

INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2013

Informe 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 decalimiento 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.

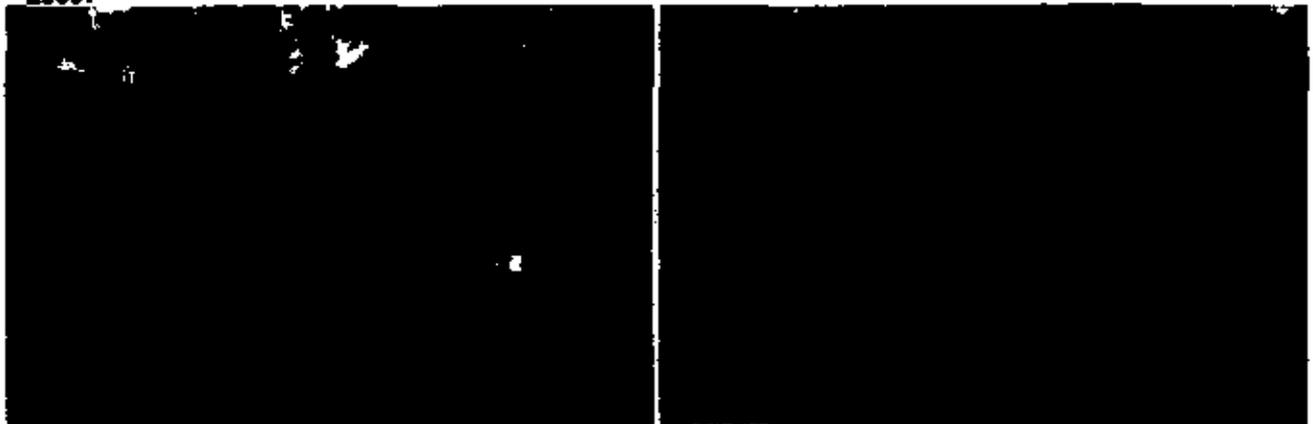


Como actores económicos, nuestro compromiso radica en apoyar el desarrollo del sector Forestal en el país, y buscaremos contribuir con el incremento de una mayor superficie sembrada, perfilándonos como una potencia forestal, lo cual representará apuntalar la balanza comercial y la generación de valor económico nacional

Informe de Operaciones

Las actividades y labores previstas para el año 2013 se cumplieron de acuerdo a lo previsto en el plan anual de actividades. La estación invernal del año 2013 registró un nivel de lluvia de 1620 mm, lo cual está dentro del promedio de lluvias registradas en la zona donde está ubicada la plantación. Las lluvias se extendieron desde finales del mes de diciembre hasta inicios del mes de mayo, con lo cual la plantación recibió agua durante 6 meses, lo cual es positivo para su desarrollo.

El Sendero Forestal cuenta con 3 edades de siembra las cuales se distribuyen de la siguiente forma: 25 hectáreas sembradas en el 2007, 40 hectáreas sembradas en el 2008 y 85 hectáreas sembradas en el 2009.



El Sendero Forestal - Marzo 2014

En lo que respecta a la Siembra del 2007, se realizó el primer raleo a esta siembra, con lo cual se redujo aproximadamente el 32% de los árboles por hectárea. Ese raleo, si bien no genera ingresos para la compañía, es importante para el crecimiento de los árboles remanentes. Como resultado de esta actividad, el volumen de madera se redujo en 0.27 m³ en comparación al año anterior, llegando a alcanzar 50.47 m³. Esta reducción es normal luego de un proceso de raleo, pero se espera que con el crecimiento de los árboles remanentes, el volumen de madera se recupere al nivel anterior y retome su pendiente positiva de crecimiento.

