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 fueron desarrolladas de manera oportuna y adecuada de acuerdo a lo planificado. Como parte del manejo silvicultural de la plantación, se decidió adelantar el tercer y último raleo de las siembras de los años 2001 y 2002. Los datos de este raleo se presentarán a continuación. De esta forma, solo quedaría por realizar el tercer y último raleo a la porción más importante de la plantación, que es la siembra del 2003. Según los cronogramas, esta actividad estaría planificada para el año 2015, sin embargo la definición de esta tarea se la realizará luego del análisis de los datos que se obtengan de las parcelas permanentes de muestreo que se tomarán entre los meses de Septiembre y Octubre de este año.

En lo que respecta a la etapa invernal, las lluvias alcanzaron los 1,620 mm/año lo que representa un decrecimiento del nivel de lluvias con respecto al año anterior, sin perjuicio de lo anterior y por la buena distribución de las lluvias, el crecimiento de la plantación no se vio afectado.

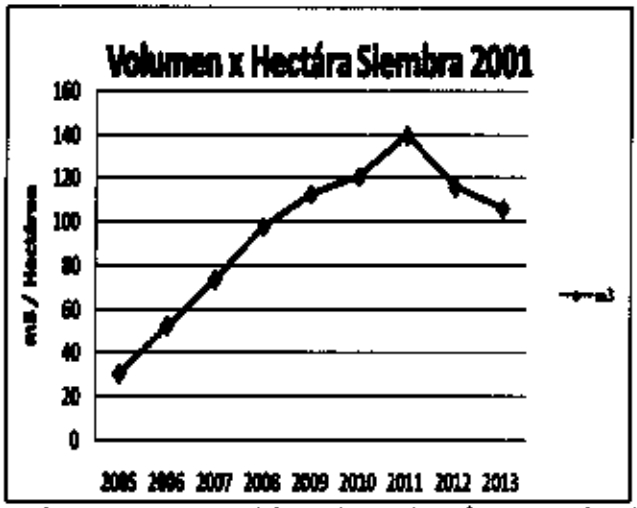
Como se recordará Río Congo Forestal tiene 3 edades de Siembra las cuales se distribuyen en 19 hectáreas año 2001, 19 hectáreas año 2002 y 84 hectáreas año 2003. En lo que respecta a las 19 hectáreas sembradas en el año 2001, la plantación mostró un crecimiento de 1.06 cm en cuanto a diámetro con relación al año anterior para alcanzar los 23.47 cm de diámetro a la altura del pecho. Este crecimiento es importante considerando la edad de la plantación.

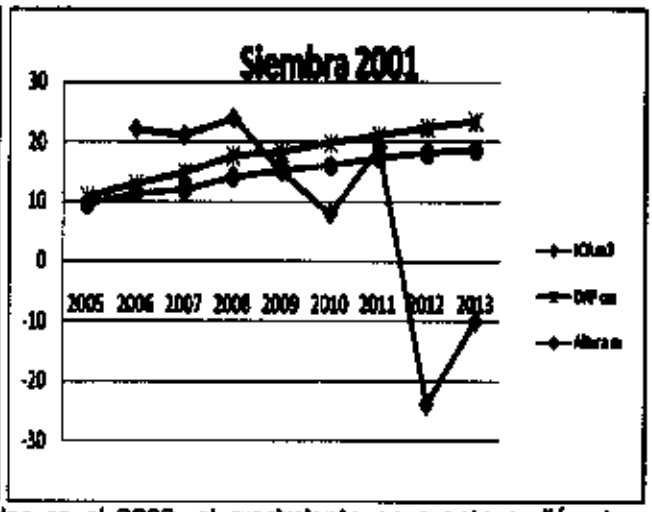
Río Congo Forestal – Marzo 2014

En lo que respecta a la altura, en promedio los árboles crecieron un 0.52 m entre el 2012 y 2013 pasando de 17.98 metros promedio a 18.50 metros promedio. En cuanto al volumen por hectárea, este disminuyó en 9.98 m^3 por el raleo generado con lo cual se disminuyó en número de árboles de 273 por hectárea promedio a 221 árboles por hectárea, lo que significa una reducción del 19% de los árboles. Es imporante indicar que esta parte de la plantación ya cuenta con el número de árboles que permanecerán hasta el corte final.

