



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 económica, 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%.

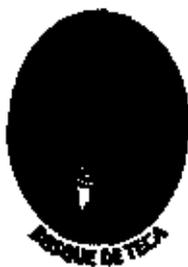
En el ámbito petrolero, el acontecimiento de mayor importancia fue la decisión de iniciar la extracción de crudo en el Parque Nacional Yasuní, luego de que la comunidad internacional no acogió, según lo esperado, la propuesta de dejar bajo tierra el crudo y recibir por ello una compensación económica 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

La Reserva Forestal es una plantación que se desarrolla en un área total de 154.8 hectáreas con un área efectiva de siembra de 130 hectáreas sembradas en su totalidad en el año 2005. Durante el año 2013 las actividades y labores previstas se cumplieron a satisfacción. Como resultado de lo anterior la plantación, muestra una situación silvicultural excelente, tal como se lo comprueba con los índices y valores que se detallan más adelante.

En el periodo Invernal del año 2013 se registraron 1,552 mm/año de lluvia, lo cual resulta ser un año promedio en cuanto a precipitaciones se refiere. Lo interesante y beneficioso para la plantación es que las lluvias se distribuyeron de manera uniforme entre los meses de enero y abril, con lo cual la plantación recibió la cantidad de agua necesaria. Es de recordar que la teca es una especie que necesita tanto de una estación húmeda como de una estación seca para lograr su mejor crecimiento.



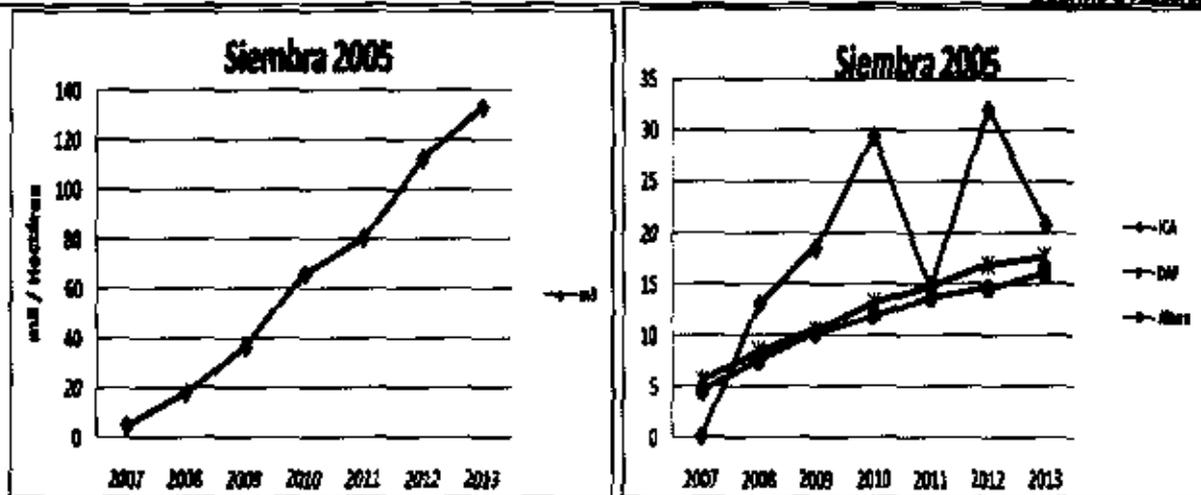
La Reserva Forestal, Marzo 2014

Al momento de las mediciones, La Reserva Forestal contaba con árboles con un diámetro de 17.73 cm a la altura del pecho y una altura de 16.05 metros, lo cual significa un incremento de 0.7 cm y 1.44 metros respectivamente. Lo anterior da como resultado 133.28 m³ de madera, lo cual representó un incremento de 20.82 m³ con respecto al año anterior.

Los datos anteriores demuestran la necesidad de un raleo a la totalidad de la plantación para lograr un mejor crecimiento de los árboles tanto en altura como en diámetro. Luego del raleo se espera que la población de árboles quede entre 320 – 340. Por el tamaño y calidad de la madera a sacar, el raleo deberá generar los recursos necesarios para el mantenimiento de la plantación para los siguientes 3 años, que se deberá producir el tercer y último raleo.

Principales Parámetros de La Reserva correspondientes a la Siembra del año 2005

| | | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|------------|----------------|------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| ICA | m ³ | - | 13.05 | 18.59 | 29.44 | 12.67 | 32.12 | 20.82 |
| IMA | m ³ | 1.72 | 4.74 | 7.66 | 11.44 | 11.62 | 14.51 | 15.23 |
| Volumen/ha | m ³ | 4.72 | 17.78 | 36.37 | 65.80 | 78.47 | 112.46 | 133.28 |
| AB/ha | m ² | 1.72 | 3.94 | 5.92 | 9.26 | 9.57 | 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 |



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.



La Reserva Forestal, marzo 2014

Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2013, la Cuenta Activos refleja \$3,522,855, de los cuales el Activo corriente representa \$35,930 cifra que estaba compuesta por \$4,183 en Efectivo, en Activos financieros disponibles para la venta \$31,550 y en Activos por Impuestos corrientes \$197.

En el Activo no Corriente constan \$3,486,925 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$119,719 y el Activo Biológico (plantación de taca) por \$3,365,456. En Otros activos financieros se encuentra el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$660,411 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$6,417 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 \$653,994 que se generan por el ajuste realizado a la valoración de la plantación.

El Patrimonio consta de \$90,000 como Capital, \$482,642 como Aportes para futuro aumento de capital, \$3,786 como Reserva Legal y \$2,286,016 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 \$2,852,444.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos en su mayoría, fueron resultado del reconocimiento de la utilidad por la determinación de valor razonable de la plantación y de los rendimientos ganados de las Inversiones. En el caso de la cuenta de Cambios en el valor razonable de activos biológicos es de \$269,504, 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 \$5,553. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$19,005, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$12,842 y los Gastos de administración por \$6,163 donde se incluyen los impuestos, tasas.



La Utilidad antes de Impuestos es de \$256,052 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta que alcanzan \$59,291, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$196,761. Es importante indicar que durante el año 2013 no se generó impuesto a la renta por pagar; ya que la utilidad gravable se la determina en la base a los rendimientos generados por las inversiones y a los gastos. El valor del impuesto a la renta generado por el ajuste de la valoración 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 las Utilidades del Ejercicio Económico correspondieron a \$196,760.75, 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.

La propuesta de la Administración para la contabilización de las Utilidades es su registro 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:

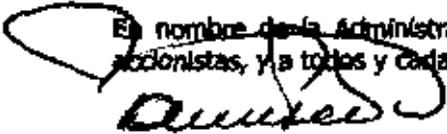
- Podas: Seguir con los trabajos de podas formativas de los árboles.
- Raleo: Se tiene previsto realizar el segundo raleo de esta plantación, disminuyendo la población a 320 – 340 árboles por hectárea en promedio.



Informe a Accionistas

- 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