

**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 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 1,841 mm/año que si bien representa un buen nivel de lluvias, fue inferior al registrado el año anterior. Sin perjuicio de lo anterior, el crecimiento de la plantación se mantiene en óptimas condiciones



**Cerro Verde, Siembra 2004 – Marzo 2014**

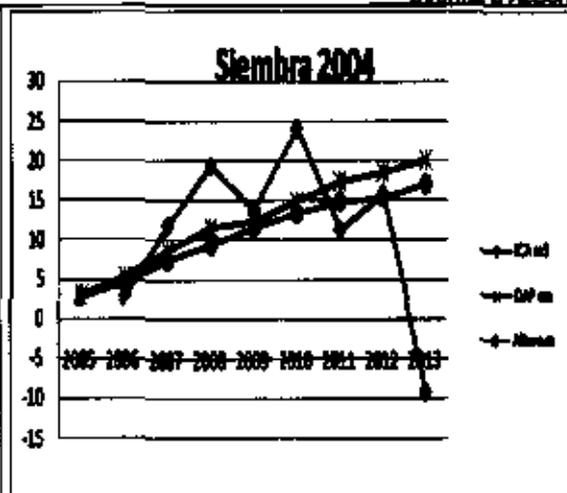
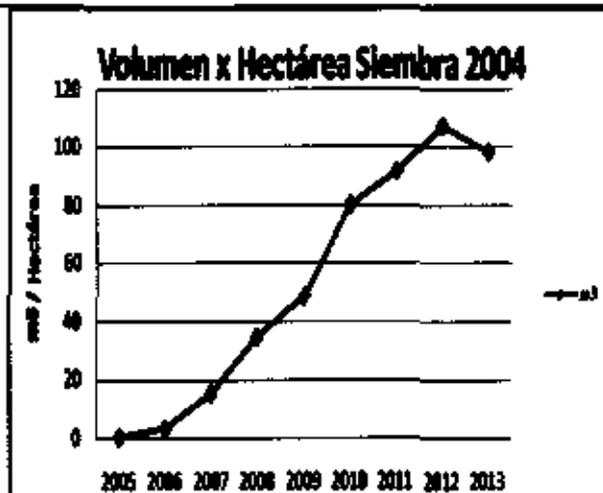
En lo que respecta a la Siembra del 2004, que comprende un área de 41 hectáreas, la principal actividad realizada fue la del raleo, con el cual se redujo la población de árboles a 303 árboles promedio por hectárea. Con esta reducción del número de árboles se espera que los árboles remanentes tomen un impulso en su crecimiento, lo que incrementará el volumen de madera de la plantación.

En cuanto a los datos obtenidos de las parcelas permanentes de muestreo, luego del raleo realizado, se pudieron observar los siguientes datos. En cuanto a diámetros promedio, estos pasaron de 18.60 cm a 20.13 cm lo que representa un crecimiento de 1.53 cm. En la altura de los árboles también se evidenció un crecimiento pasando de 15.35 metros a 17.04 metros al momento de las mediciones.

Por el lado del volumen de madera, este se redujo en 9.16 m<sup>3</sup>, esta reducción es consecuencia del raleo con el cual se extrajeron una cantidad importante de árboles.