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

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ICA	m^3		22.2	21.15	24.04	15.04	7.91	19.18	-23.88	-9.98
IMA	m^3	6.35	9.33	11.1	12.79	13.05	12.51	13.14	9.97	8.39
Volumen/ha	m^3	30.67	52.87	74.03	98.07	113.10	121.00	140.19	116.31	106.32
AB/ha	m^2	5.41	7.82	10.4	11.65	12.46	12.67	13.57	10.78	9.58
DAP	cm	10.73	12.86	14.83	17.61	18.21	19.83	21.03	22.41	23.47
Altura	m	9.44	11.27	11.87	14.03	15.13	15.92	17.21	17.98	18.50
Árboles/ha	Unidad	599	602	602	479	479	410	391	273	221
Edad	Años	4.83	5.67	6.67	7.67	8.67	9.67	10.67	11.67	12.67



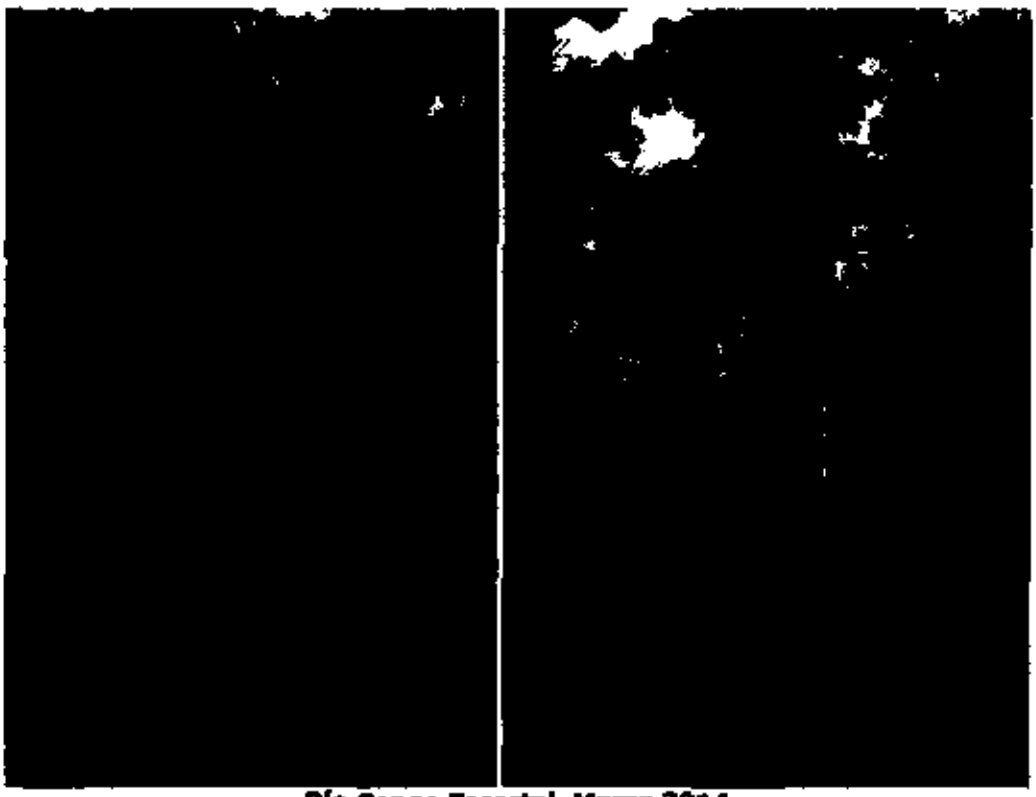


En lo que respecta al lote de 19 hectáreas sembradas en el 2002, el crecimiento en cuanto a diámetros promedio estuvo en 0.66 cm en relación con el año 2012, alcanzando los 22.14 cm en promedio a la altura del pecho. En cuanto a altura, los árboles crecieron en promeido 0.08 m, alcanzando los 17.26 metros. Este lento crecimiento de los árboles fue uno de los factores que se consideraron para el adelanto del tercer y último raleo. Es importante recordar que con la disminución de la población de árboles, lo que se busca es potenciar el crecimiento de los árboles remanentes.

