



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.

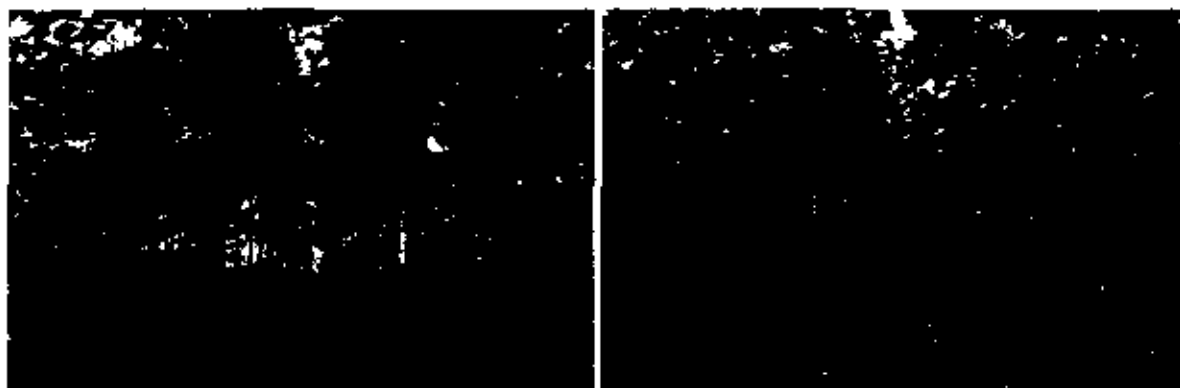
El Plan de Incentivos Forestales es un fuerte estímulo al sector productivo y plantea el desarrollo acelerado de plantaciones, medida que no solo tiene como objetivo el desarrollo económico, si no además, sustituir la tala de bosque primario como fuente de materia prima para la producción de elaborados de madera.



Informe de Operaciones

La Campiña Forestal cuenta con una superficie total de 174.84 hectáreas y una superficie efectiva de siembra de 148 hectáreas, de las cuales 143 corresponden a la siembra 2007 y 5 hectáreas fueron sembradas en el año 1999. Las actividades y labores previstas para el año 2012 se cumplieron a satisfacción con lo cual la situación silvicultural de la plantación es muy buena.

De las mediciones efectuadas en la plantación se determinó que la pluviosidad alcanzó los 2597 mm/año convirtiéndose en el año de mayor precipitación desde el inicio de las mediciones de lluvias anuales.



La Campiña Forestal, Siembra 2007 – Marzo 2013

En lo que respecta a la Siembra del 2007, la plantación tuvo un crecimiento de 18.32 m³ en promedio durante el año 2012, llegando a un promedio por hectárea de 50.74 m³. La altura de los árboles, a la fecha de la medición alcanzaron 10.82 metros y un diámetro promedio de 12.32 centímetros a la altura del pecho (DAP), lo que representa un incremento de 1.94 cm.

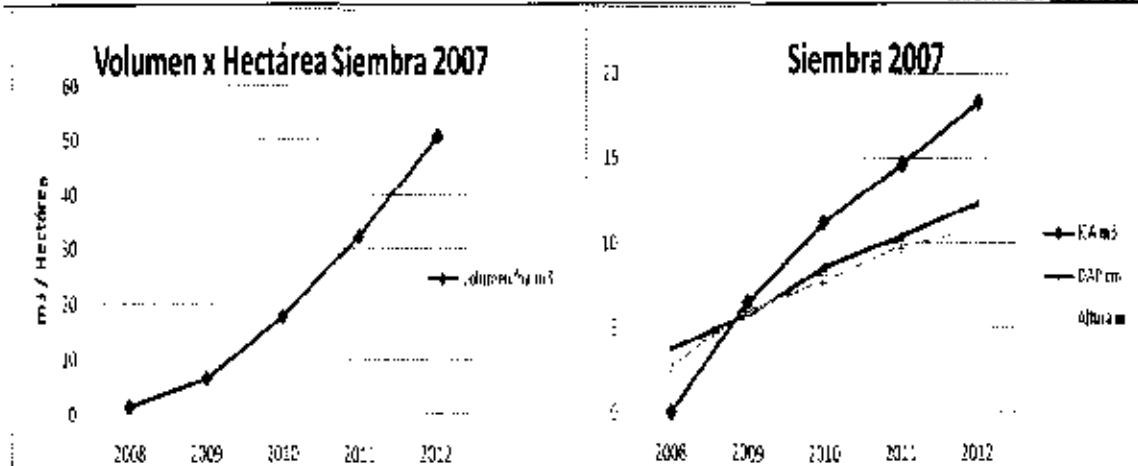
Principales Parámetros de La Campiña Forestal - Siembra 2007

