



## INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2013

### Situación 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

La Campaña 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. El año inició con una estación invernal con un nivel de precipitaciones promedio según los datos históricos de lluvias para la zona donde está ubicada la plantación. En total se registraron 1,310 mm de lluvia en el año que se distribuyeron en su mayoría entre los meses de enero y abril.

Entre las actividades silviculturales realizadas, quizás la de mayor importancia fue el raleo, que se realizó tanto en la Siembra del 2007 como en la de 1999. En lo que respecta al raleo de la siembra del 2007, al ser este el primer raleo, la madera extraída no tenía valor comercial. Sin embargo, el raleo realizado a las 5 has del año 1999, si generaron ingresos, los mismos que se detallarán más adelante.



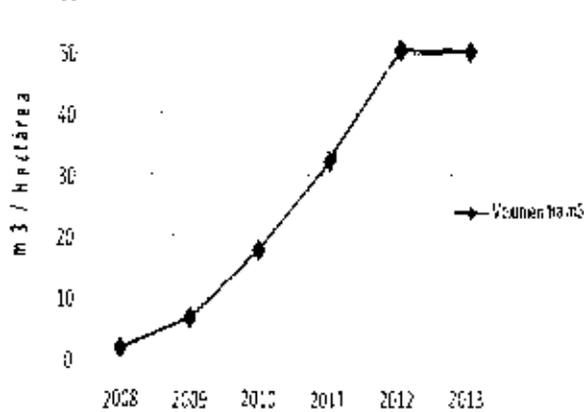
La Campaña Forestal, Siembra 2007 – Marzo 2014

En lo que respecta a la Siembra del 2007, los árboles presentaron un crecimiento de 1.24 cm en diámetro, pasando de 12.32 cm promedio a 13.56 cm promedio. En cuanto a altura, el crecimiento fue de 1.15 metros pasando de 10.82 metros a 11.97 metros. Como resultado del raleo realizado y la reducción de aproximadamente 160 árboles por hectárea, el volumen de madera en la plantación se redujo en 0.27 m<sup>3</sup>. En este primer raleo, lo que se busca es eliminar los árboles deficientes o con un menor nivel de crecimiento, para permitir que los mejores árboles continúen su crecimiento. Por lo anterior, la reducción del volumen de madera es temporal, ya que durante el año 2014, los árboles remanentes deberán potenciar su crecimiento.

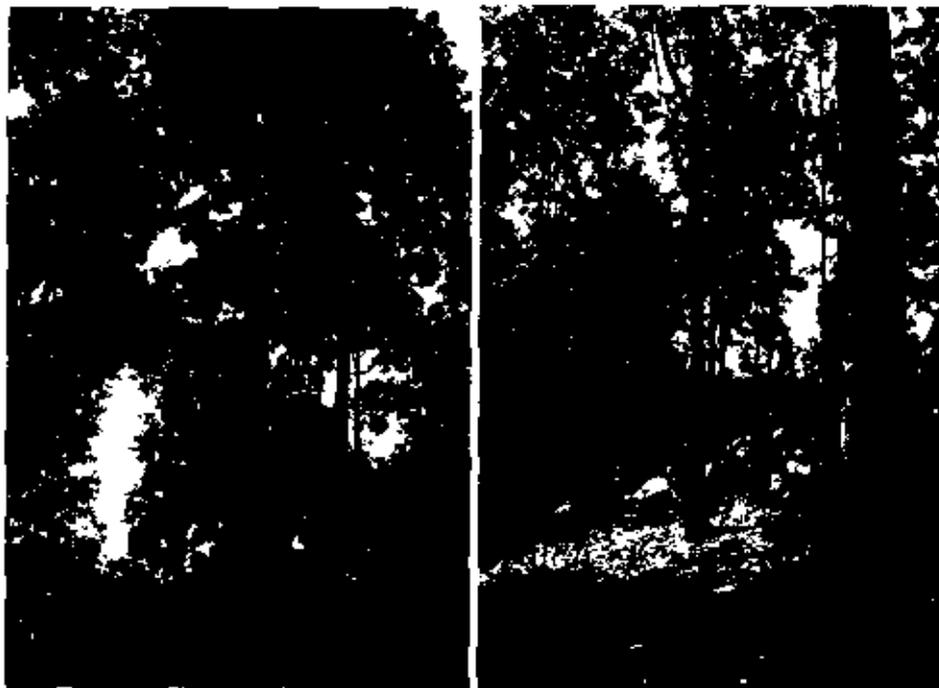
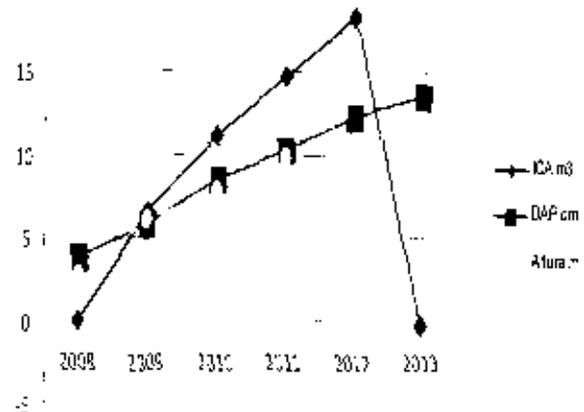
#### Principales Parámetros de La Campaña Forestal - Siembra 2007