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

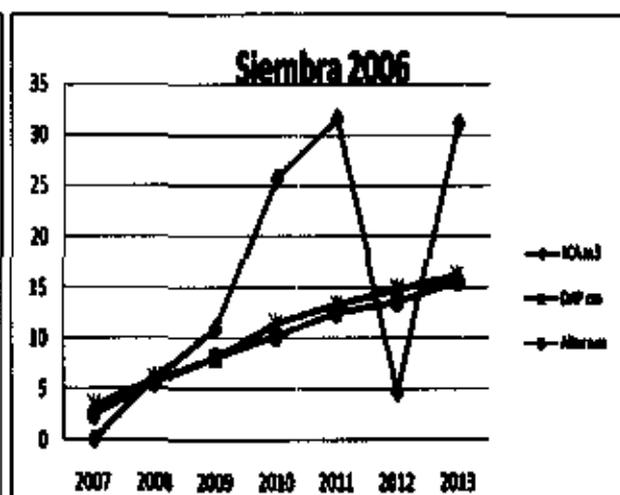
		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ICA	m <sup>3</sup>		2.91	11.84	19.4	13.92	24.18	11.35	15.87	-9.16
IMA	m <sup>3</sup>	0.39	1.32	4.13	7.34	8.48	11.91	11.84	12.30	10.36
Volumen/ha	m <sup>3</sup>	0.72	3.63	15.47	34.87	48.79	80.37	91.72	107.60	98.43
AB/ha	m <sup>2</sup>	0.43	1.32	3.51	6.22	7.00	10.06	10.30	11.68	10.31
DAP	cm	3.05	5.34	8.71	11.6	12.37	14.91	17.44	18.60	20.13
Altura	M	2.77	4.58	7.35	9.34	11.62	13.31	14.84	15.35	17.04
Árboles/ha	Unidad	592	589	589	589	582	577	431	430	303
Edad	Años	1.83	2.75	3.75	4.75	5.75	6.75	7.75	8.75	9.5



En lo referente a la Siembra 2006 de Cerro Verde Forestal, los resultados del raleo realizado el año anterior se hacen notar en los datos obtenidos de las parcelas permanentes de muestreo, siendo el dato principal el volumen de madera que se situó en 109.91 m<sup>3</sup>, lo que representó un incremento de 31.16m<sup>3</sup>.

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

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ICA	M <sup>3</sup>	0	6.01	10.85	25.72	31.65	4.65	31.16
DIA	M <sup>2</sup>	0.55	2.48	4.66	9.39	12.71	11.53	14.04
Volumen/ha	M <sup>3</sup>	1	7.01	17.87	45.34	74.10	78.75	109.91
AB/ha	M <sup>2</sup>	0.7	2.13	3.70	7.40	9.94	9.66	11.74
DAP	cm	3.36	6.02	8.05	11.41	13.38	14.87	16.21
Altura	m	2.39	5.49	8.04	10.21	12.43	13.58	15.61
Árboles/ha	Unidad	789	747	728	724	707	557	557
Edad	Años	1.83	2.83	3.83	4.83	5.83	6.83	7.83

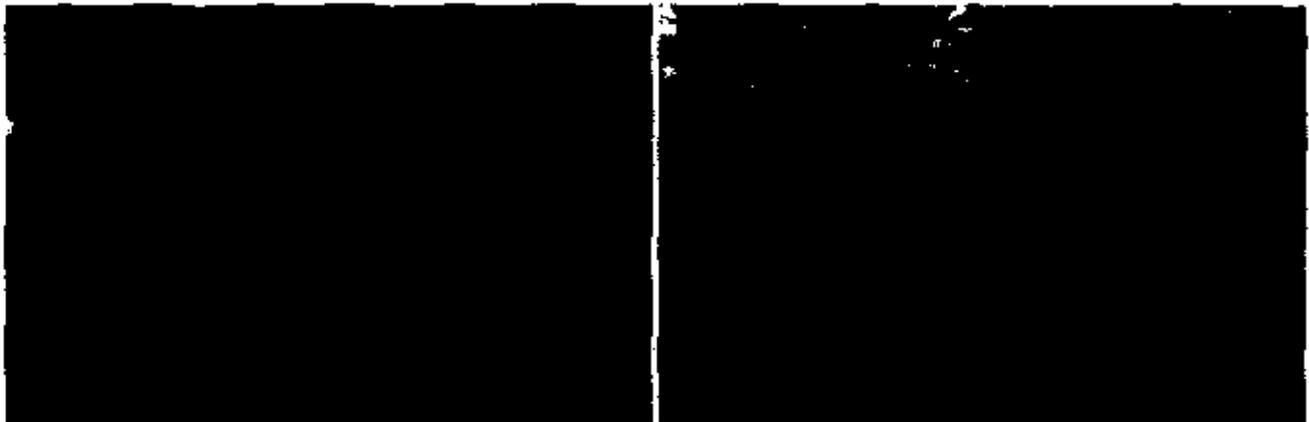


En cuanto a diámetros, los árboles alcanzaron en el 2013 un promedio de 16.21 centímetros, lo que representa un incremento de 1.41 centímetros a las mediciones obtenidas en el año anterior. En cuanto a la altura los árboles también tuvieron un desarrollo significativo alcanzando a una altura promedio de 15.61, versus los 13.58 metros que tenían en el 2012. Estos datos demuestran la excelente respuesta



que tuvo la plantación al raleo realizado en el año 2012. Para esta porción de la plantación, quedan pendiente realizar los dos raleos económicos, los cuales se espera generen ingresos importantes para la compañía.

