



**INFORME A ACCIONISTAS
EJERCICIO ECONÓMICO 2016**

Informe del Entorno

Los ecuatorianos acudieron a las urnas el 19 de febrero pasado, expresando a través de su voluntad que los señores Lenin Moreno de Alianza País y Guillermo Lasso de CREO-SUMA resulten elegidos para terciar en la segunda vuelta electoral, la cual se llevará a cabo el domingo 2 de abril próximo. Los candidatos representan dos tendencias ideológicas diferentes, así como dos estilos diferentes de administración. Independientemente de quien resulte elegido democráticamente, se deberán tomar medidas concernientes a la conducción económica del país, en el marco del nuevo entorno fiscal. Nuestra responsabilidad como entes productivos trasciende las coyunturas políticas y nos alineamos siempre con los mejores intereses nacionales de largo plazo.

Informe de Operaciones

El Tecal es una plantación de teca que cuenta con 135 has sembradas en su totalidad en el año 2004. La plantación tuvo una buena respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2016. La temporada invernal mostró un nivel de precipitaciones inferior al promedio de los últimos años alcanzando solamente 1,314 milímetros de lluvia; pero con una buena distribución lo cual favorece al desarrollo de la plantación.

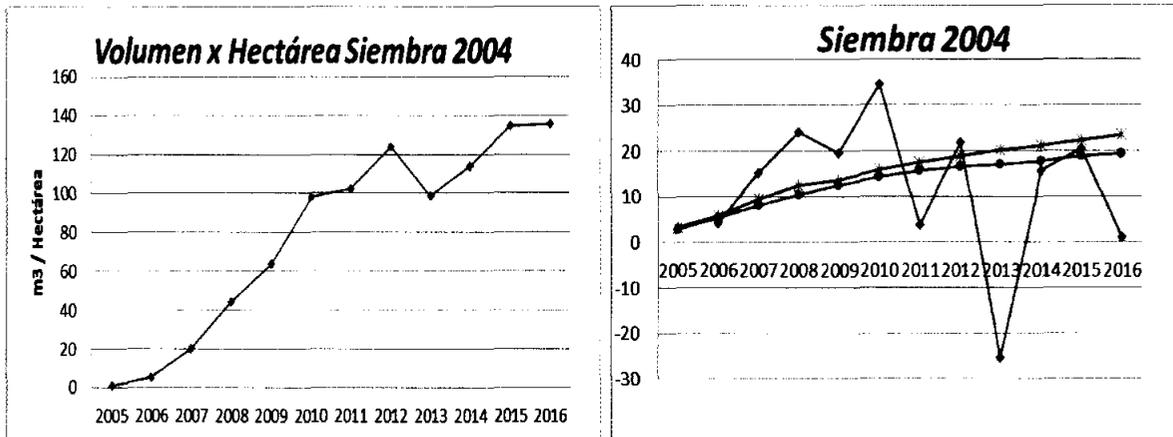
La principal actividad realizada a la plantación durante el 2016, fue el raleo sanitario con lo cual se disminuyó la población de árboles a 271 promedio por hectárea; si bien la expectativa era que este sea el último raleo, el número de árboles sigue estando alto, con lo cual se debe esperar un nuevo raleo en los próximos años.

Principales Parámetros de El Tecal C.A. SIEMBRA 2004

Parámetro	unidad	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ICA	m ³		4.2	15.06	24.07	19.51	34.66	3.77	21.88	-25.33	15.56	20.46	0.98
IMA	m ³	0.44	1.82	5.35	9.29	11.07	13.56	11.67	14.17	10.38	10.88	11.71	10.85
Volumen/ha	m ³	0.81	5.01	20.07	44.14	63.65	98.31	102.08	123.96	98.64	114.19	134.65	135.63
AB/ha	m ²	0.48	1.58	4.17	7.11	8.53	11.43	10.89	12.54	9.76	10.75	11.97	11.68
DAP	cm	3.22	5.83	9.48	12.41	13.61	15.84	17.47	18.75	20.13	21.16	22.33	23.42
Altura	m	2.79	5.28	8.02	10.34	12.44	14.34	15.62	16.48	17.04	17.70	18.75	19.35
Árboles/ha	Unidad	596	593	592	588	587	580	455	454	306	306	306	271
Edad	Años	1.83	2.75	3.75	4.75	5.75	6.75	7.75	8.75	9.5	10.5	11.5	12.5

El crecimiento de la plantación ha sido excelente, como se evidencia en los valores obtenidos de las Parcelas de Crecimiento. En cuanto a volumen, la plantación alcanzó 135.63 metros cúbicos de madera con un crecimiento de 0.98 metros cúbicos con respecto al año anterior. La disminución en la tasa de crecimiento de la plantación, es consecuencia del raleo, ya que con la extracción de los árboles se redujo el volumen de madera.

El diámetro de los árboles llegó a 23.42 centímetros, 1.09 centímetros más que el año 2015. En cuanto a altura de los árboles, estos alcanzaron en promedio 19.35 metros de altura.