		2008	2009	2010	2011	2012	2013
ICA	m <sup>3</sup>	0	6.50	11.24	14.68	18.32	-0.27
IMA	m <sup>3</sup>	0.79	2.37	4.73	6.83	8.82	7.48
Volumen/ha	m <sup>3</sup>	1.37	6.50	17.74	32.42	50.74	50.47
AB/ha	m <sup>2</sup>	0.84	1.81	3.77	5.52	7.81	7.03
DAP	cm	3.78	5.77	8.62	10.38	12.32	13.56
Altura	m	2.72	5.99	7.84	9.79	10.82	11.97
Árboles/ha	Unidad	753	693	647	652	647	487
Edad	Años	1.75	2.75	3.75	4.75	5.75	6.75

### Volumen x Hectárea Siembra 2007



### Siembra 2007



La Campaña Forestal, Siembra 1999 – Marzo 2014

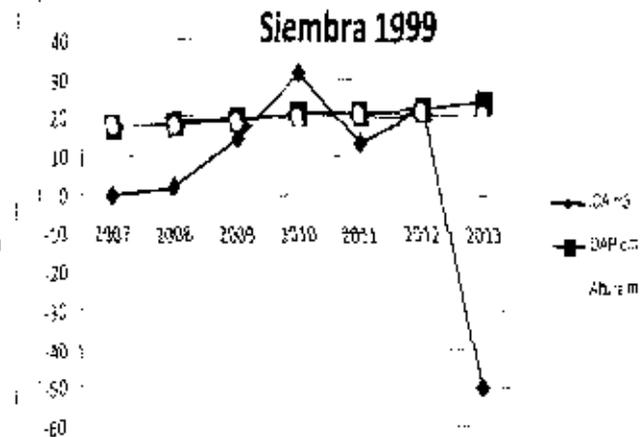
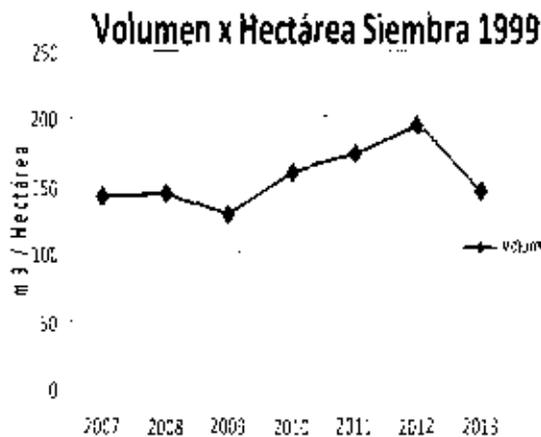
En lo relacionado a los lotes de siembra de 1999 y como consecuencia del raleo, el volumen de madera se redujo en 49.82 m<sup>3</sup>. Con el raleo se redujo un promedio de 144 árboles por hectárea, llegando a tener 246 árboles, que son los que se esperan mantener hasta el corte final que debería ser en el año 2019.

El estado silvicultural de esta porción de la plantación es excelente, y al año 14 desde su siembra, los árboles ya cuentan con 24.51 cm de diámetro y 20.84 metros de altura. Como consecuencia del raleo, se espera que los árboles mantengan su crecimiento hasta alcanzar los mejores niveles al momento del corte final.



**Principales Parámetros de La Campiña Forestal - Siembra del año 1999**

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ICA	m <sup>3</sup>	0	1.8	14.61	31.61	13.39	22.36	-49.85
IMA	m <sup>3</sup>	16.06	14.61	11.79	13.49	13.96	14.18	9.84
Volumen/ha	m <sup>3</sup>	141.63	143.43	127.56	159.17	172.56	194.92	145.07
AB/ha	m <sup>2</sup>	13.52	13.53	11.53	13.74	13.96	15.47	14.20
DAP	cm	17.8	18.48	19.7	21.03	21.35	22.47	24.51
Altura	m	17.46	17.67	18.44	19.59	20.60	21.00	20.84
Árboles/ha	Unidad	543	504	390	390	390	390	246
Edad	Años	8.82	9.82	10.82	11.8	12.75	13.75	14.75



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.

