



**INFORME A ACCIONISTAS  
EJERCICIO ECONÓMICO 2016**

**Informe del Entorno**

Los ecuatorianos acudieron a las urnas el 19 de febrero pasado, expresando a través de su voluntad que los señores Lenin Moreno de Alianza País y Guillermo Lasso de CREO-SUMA resulten elegidos para terciar en la segunda vuelta electoral, la cual se llevará a cabo el domingo 2 de abril próximo. Los candidatos representan dos tendencias ideológicas diferentes, así como dos estilos diferentes de administración. Independientemente de quien resulte elegido democráticamente, se deberán tomar medidas concernientes a la conducción económica del país, en el marco del nuevo entorno fiscal. Nuestra responsabilidad como entes productivos trasciende las coyunturas políticas y nos alineamos siempre con los mejores intereses nacionales de largo plazo.

**Informe de Operaciones**

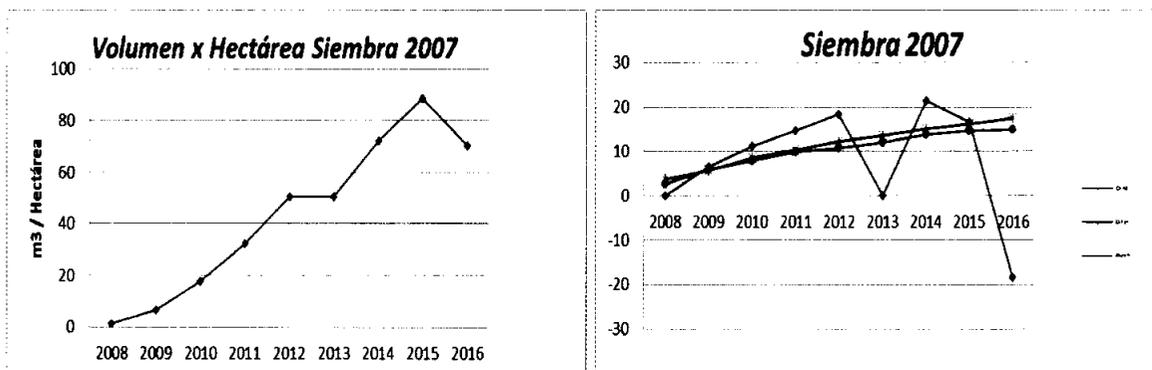
La Campiña Forestal cuenta con una superficie total de 174.84 hectáreas y una superficie efectiva de siembra de 148 hectáreas, de las cuales 143 corresponden a la siembra 2007 y 5 hectáreas fueron sembradas en el año 1999. La plantación tuvo una excelente respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2016. La temporada invernal en esta zona fue buena, llegando a 1,413 milímetros de lluvia recibida durante el año, lo cual ha permitido que la plantación mantenga su ritmo de crecimiento.

La principal actividad realizada durante el 2016, fue el primer raleo económico a la totalidad de la Siembra 2007, con lo cual se redujo el número de árboles a 326 en promedio por hectárea. Lo anterior generó una reducción momentánea del volumen de madera en 18.19 m<sup>3</sup>, pero esto es un tema natural por la disminución del número de árboles. Es de esperarse que en las mediciones que se realicen a finales de este año, se evidencie la recuperación del volumen de madera por lo menos a los niveles anteriores al raleo.

En cuanto al diámetro, los árboles pasaron de 16.13 cm en el 2015 a 17.55 cm para el 2016, lo cual representa un crecimiento de 1.42 cm. En cuanto a la altura, el crecimiento fue de 0.24 metros para situarse en 14.92 metros promedio por árbol. Ambos indicadores demuestran que la plantación sigue su tendencia de crecimiento.