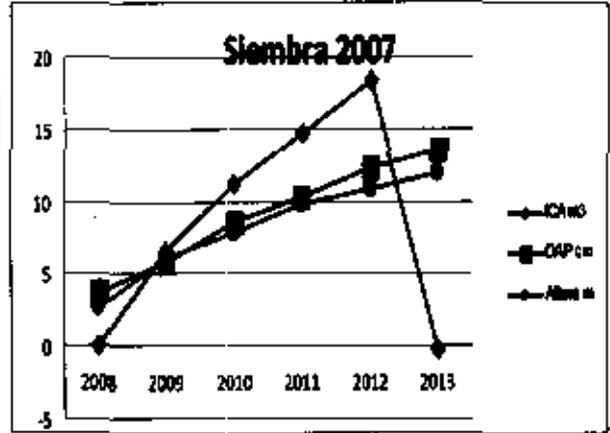
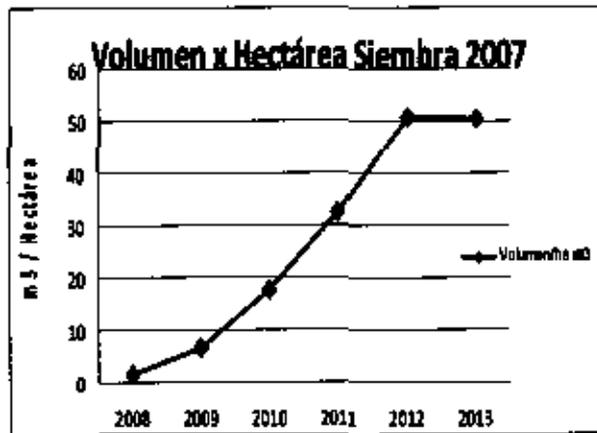
Principales Parámetros de El Sendero Forestal - SIEMBRA 2007

Parámetros	unidad	2006	2009	2010	2011	2012	2013
ICA	m ³	0	6.50	11.24	14.68	18.32	-0.27
IMA	m ³	0.79	2.37	4.73	6.83	8.82	7.48
Volumen/ha	m ³	1.37	6.50	17.74	32.42	50.74	50.47
AB/ha	m ²	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	647	647	487
Edad	Años	1.75	2.75	3.75	4.75	5.75	6.75

En cuanto a la altura de los árboles, en el 2013 alcanzaron los 11.97 metros de altura promedio, equivalentes a un crecimiento de 1.15 metros comparados con la altura promedio del año 2012, donde los

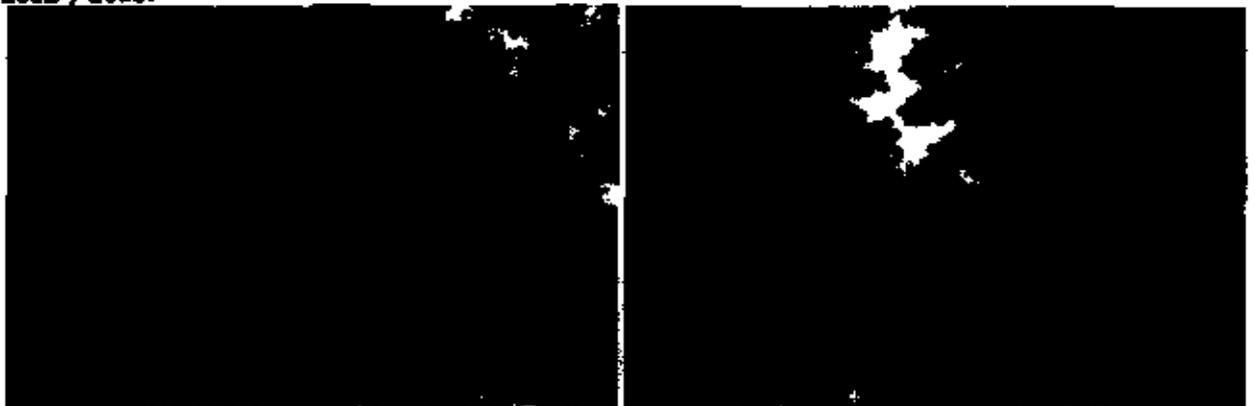


árboles tenían 10.82 metros de altura en promedio. En cuanto al diámetro, los árboles presentaron un crecimiento de 1.24 cm llegando a medir 13.56 cm.



