



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 se cumplieron de acuerdo a lo previsto en el plan anual de actividades. De las mediciones efectuadas en la zona donde está ubicada la plantación se determinó que la pluviosidad del periodo alcanzó los 2648 mm/año convirtiéndose en el año de mayor precipitación desde el inicio de las mediciones de lluvias anuales, lo cual es positivo para el desarrollo de la plantación.



Cerro Verde, Siembra 2004 – Febrero 2013

En lo que respecta a la Siembra del 2004, que comprende un área de 41 hectáreas, la plantación mantuvo su crecimiento satisfactorio tanto en diámetro como en altura promedio. En cuanto a diámetros promedio, estos pasaron de 17.44 cm a 18.60 cm lo que representa un crecimiento de 1.16 cm. En la altura de los árboles también se evidenció un crecimiento pasando de 14.84 metros a 15.35 metros al momento de las mediciones.

En cuanto a volumen, también hubo un incremento de 15.87 m³, pasando de 91.72 m³ a 107.60 m³ por hectárea promedio. Vale recordar que en el año 2011 se realizó el primer raleo de esta parte de la plantación con lo cual se espera potenciar el crecimiento de los árboles remanentes.

Principales Parámetros de Cerro Verde correspondientes a la Siembra del año 2004

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ICA	m ³		2.91	11.84	19.4	13.92	24.18	11.35	15.87
IMA	m ³	0.39	1.32	4.13	7.34	8.48	11.91	11.84	12.30
Volumen/ha	m ³	0.72	3.63	15.47	34.87	48.79	80.37	91.72	107.60
AB/ha	m ²	0.43	1.32	3.51	6.22	7.00	10.06	10.30	11.68
DAP	cm	3.05	5.34	8.71	11.6	12.37	14.91	17.44	18.60
Altura	M	2.77	4.58	7.35	9.34	11.62	13.31	14.84	15.35
Árboles/ha	Unidad	592	589	589	589	582	577	431	430
Edad	Años	1.83	2.75	3.75	4.75	5.75	6.75	7.75	8.75

En lo referente a la Siembra 2006 de Cerro Verde Forestal, la principal actividad silvicultural realizada en el año 2012 fue el raleo de la plantación. Lo oportuno de esta tarea realizada y los trabajos que se han realizado de mantenimiento en la plantación, con seguridad se verán reflejados en los crecimientos de los árboles y por consiguiente el crecimiento en volumen de madera por hectárea en los años siguientes.



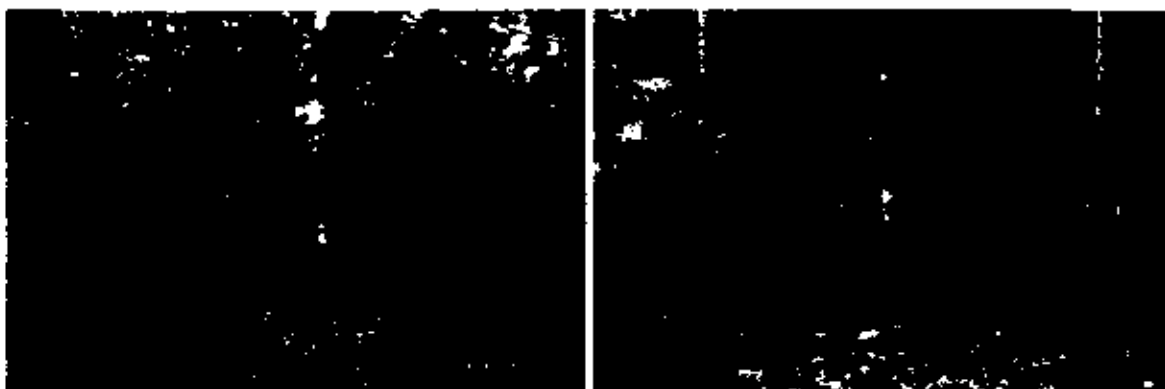
Posterior al raleo, la Siembra 2006 se ubicó en 557 árboles promedio por hectárea, densidad ideal para una plantación de 6 a 7 años de edad. Esto es 150 árboles menos en promedio por hectárea con relación al año 2011.

Cerro Verde Forestal muestra un desarrollo remarkable, con una calidad de plantación de calidad superior, manteniendo nuestras expectativas de crecimiento y desarrollo. El diámetro de los árboles, a la fecha de las mediciones de las PPM's se encontraban en 14.87 centímetros en promedio, 1.49 centímetros más que lo que los mismos árboles median el año 2011.

