



## **INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2012**

### **Situación del Entorno**

El año 2013 inició con la campaña electoral para la elección de Presidente, Vicepresidente y Asambleístas. El Presidente Rafael Correa Delgado logró asegurarse 4 años más en la dirección del Gobierno, luego de obtener el 57.17% de la votación en la primera vuelta. En estas elecciones Alianza País se afianzó como la primera fuerza política del país, tras obtener mayoría absoluta en el Poder Legislativo.

En el aspecto económico, el país muestra estabilidad y un crecimiento sostenido impulsado principalmente por el Sector Externo, la Inversión Pública y la expansión de ciertos sectores como el Inmobiliario. Según datos preliminares del Banco Central del Ecuador, durante el 2012 el PIB creció en un 4.82%, y se espera que durante el 2013 la economía crezca entre un 3% y 4%. Los sectores económicos de mayor crecimiento en el 2012 fueron los de Industria Manufacturera en un 6.77%, Otros Servicios en un 6.5%, Construcción y Obras Públicas en un 5.80% y los Servicios de Intermediación Financiera en un 5.39%. El Sector Público ha tenido un rol fundamental en el crecimiento económico, especialmente en el sector de la Construcción, por las grandes inversiones en Infraestructura y en el otorgamiento de créditos hipotecarios a través del Banco del IESS.

El principal sustento del Gasto Público está en los altos ingresos del petróleo y una mejora en la eficiencia de las recaudaciones fiscales. Durante el 2012, el precio promedio del barril fue de \$94.74, y se incrementaron de manera significativa las recaudaciones de Impuesto a la Renta e ISD, tema al que nos referiremos adelante. Para el 2013, no existen expectativas de que se registre mayores cambios en el precio del crudo, por lo cual se estima que exista razonable estabilidad en los ingresos fiscales. En cuanto a la producción petrolera, se espera que la inversión estatal realizada en este campo incremente ligeramente la producción respecto del año 2012. No obstante lo anterior, se prevé un incremento en el déficit fiscal, lo cual será cubierto a través de deuda pública, con base a la amplia capacidad de endeudamiento que tiene el Estado en la actualidad.

En el ámbito de la recaudación tributaria, el Estado logró un incremento de 17.84% durante el 2012 en relación al año anterior. Según datos del Servicio de Rentas Internas, el tributo de mayor recaudación es el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el mismo que logró una recaudación de \$5,498 millones de dólares. El segundo impuesto en importancia fue el Impuesto a la Renta que en el 2012 alcanzó \$3,391 millones de dólares, cifra que fue superior a la presupuestada. El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) es uno de los que más crecieron y alcanzó el valor de \$1,159 millones de dólares, lo que significó un incremento del 44% con relación a lo presupuestado. Sin embargo, el ISD no ha logrado disminuir las importaciones como era la expectativa del Gobierno y las presiones de Balanza de Pago se mantienen.

En cuanto al Sector Forestal, según datos preliminares del Banco Central, la Silvicultura, Extracción de Madera y Actividades Relacionadas con esta actividad creció en un 5.12% entre el 2011 y el 2012; sin embargo, esta actividad sigue representando menos del 1% del PIB. Para impulsar el crecimiento de este Sector, el Gobierno lanzó el Programa de Incentivos Forestales con el cual el Estado reintegrará hasta el 100% de los costos generados en la siembra y mantenimiento de bosques con fines comerciales en el caso de colectivos de producción, y 75% en el caso de empresas o personas particulares que se dediquen a la siembra forestal.

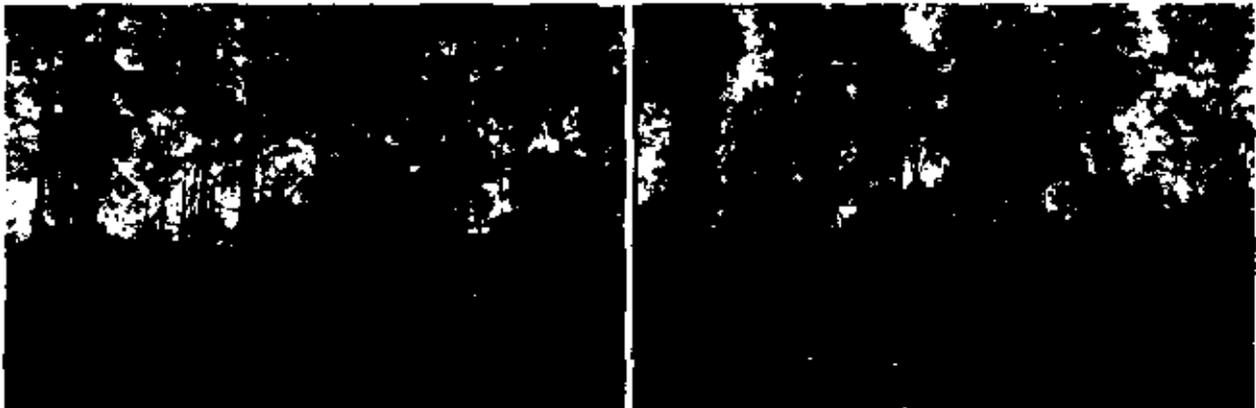
El Plan de Incentivos Forestales es un fuerte estímulo al sector productivo y plantea el desarrollo acelerado de plantaciones, medida que no solo tiene como objetivo el desarrollo económico, si no además, sustituir la tala de bosque primario como fuente de materia prima para la producción de elaborados de madera.