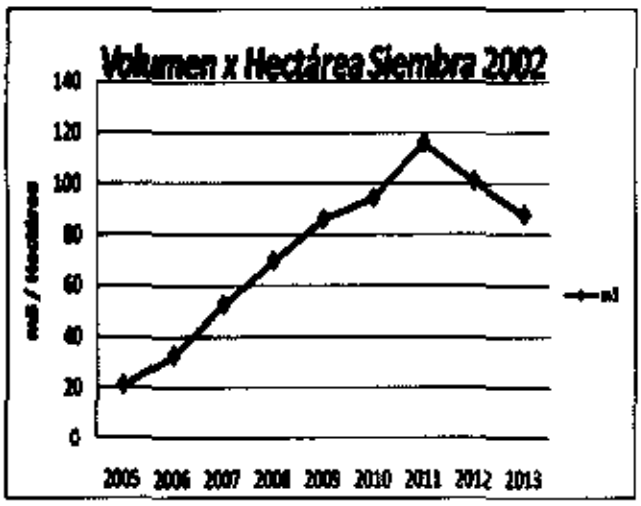
Como resultado del raleo, el Volumen promedio por hectárea se redujo en un 12.99 m^3 promedio por hectárea generado por la extracción de 49 árboles en promedio por hectárea. El volumen de madera por hectárea se situó en 87.96 m^3. Al igual que lo ocurrido con la siembra del 2001, esta parte de la plantación ya cuenta con la cantidad de árboles que se mantendrían hasta el corte final.

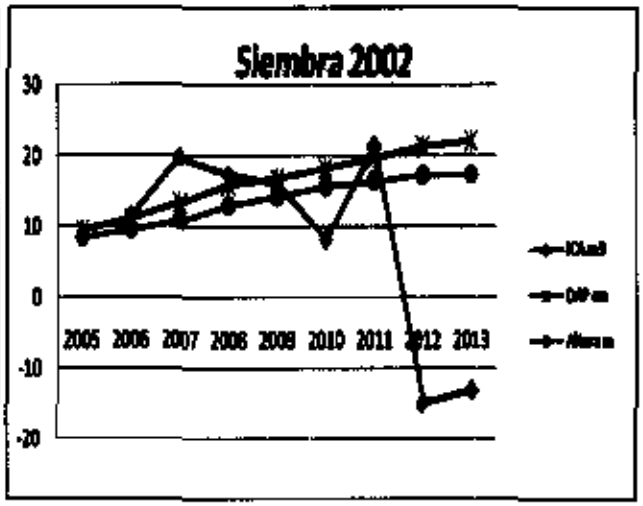
Principales Parámetros de Río Congo correspondientes a la Siembra del año 2002

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ICA	m^3		11.63	19.83	17.38	16.17	8.25	21.45	-14.85	-12.99
IMA	m^3	5.5	7	9.27	10.48	11.23	10.88	11.98	9.46	7.54
Volumen/ha	m^3	21.07	32.7	52.54	69.92	86.10	94.35	115.80	100.95	87.96
AB/ha	m^2	4.2	5.74	8.11	9.02	10.12	10.09	11.74	9.79	8.52
DAP	cm	9.48	11.14	13.39	15.87	16.81	18.29	19.73	21.48	22.14
Altura	m	8.37	9.5	10.8	12.93	14.18	15.58	16.44	17.18	17.26
Árboles/ha	Unidad	595	589	576	456	456	384	384	270	221
Edad	Años	3.83	4.67	5.67	6.67	7.67	8.67	9.67	10.67	11.67



Río Congo Forestal, Marzo 2014



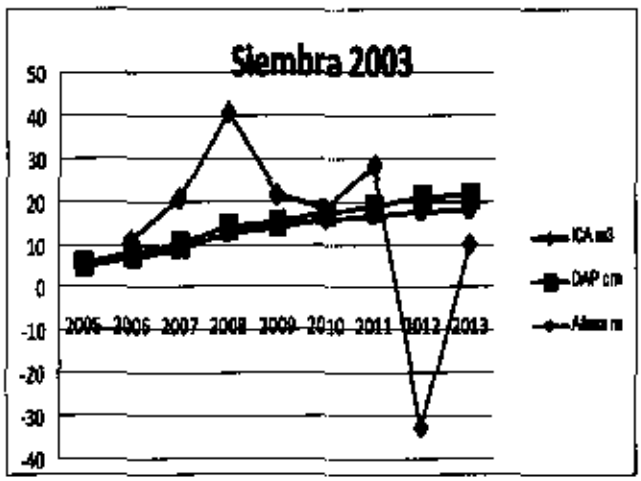


En cuanto a la Siembra del 2003, que constituye el lote más significativo de la plantación con 84 hectáreas, la altura de los árboles, a la fecha de la medición, alcanzó los 18.05 metros en promedio lo que representó un incremento de 0.53 metros con relación al año anterior y el diámetro promedio para el 2013 fue de 21.79 centímetros lo que significa un incremento de 0.6 centímetros con relación al año anterior.