En referencia al raleo realizado en el año 2013, se pudo colocar en el mercado para exportación la cantidad de 4,383 trozas generando un total de 160.51 m<sup>3</sup> de madera, lo cual significó un ingreso para la compañía de \$30,139.85 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	209	\$ 90	293.61
35-43	1,280	\$ 117	3,323.01
44-53	1,511	\$ 155	7,892.67
54-69	1,180	\$ 225	13,684.61
70 - 83	171	\$ 265	3,563.9
84-110	31	\$ 375	1,304.13
	<b>4,383</b>		<b>\$30,139.85</b>



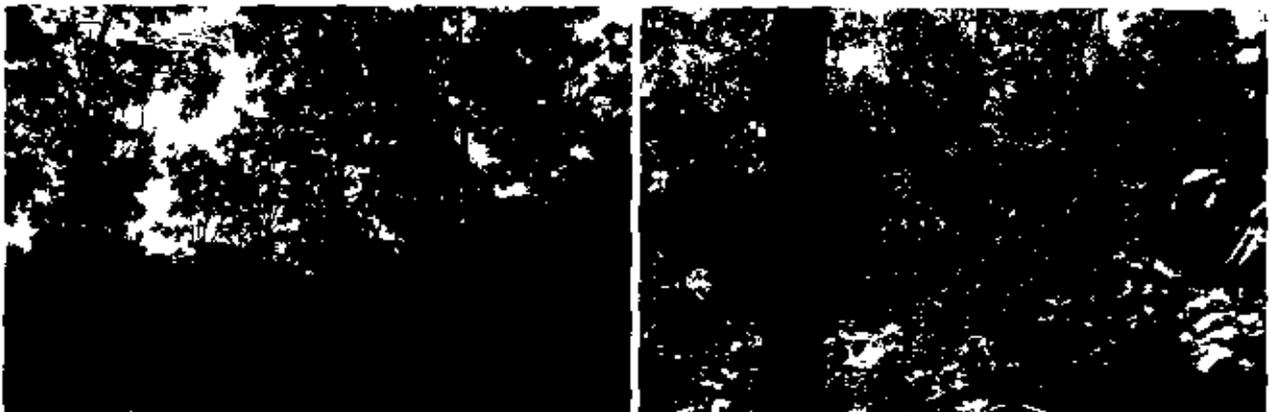
## Informe Administrativo

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](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.



La Campiña Forestal – Marzo 2014

## Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2013, la Cuenta Activos refleja \$3,516,814, de los cuales el Activo corriente representa \$79,274 cifra que estaba compuesta por \$2,929 en Efectivo, \$3,732 se registran en Cuentas por Cobrar y en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$72,613.

En el Activo no Corriente constan \$3,437,540 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$182,323, y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$3,253,467. La cuenta de Otros activos financieros es de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$645,533 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$6,148 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 \$639,385 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, \$2,471 como Reserva Legal y \$2,259,259 como Utilidades retenidas. El saldo final de la cuenta de Patrimonio es \$2,871,281.

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 cuenta de Cambios en el valor razonable de activos biológicos es de \$251,682, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2013. Como se mencionó en el apartado de Operaciones de este informe, durante el 2013 se realizó el raleo a la siembra del año 1999, el cual generó \$30,140. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$9,369.

Como consecuencia del raleo, se generó un Costo de venta por el valor de \$17,451 que corresponde básicamente a las labores de extracción de la madera. Lo anterior da como Utilidad bruta \$273,740.

Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$18,964, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$12,456 y los Gastos de administración por \$6,508 donde se incluyen los gastos por impuestos, tasas y contribuciones.

La Utilidad antes de impuestos es de \$254,776 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta que alcanza \$55,962, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$198,814. Es importante indicar que el Impuesto a la renta a pagar es de \$592 que se generó como consecuencia de la Utilidad generada tanto por los ingresos generados por el raleo y los intereses de las inversiones que no constituyen renta exenta, menos los costos y 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 2013 la Utilidad del Ejercicio Económico correspondió a \$198,814, 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 \$3,094.64, sobre la cual se calculó el impuesto a la renta por pagar de \$592.26, la Reserva Legal por \$250.24 quedando como Utilidad a disposición de los Accionistas \$2,252.14.

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 y lo correspondiente a la utilidad resultante del ajuste 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



*Informe a Accionistas*

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.

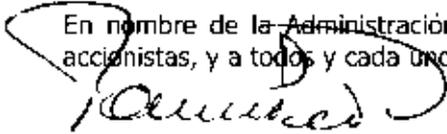
Esta iniciativa abre las puertas para grandes oportunidades en la presentación de ideas y proyectos verdes, así como estrategias y productos para la mitigación del cambio climático, particularmente tratándose de empresas muy ricas en la capacidad de generación de alternativas de servicios ambientales;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