### Informe de Operaciones

Las actividades y labores previstas para el año 2012 fueron desarrolladas de manera oportuna y adecuada de acuerdo a lo planificado. La principal actividad desarrollada durante el año 2012 fue el raleo del cual se darán los datos más adelante. En lo que respecta a la etapa invernal, las lluvias fueron de 2245 mm/año convirtiéndose en el año de mayor precipitación desde el inicio de las mediciones anuales. Las lluvias se distribuyeron uniformemente desde el mes de Diciembre hasta principios de Mayo lo cual es bueno para el crecimiento de los árboles.

Como se recordará Río Congo Forestal tiene 3 edades de Siembra las cuales se distribuyen en 19 hectáreas año 2001, 19 hectáreas año 2002 y 84 hectáreas año 2003. En lo que respecta a las 19 hectáreas sembradas en el año 2001, la plantación mostró crecimientos importantes en cuanto a diámetros ya que estos pasaron de 21.03 cm promedio en el 2011 a 22.41 cm promedio en el 2012 lo que representa un incremento de 1.38 cm de crecimiento en diámetro comparado con el año anterior.



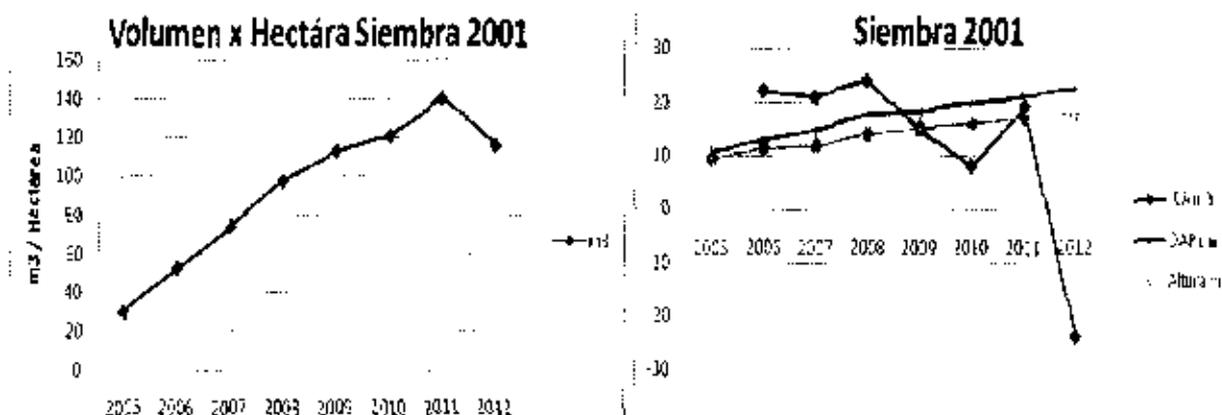
Río Congo Forestal, Siembra 2001 - Febrero 2013

En lo que respecta a la altura, en promedio los árboles crecieron un 0.77 m entre el 2011 y 2012 pasando de 17.21 metros promedio a 17.98 metros promedio. En cuanto al volumen por hectárea, este disminuyó en 23.88 m<sup>3</sup> por el raleo generado con lo cual se disminuyó en número de árboles de 391 por hectárea promedio a 273 árboles por hectárea, lo que significa una reducción del 30% de los árboles.

La actividad de raleo es básica para el crecimiento óptimo de la plantación, ya que con esta lo que se busca es eliminar los árboles suprimidos o defectuosos para permitir que los mejores árboles mantengan su crecimiento. La expectativa es que al momento del corte final queden entre 200 y 250 árboles.