Es importante recalcar que estos datos estadísticos que se presentan reflejan el promedio de los árboles muestreados dentro de las parcelas permanentes de muestreo levantadas y analizadas, y no exclusivamente el análisis de los árboles dominantes de las mismas, situación que incrementaría sustancialmente los promedios presentados. Este esquema de medición y reporte es consistente con nuestra política conservadora en la presentación de cifras a nuestros accionistas.



**Cerro Verde, Siembra 2006 – Marzo 2014**

En referencia al raleo realizado en el año 2013, se pudo colocar en el mercado para exportación la cantidad de 9,045 trozas generando un total de 289.69 m<sup>3</sup> de madera, lo cual significó un ingreso para la compañía de \$49,274.83 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 <sup>3</sup>	\$
33-34	338	\$ 90	478.81
35-43	3,349	\$ 117	8,599.12
44-53	3,412	\$ 155	17,458.55
54-69	1,832	\$ 225	20,451.31
70 - 83	108	\$ 265	2,183.99
84-110	6	\$ 375	103.05
	<b>9,045</b>		<b>\$49,274.83</b>

Siendo este el primer raleo económico realizado al sector de la Siembra del 2004, 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 2015 se espera realizar el primer raleo económico de la porción de la plantación que fue sembrada en el año 2006. El segundo raleo se espera realizar en los años 2016 y 2018 para las siembras del 2004 y 2006, respectivamente.

#### **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 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](http://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 \$3,751,416, de los cuales el Activo corriente representa \$89,874 cifra que estaba compuesta por \$6,152 en Efectivo, \$4,496 se registran en Cuentas por Cobrar, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$34,000 y en la cuenta Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados \$45,226.

En el Activo no Corriente constan \$3,661,542 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$217,730; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$3,442,062. En Otros Activos se encuentra el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$692,467 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$11,073 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 \$681,394 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, \$5,035 como Reserva Legal y \$2,421,558 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 \$3,058,949.

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 \$258,878, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2013. Del raleo realizado a la siembra del 2004 se produjo un ingreso de \$49,275. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$7,804.

Como consecuencia del raleo se generaron costos los cuales ascendieron a \$15,104, los cuales se constituyeron en Costo de Venta. Lo anterior generó un Margen bruto de \$300,853.

Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$19,399, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales que ascienden a \$12,866, los Gastos de administración por \$6,533 donde se incluyen los impuestos, tasas y contribuciones.

La Utilidad antes de Impuestos es de \$281,454 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta que alcanzan \$60,612, cuya porción corriente es de \$3,659 y la diferencia constituye impuesto diferido. Lo anterior da una Utilidad neta del año y total resultado Integral de \$220,842.

### **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, Marzo 2014**

#### **Propuesta para el Destino de las Utilidades**

Para el año 2013 la Utilidad del Ejercicio Económico correspondió a \$220,842, 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 \$22,576.63, sobre la cual se calculó el impuesto a la renta por pagar de \$3,659.47, la Reserva Legal por \$1,891.72 quedando como Utilidad a disposición de los Accionistas \$17,025.44.

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 de la Utilidad proveniente de la valoración 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 teka, 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 Conguillo ya



*Informe a Accionistas*

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.

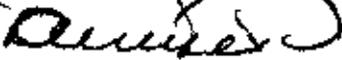
Esta iniciativa abre las puertas para grandes oportunidades en la presentación de ideas y proyectos verdes, así como estrategias y productos para la mitigación del cambio climático, particularmente tratándose de empresas muy ricas en la capacidad de generación de alternativas de servicios ambientales; 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