En cuanto a la Siembra del 2008, también se realizó un raleo a esta parte de la plantación con lo cual se redujo el número de árboles de 652 a 470 árboles por hectárea aproximadamente. Al igual que la Siembra del 2007, se espera que con este raleo, se potencie el crecimiento de los árboles remanentes.

En cuanto a la altura de los árboles estos, en el 2013 alcanzaron los 12.15 metros de altura promedio, equivalentes a un crecimiento de 3.14 metros comparados con la altura promedio del año 2012, donde los árboles tenían 9.01 metros de altura en promedio. En diámetro el crecimiento fue de 1.77 cm entre el año 2012 y 2013.

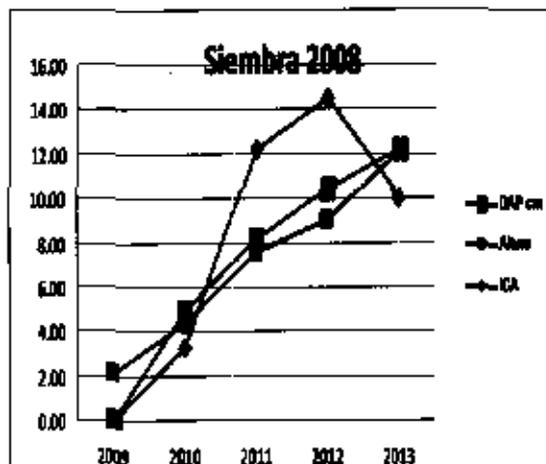
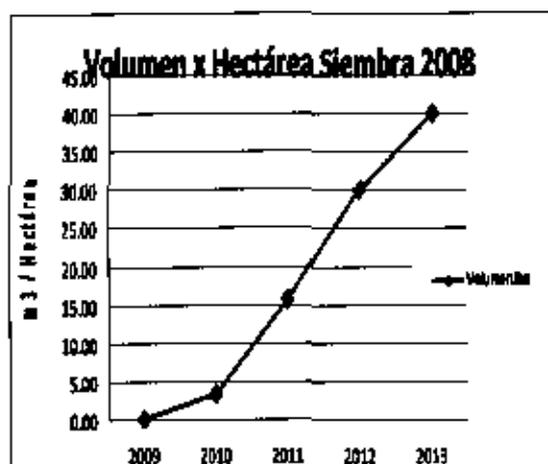


El Sendero Forestal, Siembra 2008 - Marzo 2014

Estos crecimientos tanto en diámetros como en alturas de los árboles llevaron el volumen de madera promedio por hectárea a 40.09 m³, equivalentes a 10.01 m³ adicionales al volumen existente en el año 2012.

Principales Parámetros de El Sendero Forestal - SIEMBRA 2008

Parámetros	unidad	2010	2011	2012	2013
ICA	m³	3.32	12.20	14.55	10.01
IMA	m³	1.28	4.44	6.68	7.29
Volumen/ha	m³	3.32	15.52	30.08	40.09
AB/ha	m²	1.28	3.41	5.57	5.50
DAP	cm	4.91	8.16	10.43	12.20
Altura	m	4.34	7.58	9.01	12.15
Árboles/ha	Unidad	674	652	652	470
Edad	Años	2.60	3.50	4.50	5.50



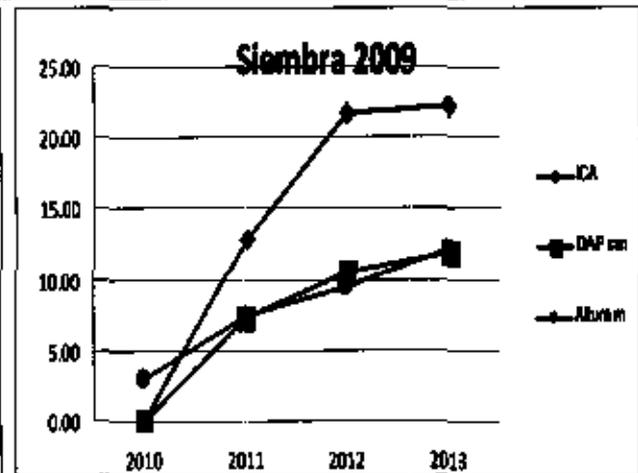
En lo que respecta a la parte más representativa de la plantación, la Siembra 2009 los datos obtenidos de las Parcelas Permanentes de Muestreo (PPM'S) demuestran el crecimiento de los árboles tanto en diámetro como en altura. Los diámetros de los árboles mejoraron pasando de 10.55 cm de diámetro en el 2012 a 11.91 cm promedio de diámetro en el presente año, incremento que representa 1.36 cm de crecimiento en diámetro comparado con el año anterior.