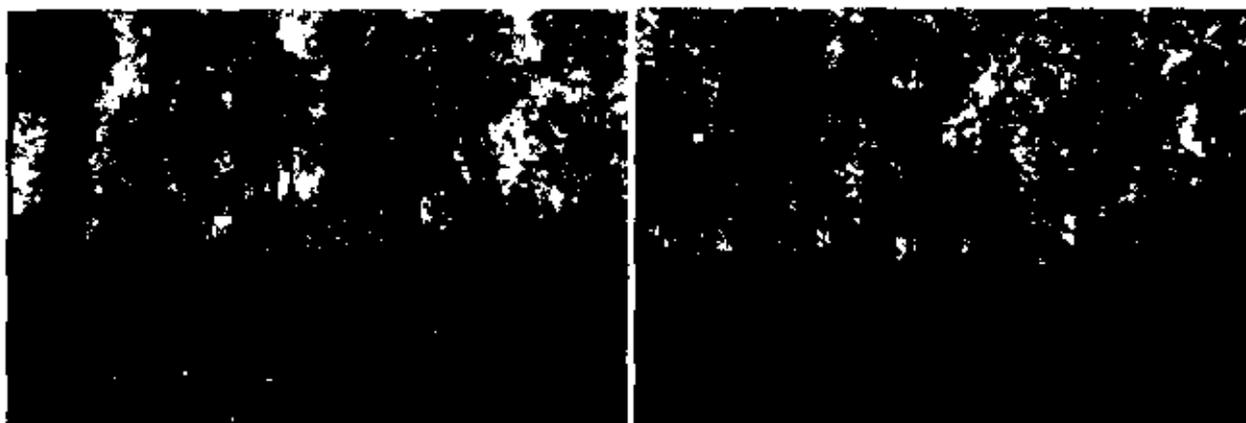
#### Principales Parámetros de Río Congo correspondientes a la Siembra del año 2001

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ICA	m <sup>3</sup>		22.2	21.15	24.04	15.04	7.91	19.18	-23.88
IMA	m <sup>3</sup>	6.35	9.33	11.1	12.79	13.05	12.51	13.14	9.97
Volumen/ha	m <sup>3</sup>	30.67	52.87	74.03	98.07	113.10	121.00	140.19	116.31
AB/ha	m <sup>3</sup>	5.41	7.82	10.4	11.65	12.46	12.67	13.57	10.78
DAP	cm	10.73	12.86	14.83	17.61	18.21	19.83	21.03	22.41
Altura	m	9.44	11.27	11.87	14.03	15.13	15.92	17.21	17.98
Árboles/ha	Unidad	599	602	602	479	479	410	391	273
Edad	Años	4.83	5.67	6.67	7.67	8.67	9.67	10.67	11.67



En lo que respecta al lote de 19 hectáreas sembradas en el 2002, los crecimientos en cuanto a diámetro y altura fueron importantes. El diámetro promedio de los árboles llegó a 21.48 centímetros a la fecha de las mediciones, representando esto un incremento con relación al año 2011 de 1.75 centímetros en promedio. La altura de los árboles alcanzó en promedio 17.18 metros, un incremento con respecto al promedio del año anterior de 0.74 metros.

En cuanto al Volumen promedio por hectárea, al igual a lo ocurrido con la Siembra del 2001, se redujo en un 14.85 m<sup>3</sup> promedio por hectárea generado por la reducción de 114 árboles en promedio por hectárea. Como efecto de este raleo se espera que plantación incremente su ritmo de crecimiento en volumen de madera que vendrá dado más por el incremento en diámetros que por el incremento en altura de los árboles.



Río Congo Forestal, Siembra 2002 - Febrero 2013

**Principales Parámetros de Río Congo correspondientes a la Siembra del año 2002**

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>ICA</b>	m <sup>3</sup>		11.63	19.83	17.38	16.17	8.25	21.45	-14.85
<b>IMA</b>	m <sup>3</sup>	5.5	7	9.27	10.48	11.23	10.88	11.98	9.46
<b>Volumen/ha</b>	m <sup>3</sup>	21.07	32.7	52.54	69.92	86.10	94.35	115.80	100.95
<b>AB/ha</b>	m <sup>2</sup>	4.2	5.74	8.11	9.02	10.12	10.09	11.74	9.79
<b>DAP</b>	cm	9.48	11.14	13.39	15.87	16.81	18.29	19.73	21.48
<b>Altura</b>	m	8.37	9.5	10.8	12.93	14.18	15.58	16.44	17.18
<b>Árboles/ha</b>	Unidad	595	589	576	456	456	384	384	270
<b>Edad</b>	Años	3.83	4.67	5.67	6.67	7.67	8.67	9.67	10.67