Con referencia al raleo realizado en el año 2016 a la siembra del 2004, se pudo colocar en el mercado para exportación la cantidad de 14,844 trozas, lo cual es equivalente a 34 contenedores de exportación; generando una venta de 625.56m³ de madera y un ingreso para la compañía de \$132,435.61 dólares. El valor del metro cúbico de madera está en relación del diámetro de la troza, tal como se muestra en el siguiente cuadro de resumen.

Escala (cm)	trozas	\$/m ³	\$
35-39	1,052	\$130.00	\$2,818.07
40-49	3,962	\$160.00	\$18,105.34
50-59	6,102	\$210.00	\$53,912.92
60-69	2,823	\$235.00	\$38,197.16
70-84	860	\$265.00	\$17,713.43
85-99	44	\$330.00	\$1,635.62
100-110	1	\$385.00	\$53.06
	14,844		\$132,435.61

Adicionalmente, en el mercado local se vendieron \$5,903.21 en trozas madera que por su dimensión no cumplían con los estándares requeridos para la exportación. Este es un nuevo mercado, con lo cual se pudo obtener un mayor beneficio para la compañía.

Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2016, 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 manejo del Libro de Acciones y Accionistas es realizada por el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A.

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 Stephens & Asociados. Adicionalmente la gestión financiera, presupuestaria y administrativa, está a cargo de Palacios - Martínez.



Informe a Accionistas

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 electrónica 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.

Con relación a la temporal paralización de las exportaciones de teca de Ecuador a India por el cambio de exigencias fitosanitarias, la delegación de funcionarios de la autoridad forestal de India, encabezada por el Sr. Ashwani Kumar, Secretario Adjunto del Ministerio de Agricultura de dicho país, honró con su visita a las plantaciones de Grupo Siembra, en el marco de la búsqueda de acuerdos para el manejo fitosanitario de la exportación de teca ecuatoriana a ese país. El Ministerio de Agricultura de Ecuador tuvo la gentileza de sugerir la visita a nuestras plantaciones, al ser exponentes de las mejores prácticas forestales del país. India es el principal consumidor mundial de teca, y Ecuador el principal exportador mundial, razón por la cual estamos seguros que se encontrará próximamente el acuerdo definitivo sobre las prácticas fitosanitarias para la exportación de la madera.

Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2016, la Cuenta Activos refleja \$5,298,814, de los cuales el Activo corriente representa \$84,816 cifra que estaba compuesta por \$12,508 en Efectivo y equivalentes de efectivo, \$2,408 se registran en Cuentas por Cobrar y en la cuenta de Inversiones al valor razonable con cambios en resultados se encontraban \$69,900.

En el Activo no Corriente constan \$5,213,998 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$124,371, el Activo Biológico por \$5,087,877 y en Otros activos financieros \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$1,039,389 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$21,868 en el cual se incluyen Cuentas por pagar, Dividendos 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 \$1,017,521 que se generan por el ajuste de la valoración de la plantación.

El Patrimonio consta de \$90,000 como Capital, \$491,671 como Reserva Facultativa, \$18,465 como Reserva Legal y \$3,659,289 como Resultados acumulados, 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 \$4,259,425.

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 inversiones y del raleo. En el caso de la cuenta Cambios en el valor razonable de activos biológicos es de \$356,772 la misma es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2016. Por el lado del ingreso por Raleo, éste ascendió a \$138,339 y el ingreso por Intereses fue de \$4,390.

Como consecuencia del raleo realizado se generaron costos por \$36,769, lo cual genera una Utilidad bruta de \$462,732. Por el lado de los Gastos estos ascendieron a \$27,497 dentro de los que se encuentran los gastos Operativos por \$26,459 y gastos Financieros por \$1,038.

La Utilidad antes de impuestos es de \$435,235 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta que alcanza \$95,262 del cual la porción corriente corresponde a \$16,772 y la diferencia es por el Impuesto a la renta diferido que se cancelará una vez que se produzca el corte final de la plantación. Lo anterior genera una Utilidad neta integral para el año de \$339,973.



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

La Utilidad antes de impuestos es de \$435,235.39 la cual está compuesta tanto por la utilidad de la revalorización del Activo Biológico (no líquida) como la Utilidad resultante de los ingresos menos los costos y gastos de la compañía (utilidad líquida). La Utilidad líquida para el 2016 fue de \$78,463.16 sobre la cual se calculó el Impuesto a la Renta que alcanzó \$16,772.41 y se estableció como Reserva Legal la cantidad de \$6,169.08, con lo cual la Utilidad neta a disposición de los accionistas es de \$55,521.68.

Es importante indicar que sobre la porción de la Utilidad no líquida, es decir la generada por la revalorización del Activo Biológico, se generó el Impuesto a la Renta diferido por \$78,489.89 el cual se cancelará una vez que se produzca el corte final de la plantación.

Sobre la porción de la Utilidad líquida a disposición de los Accionistas, la Administración propone la distribución del 30%, en cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías, lo cual representa \$16,656.50. El saldo de Utilidad Líquida, una vez deducido los impuestos, la Reserva Legal y los Dividendos, se propone sea contabilizado en la cuenta Reserva Facultativa; mientras que la utilidad generada por la revalorización del Activo Biológico se propone sea contabilizada en la cuenta Resultados acumulados.

Plan de trabajo para el año 2017 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2017 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 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