		2008	2009	2010	2011	2012
ICA	m ³	0	6.50	11.24	14.68	18.32
IMA	m ³	0.79	2.37	4.73	6.83	8.82
Volumen/ha	m ³	1.37	6.50	17.74	32.42	50.74
AB/ha	m ²	0.84	1.81	3.77	5.52	7.81
DAP	cm	3.78	5.77	8.62	10.38	12.32
Altura	m	2.72	5.99	7.84	9.79	10.82
Árboles/ha	Unidad	753	693	647	652	647
Edad	Años	1.75	2.75	3.75	4.75	5.75

Estos crecimientos tanto en diámetros como en alturas de los árboles incrementaron el volumen de madera promedio por hectárea a 50.74 m³, equivalentes a 18.32 m³ adicionales al volumen existente en el año 2011. Con estos datos se comprueba que la plantación ha mantenido su crecimiento a ritmos muy satisfactorio, corroborando la excelente calidad del suelo donde está ubicada la plantación.



ALI VILCA
ALI



La Campiña Forestal, Siembra 1999 – Marzo 2013

En lo relacionado a los lotes de siembra de 1999 estos crecieron 22.36 m^3 en el periodo analizado, llegando a 194.92 m^3 promedio por hectárea. Los diámetros llegaron en promedio a 22.47 centímetros y la altura promedio a alrededor de 21.00 metros de altura.

Todos los datos, como el de todas las plantaciones, fueron obtenidos mediante la participación de una pasante costarricense estudiante de último año de la Universidad Earth de Costa Rica, universidad con quien mantenemos un convenio de cooperación de pasantías anuales.

Principales Parámetros de La Campiña Forestal - Siembra del año 1999

		2007	2008	2009	2010	2011	2012
ICA	m³	0	1.8	14.61	31.61	13.39	22.36
IMA	m³	16.06	14.61	11.79	13.49	13.96	14.18
Volumen/ha	m³	141.63	143.43	127.56	159.17	172.56	194.92
AB/ha	m²	13.52	13.53	11.53	13.74	13.96	15.47
DAP	cm	17.8	18.48	19.7	21.03	21.35	22.47
Altura	m	17.46	17.67	18.44	19.59	20.60	21.00
Árboles/ha	Unidad	543	504	390	390	390	390
Edad	Años	8.82	9.82	10.82	11.8	12.75	13.75



Informe a Accionistas

En lotes de esta edad, entre 13 y 14 años de edad, y con alturas promedio de 21 metros, hay que enfocar las actividades de mantenimiento de la plantación en el crecimiento en diámetros de los árboles, para lo cual se tiene previsto un raleo adicional para esta próxima temporada de verano.

Es importante recalcar que estos datos estadísticos que se presentan reflejan el promedio de los árboles muestreados dentro de las parcelas permanentes levantadas y analizadas, y no solamente el análisis de los árboles dominantes de las mismas, situación que incrementaría sustancialmente los promedios presentados.

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 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 Campiña Forestal – Marzo 2013

**Informe Financiero**

Al 31 de diciembre de 2012, la Cuenta Activos refleja \$3,262,246, de los cuales el Activo corriente representa \$110,860 cifra que estaba compuesta por \$5,172 en Efectivo, \$5,316 se registran en Cuentas por Cobrar, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$98,610, en Otros Activos financieros \$1,750 y en Activos por impuestos corrientes \$12.

En el Activo no Corriente constan \$3,151,386 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$182,932 y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$2,968,454.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$589,779 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$5,764 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 \$584,015 que se generan la ganancia obtenida por el ajuste de la valoración de la plantación.

El Patrimonio consta de \$100,000 como Capital, \$509,551 como Aportes para futuro aumento de capital, \$2,221 como Reserva Legal y \$2,060,695 como Utilidades retenidas. El saldo final de la cuenta de Patrimonio es \$2,672,467.

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 \$433,938, 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 \$13,143. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$16,442, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$10,569 y los Gastos de administración por \$5,873 donde se incluyen los gastos por impuestos, tasas y contribuciones.

La Utilidad antes de impuestos es de \$430,639 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta que alcanza \$95,466, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$335,173. Es importante indicar que durante el año 2012 no se generó impuesto a la renta debido a que la utilidad gravable se la calcula en base a los ingresos obtenidos por los rendimientos financieros menos los gastos. El valor del impuesto a la renta por pagar generado por el ajuste en el 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.

Propuesta para el Destino de las Utilidades

Para el año 2012 las Utilidades del Ejercicio Económico correspondieron a \$335,173, 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.

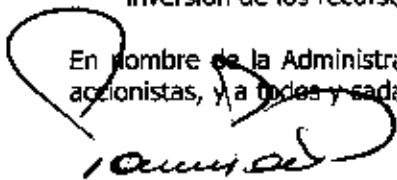
Esta iniciativa abre las puertas para grandes oportunidades en la presentación de ideas y proyectos verdes, así como estrategias y productos para la mitigación del cambio climático, particularmente tratándose de empresas muy ricas en la capacidad de generación de alternativas de servicios ambientales; confirmando 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: Se tiene previsto un raleo en toda la plantación.
- 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 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