

**INFORME A ACCIONISTAS
EJERCICIO ECONÓMICO 2013****Situación 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 cambiaría 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.

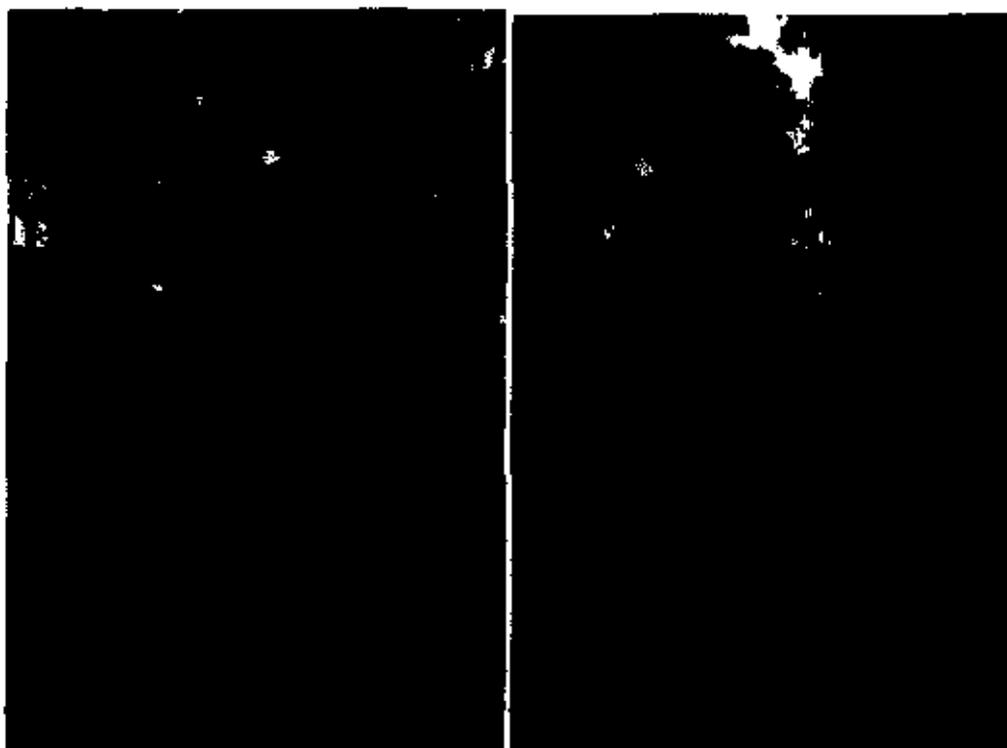


Como actores económicos, nuestro compromiso radica en apoyar el desarrollo del sector Forestal en el país, y buscaremos contribuir con el incremento de una mayor superficie sembrada, perfilándonos como una potencia forestal, lo cual representará apuntalar la balanza comercial y la generación de valor 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. Según lo previsto, se realizó el primer raleo económico a la totalidad de la plantación, con lo cual se busca potenciar el crecimiento de los árboles remanentes.

En cuanto a la temporada invernal, se registraron 1,312 mm de lluvia en el año, lo cual corresponde a un año promedio de lluvias. Las precipitaciones se iniciaron en el mes de diciembre del 2012 y se extendieron hasta el mes de mayo del 2013.



El Tecal - Siembra 2004, marzo 2014

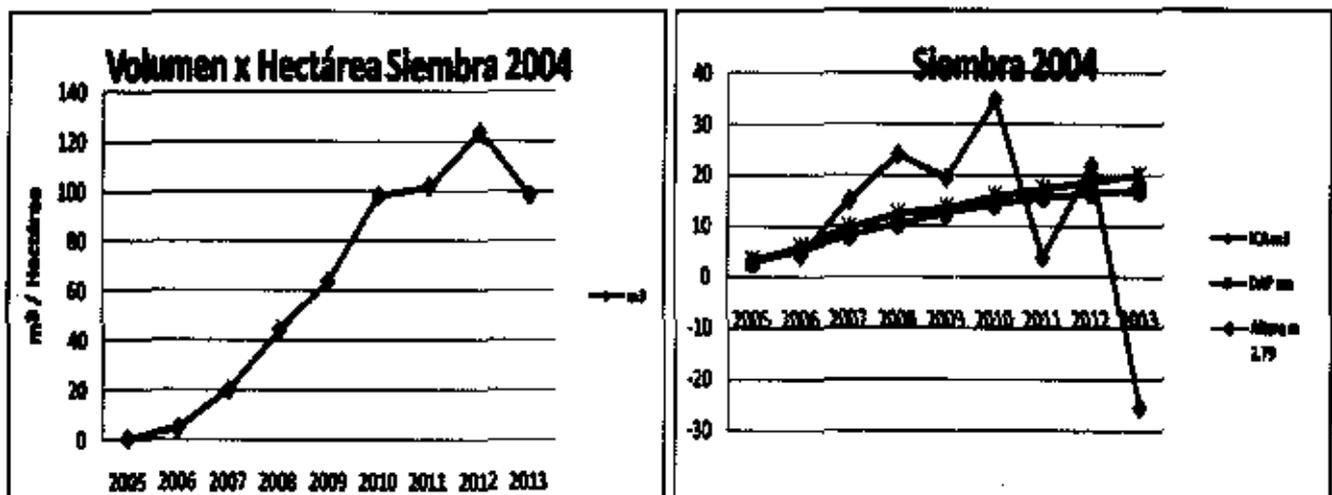
Principales Parámetros de El Tecal C.A. SIEMBRA 2004

