



**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

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 del año 2008. Las actividades y labores previstas para el año se cumplieron según lo programado. La temporada invernal en esta zona fue buena alcanzando los 1,473 mm, lo cual es beneficioso para el desarrollo de la plantación.

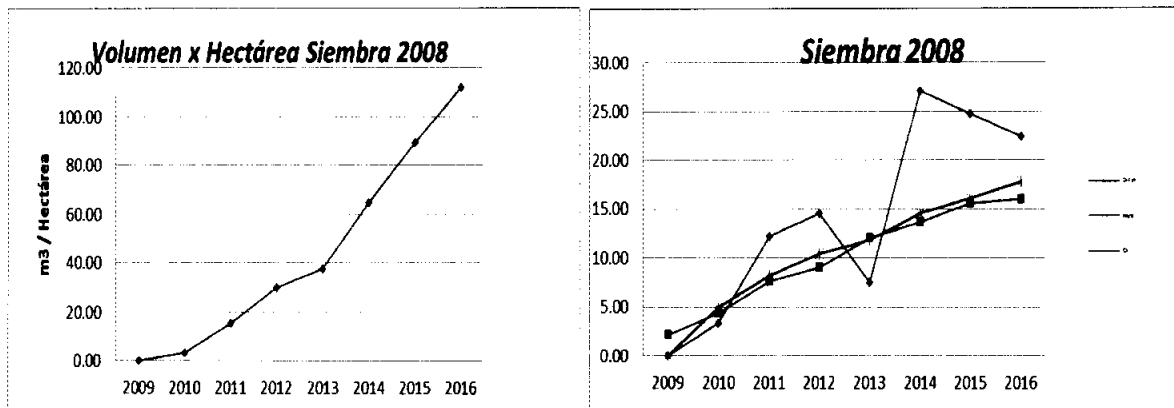
La plantación ha seguido con el ritmo de crecimiento esperado tal y como se evidencia con la información tomada de las parcelas permanentes de muestreo que se presenta a continuación.

Principales Parámetros de El Refugio Forestal - Siembra 2008

		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ICA	m³	0.00	3.32	12.20	14.55	7.48	27.13	24.79	22.49
IMA	m³	0.00	1.28	4.44	6.68	6.83	9.95	11.93	13.17
Volumen/ha	m³	0.00	3.32	15.52	30.08	37.56	64.69	89.48	111.97
AB/ha	m²	0.00	1.28	3.41	5.57	5.20	7.89	9.58	11.67
DAP	cm	0.00	4.91	8.16	10.43	11.86	14.58	16.08	17.77
Altura	m	2.15	4.34	7.58	9.01	12.04	13.67	15.57	16.00
Árboles/ha	Unidad	521	674	652	652	471	472	472	471
Edad	Años	0	2.6	3.50	4.50	5.50	6.50	7.50	8.50

El volumen por hectárea se situó en 111.97 m³, lo cual representó un incremento de 22.49 m³ por hectárea. La altura promedio de los árboles alcanzó los 16 metros y el diámetro estaba en 17.77 cm, lo cual representa un crecimiento de 0.43 metros en altura y 1.69 cm en diámetro.

Para el verano del 2017, se espera realizar el primer raleo económico de la plantación, con lo cual se reducirá el número de árboles a unos 340 en promedio por hectárea. Esta actividad no solo que permitirá que se mantenga el crecimiento de los árboles remanentes, sino que también generará ingresos 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. El manejo y custodia 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. Se ha continuado con la emisión electrónica del Boletín SIEMBRA con el cual se busca proveer información 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.

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 \$5,044,138 de los cuales el Activo corriente representa \$22,789 cifra que estaba compuesta por \$2,584 en Efectivo y equivalentes de efectivo, en la cuenta Cuentas por cobrar \$936, en la cuenta de Inversiones financieras al valor razonable con cambios en resultados \$18,800 y en Activos por impuestos corrientes \$469.

En el Activo no Corriente constan \$5,021,349 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$214,157; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$4,805,442. En la cuenta Otros activos financieros \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$951,299 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$3,321 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 \$947,978 que se generan de la ganancia obtenida por el ajuste de la valoración de la plantación.

El Patrimonio consta de \$125,000 como Capital, \$635,137 como Reserva facultativa, \$4,857 como Reserva Legal y \$3,327,845 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 \$4,092,839.

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 Cambios en el valor razonable de activos biológicos el valor es de \$354,626, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2016. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$3,346. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$24,901, dentro de los cuales se encuentran los gastos Administrativos por \$24,810 y los financieros por \$91.

La Utilidad antes de impuestos es de \$333,071 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta que alcanzó \$78,018, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$255,053. Es importante indicar que durante el año 2016 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.

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 2016 la Utilidad Neta del Ejercicio Económico correspondió a \$255,051.98, 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 menos los Costos y Gastos. En lo que respecta a la parte no líquida de la Utilidad, ésta correspondió a \$276,608.22 y en cuanto a la parte líquida, la misma produjo una cifra negativa de \$21,551.24.

Al no existir Utilidad líquida a repartir, la propuesta de la Administración es la contabilización de la Utilidad neta del ejercicio en la cuenta Resultados acumulados.



Informe a Accionistas

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

Los trabajos programados para el año 2017 son los siguientes:

- Raleo: se realizará el primer raleo económico a la totalidad de 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, 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