En cuanto al volumen por hectárea este creció en 10.35 m^3 en relación al año anterior. En esta parte de la *plantación, queda pendiente todavía realizar el tercer y último raleo con el cual se disminuirá el número de* árboles hasta alcanzar la población con que se mantendría hasta el corte final.

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

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ICA	m^3		11.32	20.86	41.02	21.78	18.54	28.44	-32.87	10.35
IMA	m^3	2.21	4.79	8.23	14.01	15.18	15.62	17.10	12.84	11.78
Volumen/ha	m^3	6.26	17.59	38.45	79.46	101.24	119.79	148.22	115.35	125.70
AB/ha	m^2	2.26	4.41	7.19	10.74	12.29	12.83	14.71	11.81	11.55
DAP	cm	5.54	7.78	10.21	14.38	15.33	17.71	18.99	21.19	21.79
Altura	m	4.62	6.64	8.91	12.34	13.73	15.56	16.79	17.52	18.05
Árboles/ha	Unidad	936	928	878	661	666	521	519	311	311
Edad	Años	2.83	3.67	4.67	5.67	6.67	7.67	8.67	9.67	10.67



En referencia al raleo realizado en el año 2013, se pudo colocar en el mercado para exportación la cantidad de 7,332 trozas generando un total de 283.52 m^3 de madera, lo cual significó un ingreso para la compañía de *$53,066.17 dólares. El valor del metro cúbico de madera está en relación del diámetro de la troza.* Las cifras obtenidas del raleo de las siembras del 2001 y 2002 se presentan a continuación:

Escala (cm)	trozas	$/$m^3$	$
33-34	194	$ 90	274.52
35-43	1,793	$ 117	4,705.35
44-53	*2,777*	*$ 155*	*1,4426.97*
54-69	2,242	$ 225	25,814.32
70 - 83	291	$ 265	6,008.2
84-110	28	$ 375	1,230.43
111-130	6	$ 440	443.31
	7,332		**$53,066.17**

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.

Río Congo Forestal, Siembra 2003

Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2013, 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. 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 $4,213,564, de los cuales el Activo corriente representa $162,167 cifra que estaba compuesta por $7,124 en Efectivo, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban $47,000 y en Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados $108,043.

En el Activo no Corriente constan $4,051,397 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por $110,997, el Activo Biológico (plantación de teca) por $3,938,650 y en Otros activos financieros por $1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a $797,677 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de $27,912 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 $769,765 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, $17,538 como Reserva Legal y $2,759,489 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 $3,415,887.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos ascendieron a $418,557 los cuales son el resultado del ingreso por ajuste a valor razonable del activo biológico de $350,026, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2013; Ingreso por raleo por $53,066 que tal como se mencionó en el Informe de Operaciones, durante el 2013 se realizó el tercer y último raleo a las siembras del 2001 y 2002, quedando pendiente el tercer raleo de la porción más importante de la plantación que es la siembra del 2003 que se espera realizar en el año 2015. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a $12,877 y Otros Ingresos por $2,588.

Por el raleo generado se generaron costos directos asociados a esta actividad por el valor de $13,943, con lo cual el Margen Bruto es de $404,614.

Por el lado de los Gastos estos ascienden a $19,552 en los cuales se incluyen los honorarios profesionales por $12,629 y los Gastos de administración por $6,923.

La Utilidad antes de impuestos es de $385,062 sobre la cual se obtiene el impuesto a la renta que alcanza $82,121, generando una utilidad neta del ejercicio de $302,941. Es importante indicar que impuesto a la renta por pagar del 2013 es de $5,115 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 2013 la Utilidad del Ejercicio Económico correspondió a $302,941, 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 $35,035.81, sobre la cual se calculó el Impuesto a la renta por pagar de $5,115.29, la Reserva Legal por $2,992.05 quedando como Utilidad a disposición de los Accionistas $26,928.47.

La propuesta de la Administración sería el reparto del 30% de la utilidad líquida a disposición de los accionistas y el 70% restante de la utilidad líquida, así como la utilidad generada por el ajuste a valor razonable del activo biológico, sea contabilizado en la cuenta Utilidades retenidas.

Convenio de Compensación de Emisiones (Fondo Ambiental Nacional, Grupo Graiman, 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 Graiman y el Fondo Ambiental Nacional (FAN), que tiene por finalidad contribuir a borrar la huella de carbono de Grupo Graiman 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.
- 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