

**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 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

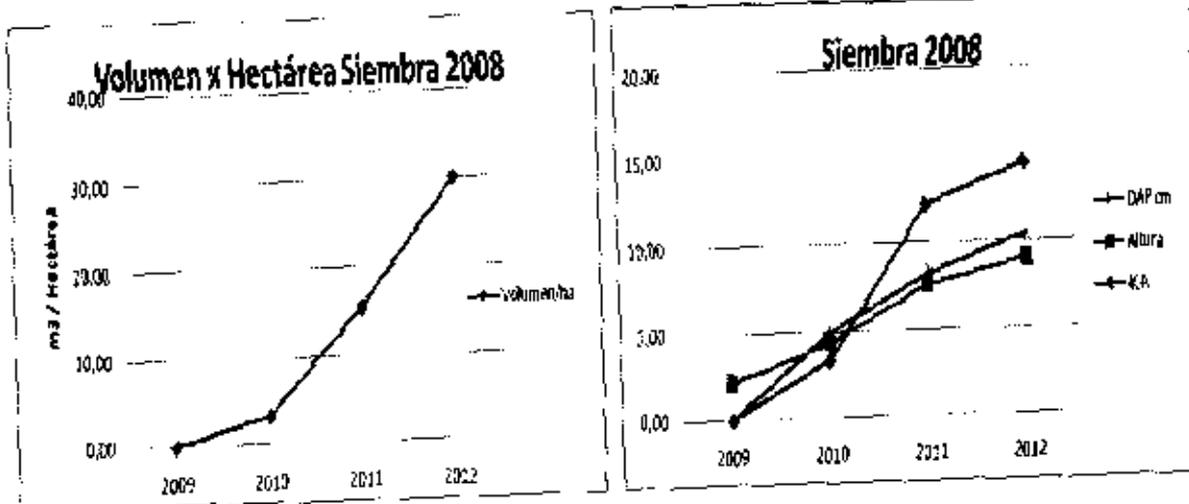
El Refugio Forestal es una plantación de teca sembrada sobre una superficie total de 214 hectáreas y una superficie efectiva de siembra de 180 hectáreas sembradas en su totalidad en el año 2008. Las actividades y labores previstas para el año 2012 se cumplieron a satisfacción con lo cual la situación silvicultural de la plantación está en óptimas condiciones, tal como los índices y valores de las parcelas permanentes de muestreo lo demuestran.

De las mediciones efectuadas en la plantación se determinó que la pluviosidad del periodo alcanzó los 2143 mm/año convirtiéndose en el año de mayor precipitación desde el inicio de nuestras mediciones de lluvias anuales.

Principales Parámetros de El Refugio Forestal - Siembra 2008

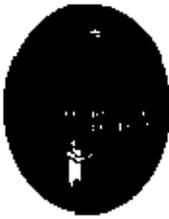
		2009	2010	2011	2012
ICA	m ³	0.00	3.32	12.20	14.55
IMA	m ³	0.00	1.28	4.44	6.68
Volumen/ha	m ³	0.00	3.32	15.52	30.08
AB/ha	m ²	0.00	1.28	3.41	5.57
DAP	cm	0.00	4.91	8.16	10.43
Altura	m	2.15	4.34	7.58	9.01
Árboles/ha	Unidad	680	674	652	652
Edad	Años	0	2.60	3.50	4.50

De las mediciones provenientes de las Parcelas Permanentes de Muestreo (PPM'S), se determinó que los diámetros de los árboles mejoraron sustancialmente pasando de 8.16 cm de diámetro en el 2011 a 10.43 cm promedio de diámetro en el presente año, incremento que representa 2.27 cm de crecimiento en diámetro comparado con el año anterior.