Parámetro	unidad	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ICA	m ³		4.2	15.06	24.07	19.51	34.66	3.77	21.88	-25.53
IMA	m ³	0.44	1.82	5.35	9.29	11.07	13.56	11.67	14.17	10.36
Volumen/ha	m ³	0.81	5.01	20.07	44.14	63.65	98.31	102.08	123.96	98.43
AB/ha	m ³	0.48	1.58	4.17	7.11	8.53	11.43	10.89	12.54	10.31
DAP	cm	3.22	5.83	9.48	12.41	13.61	15.84	17.47	18.75	20.13
Altura	m	2.79	5.28	8.02	10.34	12.44	14.34	15.62	16.48	17.04
Árboles/ha	Unidad	596	593	592	588	587	590	455	454	303
Edad	Años	1.83	2.75	3.75	4.75	5.75	6.75	7.75	8.75	9.5



De los datos provenientes de las Parcelas Permanentes de Muestreo (PPM'S), se determinó que los diámetros promedio de los árboles mejoraron sustancialmente pasando de 18.75 cm de diámetro en el 2012 a 20.13 cm promedio de diámetro en el presente año, lo que representa un incremento del 1.38 cm. En cuanto a la altura promedio, los árboles alcanzaron en el 2013 17.04 metros de altura lo que equivale a un crecimiento de 0.56 metros comparados con la altura promedio del año 2012.

En cuanto al volumen, y como resultado del raleo realizado, el volumen de madera se redujo en 25.53 m³ llegando a 98.43 m³. Durante este año 2014, se espera que el volumen de madera sustraído como consecuencia del raleo se vuelva a recuperar.



En referencia al raleo realizado en el año 2013, se pudo colocar en el mercado para exportación la cantidad de 30,714 trozas generando un total de 981.61 m³ de madera, lo cual significó un ingreso para la compañía de \$162,156.89 dólares. El valor del metro cúbico de madera está en relación del diámetro de la troza, tal como se muestra en el siguiente resumen.

Escala (cm)	trozas	\$/m ³	\$
33 - 34	930	\$ 90	1,331.87
35 - 43	11,692	\$ 117	30,495.1
44 - 53	11,987	\$ 155	6,1476.9
54 - 69	5,832	\$ 225	63,047.59
70 - 83	264	\$ 265	5,455.2
84 - 110	9	\$ 375	350.23
	30,714		\$162,156.89

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 2016 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 El Tecomate 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 2013, tanto en el ámbito de campo como administrativo y presupuestario entregando oportunamente a los entes de control y autorregulación



Informe a Accionistas

(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.tealacudorian.com. Se ha continuado con la emisión del Boletín Siembra 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.



El Teal - Siembra 2004, Marzo 2014

Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2013, la Cuenta Activos refleja \$4,009,888, de los cuales el Activo corriente representa \$153,952 cifra que estaba compuesta por \$2,528 en Efectivo, \$753 se registran en Cuentas por Cobrar, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$122,452 y en Activos financieros disponibles para la venta \$28,219.

En el Activo no Corriente constan \$3,855,936 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$127,963, el Activo Biológico por \$3,726,223 y en Otros activos financieros \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$760,353 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$24,102 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 \$736,251 que se generan por el ajuste de la valoración de la plantación.

El Patrimonio consta de \$90,000 como Capital, \$491,671 como Aportes para futuro aumento de capital, \$12,296 como Reserva Legal y \$2,655,568 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 \$3,249,535.

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



Informe a Accionistas

Inversiones y del raleo. En el caso de la cuenta Cambios en el valor razonable de activos biológicos es de \$275,227 la misma 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 el raleo realizado a la totalidad de la plantación este ascendió a \$162,157. Por el lado del ingreso por los Intereses este valor asciende a \$11,450, dando como un total de ingresos de \$448,834.

Como producto de la venta de la madera de raleo, se produjo un Costo de venta relacionado a aquellos costos de extracción de la madera, el mismo que ascendió a \$58,569, con lo cual la Utilidad bruta es de \$390,265.

Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$20,477 dentro de los que se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$13,462, los Gastos de administración por \$7,015 donde se incluyen los impuestos, tasas y contribuciones.

La Utilidad antes de impuestos es de \$369,788 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta que alcanzan \$81,057, del cual la porción corriente corresponde a \$20,507 y la porción diferida a \$60,550. Lo anterior da una utilidad neta del ejercicio es de \$288,731. Es importante indicar que la porción corriente del Impuesto a la renta se produjo por el ingreso generado producto del raleo y deberá ser cancelado en abril del presente año. En cuanto a la porción diferida este se genera por la utilidad por ajuste a valor razonable de la plantación se cancelarán una vez que se efectivicen los Ingresos por el corte de la madera.

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 \$288,731, 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 cálculo para la determinación del pago de dividendos se lo realiza en base a la porción líquida de la utilidad, la misma que fue de \$94,560.94, sobre la cual se calculó el impuesto a la renta por pagar de \$20,507.39, la Reserva Legal por \$7,405.36 quedando como Utilidad a disposición de los Accionistas \$66,648.20.

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 Dotado del FAN, y fortalecer el Fondo para la protección del Bosque Congullo 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 la maleza, mantenimiento de caminos, entre otras.
- Se cumplirá con el Presupuesto de Gasto 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