como Reserva Legal y \$2,901,343 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 \$3,350,192.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos ascendieron a \$83,667 los cuales son el resultado del Ingreso por ajuste a valor razonable del activo biológico de \$80,837, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2013. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$2,434 y Otros Ingresos por \$396.



Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$15,262 en los cuales se Incluyen los honorarios profesionales por \$9,317, Impuestos y contribuciones por \$4,563 y los Gastos de administración y varios por \$1,382.

La Utilidad antes de impuestos es de \$68,405 sobre la cual se obtiene el Impuesto a la renta que alcanza \$17,784, generando una utilidad neta del ejercicio de \$50,621. Es importante indicar que no se generó impuesto a la renta por pagar en el 2013 ya que el Impuesto a la renta generado pasó a formar parte del Impuesto a la renta diferido que se pagará una vez que se generen las ventas por el corte final de la plantación.

Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General

Se ha cumplido con las disposiciones de la Junta General de Accionistas, en todos los puntos así dispuestos.

Propuesta para el Destino de las Utilidades

Para el año 2013 la Utilidad del Ejercicio Económico correspondió a \$50,620.87, sin embargo aquellas utilidades se originaron en la valoración del Activo Biológico, por tanto no representan Utilidades líquidas. Para efectos tributarios sobre dicha Utilidad se hace la provisión del Impuesto a la renta, el mismo que se cancelará una vez que se realice el corte de la plantación. No existiendo utilidades líquidas en el Ejercicio Económico, no corresponde el reparto de dividendos.



Meriza, Siembra 2002 - Febrero 2014

Convenio de Compensación de Emisiones (Fondo Ambiental Nacional, Grupo Galman, Grupo SIEMBRA)

Como evento subsecuente al cierre del Ejercicio Económico del año 2013, en febrero del año 2014 las empresas del Grupo SIEMBRA, dentro de nuestros objetivos de Responsabilidad Social y Ambiental, firmaron el Convenio Marco de Cooperación con Grupo Galman y el Fondo Ambiental Nacional (FAN), que tiene por finalidad contribuir a borrar la huella de carbono de Grupo Galman a través de la fijación de



carbono que realizan 2,171.6 ha (dos mil ciento setenta y uno con seis hectáreas) de teca, que se encuentran en las zonas de Balzar en la Provincia del Guayas y Palenque en la Provincia de Los Ríos.

Además de los beneficios para Grupo Graiman, se logra que los recursos provenientes de este proceso, sean entregados al Fondo Ambiental Nacional (FAN) para el financiamiento de la cita de Fondos Ambientales Latinoamericanos que se llevará a efecto en Ecuador en el año 2014, así como para alimentar el Fondo Dotal del FAN, y fortalecer el Fondo para la protección del Bosque Conguillo ya constituido en el FAN. Este convenio logra recursos anuales por \$15,000 durante 3 años, a partir del año 2014. Todo lo anterior se realizó en el marco del mercado voluntario de carbono.

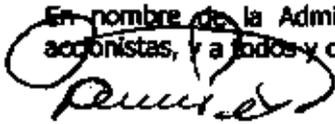
Esta iniciativa abre las puertas para grandes oportunidades en la presentación de ideas y proyectos verdes, así como estrategias y productos para la mitigación del cambio climático, particularmente tratándose de empresas muy ricas en la capacidad de generación de alternativas de servicios ambientales; confirmándose el propósito de largo plazo de Grupo SIEMBRA de contribuir de manera creativa al desarrollo de nuestro país. Este es el inicio de oportunidades enormes para el beneficio de nuestros accionistas y nuestra comunidad.

Plan de trabajo para el año 2014 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2014 son los siguientes:

- Podas: Seguiremos con los trabajos de podas formativas de los árboles.
- Raleos: Está previsto realizar el raleo a las 25 has sembradas en el año 2005, con lo cual se busca reducir el número de árboles a 320 – 340 por hectárea aproximadamente.
- 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, control de malezas, entre otras.
- 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