**Principales Parámetros de La Campiña Forestal - Siembra 2007**

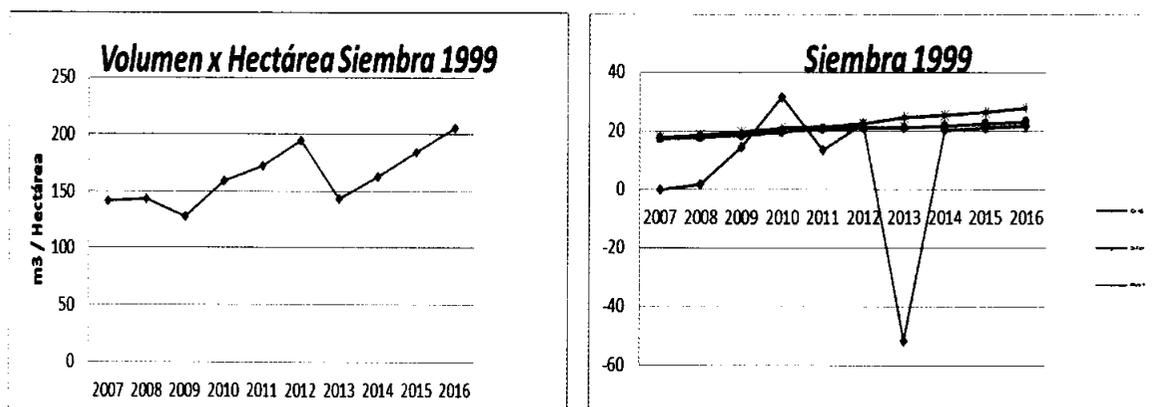
		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>ICA</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	0	6.50	11.24	14.68	18.32	0.02	21.37	16.55	-18.19
<b>IMA</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	0.79	2.37	4.73	6.83	8.82	8.46	10.30	11.08	7.83
<b>Volumen/ha</b>	<b>m<sup>3</sup></b>	1.37	6.50	17.74	32.42	50.74	50.76	72.13	88.67	70.48
<b>AB/ha</b>	<b>m<sup>2</sup></b>	0.84	1.81	3.77	5.52	7.81	7.07	8.71	10.07	7.87
<b>DAP</b>	<b>cm</b>	3.78	5.77	8.62	10.38	12.32	13.55	15.00	16.13	17.55
<b>Altura</b>	<b>m</b>	2.72	5.99	7.84	9.79	10.82	11.97	13.81	14.68	14.92
<b>Árboles/ha</b>	<b>Unidad</b>	753	693	647	647	647	490	493	493	326
<b>Edad</b>	<b>Años</b>	1	2	3	4.00	5.00	6.00	7.00	8.00	9.00



En lo relacionado a los lotes de siembra de 1999, estos llegaron a alcanzar los 206 m<sup>3</sup> lo cual representa un incremento de 21.60 m<sup>3</sup> con respecto al año anterior. El estado silvicultural de esta porción de la plantación es excelente, y al año 17 desde su siembra, los árboles ya cuentan con 27.74 cm de diámetro y 23.06 metros de altura.

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

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>ICA</b>	m <sup>3</sup>	0	1.8	14.61	31.61	13.39	22.36	-51.92	20.24	20.90	21.60
<b>IMA</b>	m <sup>3</sup>	16.06	14.61	11.79	13.49	13.96	14.18	9.69	10.36	10.99	11.59
<b>Volumen/ha</b>	m <sup>3</sup>	141.63	143.43	127.56	159.17	172.56	194.92	143.00	163	184	206
<b>AB/ha</b>	m <sup>2</sup>	13.52	13.53	11.53	13.74	13.96	15.47	11.43	12.39	13.34	14.62
<b>DAP</b>	cm	17.8	18.48	19.7	21.03	21.35	22.47	24.51	25.53	26.50	27.74
<b>Altura</b>	m	17.46	17.67	18.44	19.59	20.60	21.00	20.84	21.57	22.61	23.06
<b>Árboles/ha</b>	Unidad	543	504	390	390	390	390	240	240	240	240
<b>Edad</b>	Años	8.82	9.82	10.82	11.8	12.75	13.75	14.75	15.75	16.75	17.75



Con referencia al raleo realizado en el año 2016 a la siembra del 2007, se pudo colocar en el mercado para exportación la cantidad de 11,198 trozas, lo que representó 20 contenedores; generando una venta de 316.74m<sup>3</sup> de madera y un ingreso para la compañía de \$55,617.25 dólares. El valor del metro cúbico de madera está en relación del diámetro de la troza, tal como se muestra en el siguiente cuadro de resumen.



<b>Escala (cm)</b>	<b>trozas</b>	<b>\$/m<sup>3</sup></b>	<b>\$</b>
<b>35-39</b>	59.9022	\$130.00	\$8,330.06
<b>40-49</b>	151.8350	\$160.00	\$24,588.06
<b>50-59</b>	82.8645	\$210.00	\$17,315.85
<b>60-69</b>	18.7182	\$235.00	\$4,406.59
<b>70-84</b>	3.0539	\$265.00	\$835.03
<b>85-99</b>	0.3678	\$330.00	\$141.67
	<b>14,844</b>		<b>\$55,617.25</b>

Adicionalmente, en el mercado local se vendieron \$14,445.30 en trozas madera que por su dimensión no cumplían con los estándares requeridos para la exportación. Este es un nuevo mercado, con lo cual se pudo obtener un mayor beneficio para la compañía.