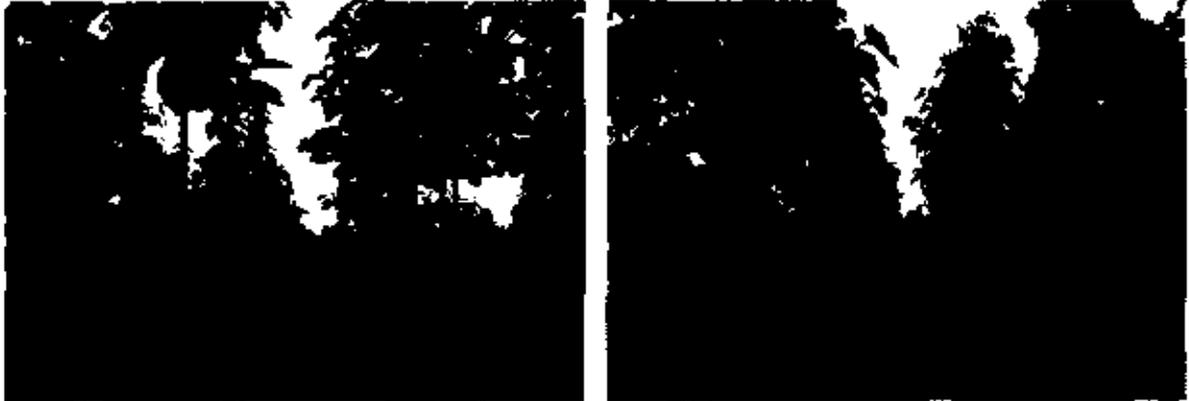


En cuanto a la altura de los árboles, en el 2012 alcanzaron los 9.01 metros de altura promedio, equivalentes a un crecimiento de 1.43 metros comparados con la altura promedio del año 2011, donde los árboles tenían 7.58 metros de altura en promedio.

Estos crecimientos tanto en diámetros como en alturas de los árboles llevaron el volumen de madera promedio por hectárea a 30.08 m³, equivalentes a 14.55 m³ adicionales al volumen existente en el



año 2011, llegando a duplicar el volumen de madera existente por hectárea con respecto al año anterior. Con estos datos se comprueba que el Refugio Forestal muestra un desarrollo remarkable.



El Refugio Forestal, Siembra 2008 – Enero 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 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 proveer información impresa periódica para 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 \$3,603,464, de los cuales el Activo corriente representa \$218,845 cifra que estaba compuesta por \$1,874 en Efectivo, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$117,000, en Activos financieros disponibles para la venta \$98,157 en Otros Activos financieros \$1,750 y en Activos por impuestos corrientes \$64.

En el Activo no Corriente constan \$3,384,619 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$218,689; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$3,165,930.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$629,509 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$10,557 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 \$618,952 que se generan la ganancia obtenida por el ajuste de la valoración de la plantación.

El Patrimonio consta de \$125,000 como Capital, \$635,137 como Aportes para futuro aumento de capital, \$4,344 como Reserva Legal y \$2,209,474 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 \$2,973,955.

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 \$446,013, 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 \$22,379. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$17,728, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$11,026 y los Gastos de administración por \$6,702 en los que se incluyen los gastos por impuestos, tasas y contribuciones.

La Utilidad antes de impuestos es de \$450,664 sobre la cual se calculan el impuesto a la renta que alcanzan \$98,123, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$352,541. Es importante indicar que durante el año 2012 no se generó un impuesto a la renta a pagar ya que la utilidad gravable se la determina en base a los ingresos financieros y los gastos. El valor de los impuestos generados como resultado de la utilidad por ajuste de la valoración de la plantación se cancelarán una vez que se efectivicen los ingresos por el corte de la madera.



El Refugio Forestal, Siembra 2008 – Enero 2013

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 la Utilidad del Ejercicio Económico correspondió a \$352,541, la misma que está compuesta tanto por la Utilidad generada por el crecimiento del Activo Biológico (utilidad no líquida) y la Utilidad líquida generada por los Ingresos intereses menos los Costos y Gastos. El valor de la Utilidad líquida fue de \$4,650.88, de la cual no se generó impuesto a la renta por pagar ya que los ingresos provienen en su mayoría de intereses de títulos valores de papeles que cotizan en Bolsa de Valores de plazo superior a 1 año, por lo que constituyen renta exenta. De la Utilidad líquida se calculó la Reserva Legal por \$465.09, y quedando como Utilidad a disposición de los Accionistas \$4,185.79.

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 (deshijas): Seguiremos con los trabajos de podas formativas de los árboles.
- Mediciones de las PPM's: Esta labor se realizará en el verano del 2012 con lo cual se podrá monitorear el desarrollo y crecimiento de los árboles con respecto al año anterior.
- Otras labores como mantenimiento de linderos, control de malezas, entre otras, también seguirán siendo realizadas.
- 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