**Volumen x Hectárea Siembra 2002**



**Siembra 2002**



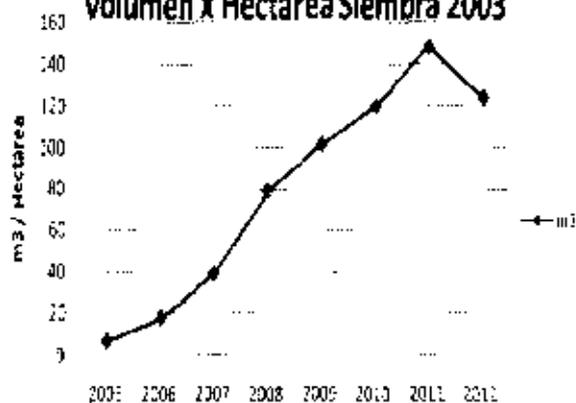
La Siembra del 2003, que constituye el lote más significativo de la plantación con 84 hectáreas, la altura de los árboles, a la fecha de la medición, alcanzó los 17.52 metros en promedio lo que representó un incremento de 0.73 metros con relación al año anterior y el diámetro promedio para el 2012 fue de 21.20 centímetros lo que significa un incremento de 2.21 centímetros con relación al año anterior.

Al igual que en las siembras del año 2001 y 2002, la reducción de árboles por el raleo produjo una disminución del volumen promedio por hectárea del 24.06 m<sup>3</sup>. Al igual que en el caso de las otras siembras se espera que este indicador vuelva a tener un crecimiento durante este año.

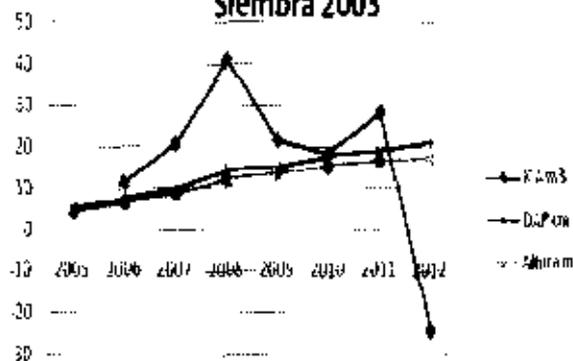
**Principales Parámetros de Río Congo correspondientes a la Siembra del año 2003**

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ICA	m <sup>3</sup>		11.32	20.86	41.02	21.78	18.54	28.44	-24.06
IMA	m <sup>3</sup>	2.21	4.79	8.23	14.01	15.18	15.62	17.10	12.84
Volumen/ha	m <sup>3</sup>	6.26	17.59	38.45	79.46	101.24	119.79	148.22	124.16
AB/ha	m <sup>2</sup>	2.26	4.41	7.19	10.74	12.29	12.83	14.71	11.81
DAP	cm	5.54	7.78	10.21	14.38	15.33	17.71	18.99	21.20
Altura	m	4.62	6.64	8.91	12.34	13.73	15.56	16.79	17.52
Árboles/ha	Unidad	936	928	878	661	666	521	519	335
Edad	Años	2.83	3.67	4.67	5.67	6.67	7.67	8.67	9.67

**Volumen x Hectárea Siembra 2003**



**Siembra 2003**





Río Congo Forestal, Siembra 2003 - Febrero 2013

En referencia al raleo realizado en el año 2012, se pudo colocar en el mercado para exportación la cantidad de 29,032 trozas, las que significaron para la empresa un ingreso neto de \$130,275 dólares, con la siguiente distribución:

Escala (cm)	trozas	\$/m <sup>3</sup>	\$
-30	1,583	\$ 30.00	\$ 658
33-34	2,310	\$ 60.00	\$ 2,350
35-43	10,664	\$ 100.00	\$ 23,182
44-53	9,447	\$ 145.00	\$ 44,385
54-69	4,640	\$ 215.00	\$ 48,725
70-84	347	\$ 250.00	\$ 6,639
85-110	31	\$ 360.00	\$ 2,154
111-120	10	\$ 410.00	\$ 2,182
	<b>29,032</b>		<b>130,275</b>

Siendo este el primer raleo económico realizado en esta plantación, tanto la producción de trozas útiles como su ubicación dentro de la escala de precios, se encuentran dentro de las expectativas para esta plantación para este primer raleo.