En cuanto a la altura de los árboles estos, en el 2013 alcanzaron los 12.20 metros de altura promedio, equivalentes a un crecimiento de 2.62 metros comparados con la altura promedio del año 2012, donde los árboles tenían 9.58 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 56.70 m³, equivalentes a 22.27 m³ adicionales al volumen existente en el año 2012, llegando a casi duplicar el volumen de madera existente por hectárea con respecto al año anterior.

Principales Parámetros de El Sendero Forestal - SIEMBRA 2009

Parámetro	unidad	2010	2011	2012	2013
ICA	m ³	0.00	12.78	21.64	22.27
IMA	m ³	0.00	5.11	9.84	14.17
Volumen/ha	m ³	0.00	12.78	34.42	56.70
AB/ha	m ²	0.00	2.87	5.99	7.75
DAP	cm	0.00	7.28	10.55	11.91
Altura	m	3.05	7.43	9.58	12.20
Árboles/ha	Unidad	707	689	685	695
Edad	Años	1.50	2.50	3.50	4.50



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.teaquecuadorian.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 2013, la Cuenta Activos refleja \$3,222,058, de los cuales el Activo corriente representa \$186,415 cifra que estaba compuesta por \$2,341 en Efectivo, en la cuenta Cuentas por cobrar \$1,655, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$170,000, en Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados \$12,192 y en Activos por impuestos corrientes \$227.

En el Activo no Corriente constan \$3,035,643 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$279,897; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$2,753,996. En Otros activos financieros, se encuentra el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$532,852 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$10,200 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 \$522,652 que se generan de la ganancia obtenida por la valoración de la plantación.

El Patrimonio consta de \$135,000 como Capital, \$675,706 como Aportes para futuro aumento de capital, \$2,989 como Reserva Legal y \$1,875,511 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 \$2,689,206.

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 es de \$209,461, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2013. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$25,023. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$19,417, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$13,177 y los Gastos de administración por \$6,240 donde se incluyen los valores de impuestos, tasas y contribuciones.

La Utilidad antes de impuestos es de \$215,067 sobre la cual se calculan el impuesto a la renta que alcanzan \$46,081, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$168,986. Es importante indicar que durante el año 2013 no se generó impuesto a la renta ya que la utilidad gravable se la determina en base a los Ingresos financieros y los gastos; y debido a que los Ingresos constituyen renta exenta por ser rendimientos financieros obtenidos de papeles transados por Bolsa de valores de un plazo superior a un año, no se generó impuesto a la renta. 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 Sendero Forestal, Siembra 2009 – Marzo 2014

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 \$168,986, la misma que está compuesta tanto por la Utilidad generada por el crecimiento del Activo Biológico (utilidad no líquida) y la Utilidad generada por los Ingresos por intereses menos los Costos y Gastos. El valor de la Utilidad líquida fue de \$5,606.80, sobre la cual no se generó impuesto a la renta por pagar ya que los ingresos provienen de intereses de títulos valores transados en las Bolsas de Valores del país de plazo superior a 1 año, por lo



que constituyen renta exenta. De la Utilidad líquida se calcula la Reserva Legal por \$560.68, y quedando como Utilidad a disposición de los Accionistas \$5,046.12.

La propuesta para la Junta de Accionistas sería la distribución del 30% de la porción correspondiente a la Utilidad líquida y el 70% de las utilidades líquidas se contabilice en la cuenta utilidades retenidas así como la porción de la utilidad generada por la valoración del activo biológico.

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 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; confirmando 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.
- Raleos: Se analizará en el transcurso del verano la conveniencia de adelantar el primer raleo de la siembra 2009.
- 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