### **Informe Administrativo**

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2016, 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. La custodia y manejo del Libro de Acciones y Accionistas está a cargo del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A.

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 Moore Stephens & Asociados. 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 electrónica 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.

Con relación a la temporal paralización de las exportaciones de teca de Ecuador a India por el cambio de exigencias fitosanitarias, la delegación de funcionarios de la autoridad forestal de India, encabezada por el Sr. Ashwani Kumar, Secretario Adjunto del Ministerio de Agricultura de dicho país, honró con su visita a las plantaciones de Grupo Siembra, en el marco de la búsqueda de acuerdos para el manejo fitosanitario de la exportación de teca ecuatoriana a ese país. El Ministerio de Agricultura de Ecuador tuvo la gentileza de sugerir la visita a nuestras plantaciones, al ser exponentes de las mejores prácticas forestales del país. India es el principal consumidor mundial de teca, y Ecuador el principal exportador mundial, razón por la cual estamos seguros que se encontrará próximamente el acuerdo definitivo sobre las prácticas fitosanitarias para la exportación de la madera.

### **Informe Financiero**

Al 31 de diciembre de 2016, la Cuenta Activos refleja \$4,639,591, de los cuales el Activo corriente representa \$16,453 cifra que estaba compuesta por \$2,474 en Efectivo y equivalentes de efectivo, \$13,800 en Inversiones a valor razonable con cambios en resultados y \$179 en Cuentas por cobrar.



En el Activo no Corriente constan \$4,623,138 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$180,517, y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$4,440,871. La cuenta de Otros activos financieros es de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$896,428 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$7,312 en el cual se incluyen Cuentas por pagar, Dividendos 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 \$889,116 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 Reserva Facultativa, \$4,487 como Reserva Legal y \$3,129,125 como Resultados acumulados. El saldo final de la cuenta de Patrimonio es \$3,743,163.

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 \$283,040, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2016. El ingreso por Raleo fue de \$70,063 y el Ingreso por intereses ascendió a \$2,727.

Como consecuencia del raleo realizado se generaron costos por \$19,331 con lo cual la Utilidad bruta alcanzó \$336,499. Por el lado de los Gastos estos ascendieron a \$28,034, dentro de los cuales se encuentran los gastos Administrativos que ascienden a \$27,632 y los gastos Financieros por \$402.

La Utilidad antes de impuestos es de \$308,465 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta por \$67,531, del cual la porción corriente es de \$5,262, siendo la diferencia el impuesto a la renta diferido. La utilidad neta del ejercicio es de \$299,708. Es importante indicar que el valor del impuesto a la renta diferido que se generó por el ajuste en el valor de la plantación se cancelará una vez que se efectiven 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**

La Utilidad antes de impuestos es de \$308,465.47 la cual está compuesta tanto por la utilidad de la revalorización del Activo Biológico (no líquida) como la Utilidad resultante de los ingresos menos los costos y gastos de la compañía (utilidad líquida). La Utilidad líquida para el 2016 fue de \$26,454.99 sobre la cual se calculó el Impuesto a la Renta que alcanzó \$5,262.26 y se estableció como Reserva Legal la cantidad de \$2,016.22, con lo cual la Utilidad neta a disposición de los accionistas es de \$18,146.02.

Es importante indicar que sobre la porción de la Utilidad no líquida, es decir la generada por la revalorización del Activo Biológico, se generó el Impuesto a la Renta diferido por \$62,269.01 el cual se cancelará una vez que se produzca el corte final de la plantación.

Sobre la porción de la Utilidad líquida a disposición de los Accionistas, la Administración propone la distribución del 30%, en cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías, lo cual representa \$5,443.80. El saldo de Utilidad Líquida, una vez deducido los impuestos, la Reserva Legal y los Dividendos se propone sea contabilizado en la cuenta Reserva Facultativa; mientras que la utilidad



*Informe a Accionistas*

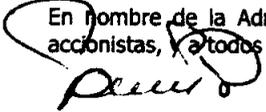
generada por la revalorización del Activo Biológico se propone sea contabilizada en la cuenta Resultados acumulados.

### **Plan de trabajo para el año 2017 y recomendaciones a la Junta General**

Los trabajos programados para el año 2017 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, arreglo de caminos, 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**