Para el año 2015 está planificado se realice el segundo y último raleo y como consecuencia del crecimiento de la plantación se espera que los ingresos de este raleo sean de mayor importancia para Río Congo Forestal dado que las trozas que se obtendrán tendrán un mejor diámetro y una mejor ubicación dentro de la escala de precios y por supuesto también existirá un mayor número de trozas por árbol.

#### Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2012, 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.



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](http://www.teakecuadorian.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 2012, la Cuenta Activos refleja \$3,876,483, de los cuales el Activo corriente representa \$202,519 cifra que estaba compuesta por \$3,625 en Efectivo, \$3,879 se registran en Cuentas por Cobrar, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$65,000, en Activos financieros disponibles para la venta \$128,265 y en Otros Activos financieros \$1,750.

En el Activo no Corriente constan \$3,673,964 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$111,338; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$3,562,626.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$714,595 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$21,836 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 \$692,759 que se generan del ingreso obtenido por el ajuste de la valoración de la plantación.

El Patrimonio consta de \$90,000 como Capital, \$548,860 como Aportes para futuro aumento de capital, \$14,546 como Reserva Legal y \$2,508,482 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 \$3,161,888.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos ascendieron a \$523,906 los cuales son el resultado del Ingreso por ajuste a valor razonable del activo biológico de \$382,111, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2012; Ingreso por raleo por \$130,275 que tal como se mencionó en el Informe de Operaciones, durante el 2012 se realizó el segundo raleo a la totalidad de la plantación. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$9,870 y Otros Ingresos por \$1,650.

Por el raleo generado se generaron costos directos asociados a esta actividad por el valor de \$53,049, con lo cual el Margen Bruto es de \$470,857.

Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$20,050 en los cuales se incluyen los honorarios profesionales por \$11,109 y los Gastos de administración por \$8,941.

La Utilidad antes de impuestos es de \$450,807 sobre la cual se obtiene el impuesto a la renta que alcanza \$98,379, generando una utilidad neta del ejercicio de \$352,428. Es importante indicar que impuesto a la renta por pagar del 2012 es de \$14,315 ya que el mismo se obtiene de los ingresos por el raleo y los intereses de las inversiones, menos los Costos y Gastos. La diferencia del Impuesto a la renta pasa 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 todas y cada una de las disposiciones de la Junta General de Accionistas.

### **Propuesta para el Destino de las Utilidades**

Para el año 2012 la Utilidad del Ejercicio Económico correspondió a \$352,428, 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 por raleo e intereses menos los Costos y Gastos. El valor de la Utilidad líquida fue de \$68,694.27, sobre la cual se calculó el impuesto a la renta por pagar de \$14,315, la Reserva Legal por \$5,438 quedando como Utilidad a disposición de los Accionistas \$48,942.01.

### **Convenio con el Fondo Ambiental Nacional (FAN)**

En el mes de Junio de 2012 Grupo SIEMBRA, a través de Cerro Alto Forestal y La Cumbre Forestal, firmaron un convenio con el Fondo Ambiental Nacional (FAN) para la implementación de estrategias, iniciativas y mecanismos de preservación de un área de alta biodiversidad, que se encuentra en las mencionadas haciendas; permitiendo que este proyecto se transforme en piloto de protección de reservas privadas en la Región a través de un Fondo Ambiental, Iniciativa que luego pueda ser replicada en otros proyectos en beneficio de la conservación.

La iniciativa contempló la donación de un fondo que será administrado por el FAN, y cuyos rendimientos se destinarán para el mantenimiento de la mencionada área. Es importante recalcar que se cuentan con estudios botánicos levantados sobre las áreas por parte de científicos escandinavos, que ha permitido la recolección de información por más de tres décadas. La conservación es un objetivo importante de las empresas forestales que integran Grupo SIEMBRA, por tanto se buscará en el futuro fortalecer dicho fondo.

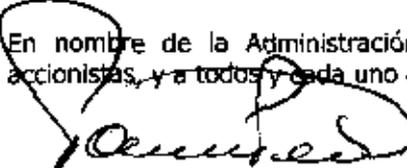
Esta iniciativa abre las puertas para grandes oportunidades en la presentación de ideas y proyectos verdes, así como estrategias y productos para la mitigación del cambio climático, particularmente tratándose de empresas muy ricas en la capacidad de generación de alternativas de servicios ambientales;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

### **Plan de trabajo para el año 2013 y recomendaciones a la Junta General**

Los trabajos programados para el año 2013 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** 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**