En altura, los árboles alcanzaron 13.58 metros de altura en promedio, 0.94 metros adicionales a lo que median en el 2011. La expectativa que se tiene es que la plantación potencie su crecimiento como consecuencia del raleo y el manejo realizado en la misma.

Principales Parámetros de Cerro Verde correspondientes a la Siembra del año 2006

		2007	2008	2009	2010	2011	2012
ICA	M ³	0	6.01	10.85	25.72	31.65	4.65
IMA	M ³	0.55	2.48	4.66	9.39	12.71	11.53
Volumen/ha	M ³	1	7.01	17.87	45.34	74.10	78.75
AB/ha	M ²	0.7	2.13	3.70	7.40	9.94	9.66
DAP	cm	3.36	6.02	8.05	11.41	13.38	14.87
Altura	m	2.39	5.49	8.04	10.21	12.43	13.58
Árboles/ha	Unidad	789	747	728	724	707	557
Edad	Años	1.83	2.83	3.83	4.83	5.83	6.83



Cerro Verde, Siembra 2006 – Febrero 2013

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 las entidades 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 2012, la Cuenta Activos refleja \$3,471,317, de los cuales el Activo corriente representa \$94,578 cifra que estaba compuesta por \$418 en Efectivo, \$5,566 se registran en Cuentas por Cobrar, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$30,000, en Activos financieros disponibles para la venta \$56,575 en Otros Activos financieros \$1,750 y en Activos por impuestos corrientes \$269.

En el Activo no Corriente constan \$3,376,739 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$217,937; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$3,158,802.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$633,210 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$8,769 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 \$624,441 que se generan de la ganancia obtenida por el ajuste de la valoración.

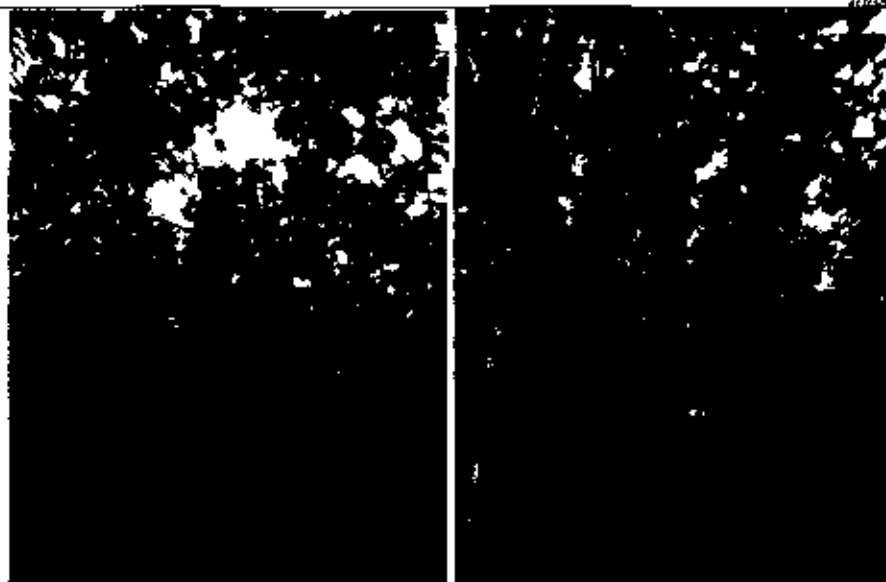
El Patrimonio consta de \$100,000 como Capital, \$532,356 como Aportes para futuro aumento de capital, \$3,144 como Reserva Legal y \$2,202,607 como Utilidades retenidas, generadas por el reconocimiento del incremento del valor de la plantación de acuerdo a las NIIF. El saldo final de la cuenta de Patrimonio es \$2,838,107.

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 y de los rendimientos ganados de las inversiones. En el caso de la Utilidad por ajuste a valor razonable del activo biológico es de \$476,125, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2012. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$11,340. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$19,330, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales que ascienden a \$10,888, los Gastos de administración por \$8,442 donde se incluyen los impuestos, tasas y contribuciones.

La Utilidad antes de impuestos es de \$468,135 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta que alcanzan \$104,747, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$363,388. Es importante indicar que durante el año 2012 no se generó un impuesto a la renta por pagar ya que éste se calcula sobre la utilidad generada por los ingresos de los rendimientos de las inversiones y los gastos. El valor del impuesto a la renta generado por el ajuste del valor de la plantación se cancelará 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.



Cerro Verde Forestal, Febrero 2013

Propuesta para el Destino de las Utilidades

Para el año 2012 las Utilidades del Ejercicio Económico correspondieron a \$363,388, 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.

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.
- Raleo: En la Siembra 2004 se tiene programado el primer raleo económico de la plantación durante el verano 2013.
- 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