



**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 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.

La plantación tuvo una excelente respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2016. La temporada invernal fue muy buena alcanzando 2,092 mm, lo cual es positivo para el crecimiento de la plantación.

En lo que respecta a la Siembra del 2007, se realizó el primer raleo económico a esta parte de la plantación, con lo cual se redujo el número de árboles a 347 por hectárea en promedio. De las mediciones realizadas, se evidenció que los árboles alcanzaron en altura 15.81 metros en el 2016 lo cual representa un incremento de 0.5 metros en promedio. En cuanto al diámetro, los árboles presentaron un crecimiento de 1.31 cm llegando a medir 18.11 cm a la altura del pecho.

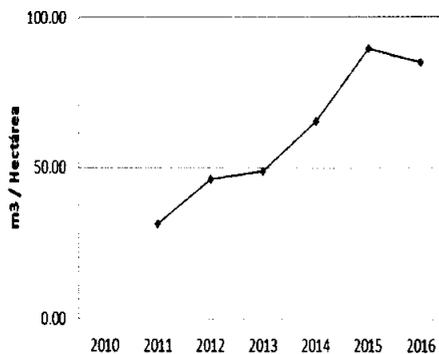
Como resultado del raleo realizado, el volumen de madera se redujo en 4.41m³ por hectárea en promedio, con lo cual esta plantación alcanzó los 84.86 m³. Esta reducción momentánea del volumen de madera es normal luego de un raleo por la disminución del número de árboles. Es de esperarse que el volumen de madera se recupere durante este año para situarse por lo menos en los mismos niveles anteriores al raleo, dado que los árboles mantienen su pendiente de crecimiento.

Principales Parámetros de El Sendero Forestal - SIEMBRA 2007

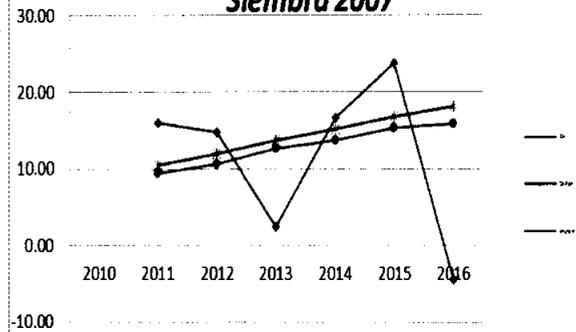
Parámetros	unidad	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ICA	m ³	0	2.91	11.24	16.02	14.83	2.50	16.65	23.75	-4.41
IMA	m ³	0.79	2.37	4.73	7.89	8.43	8.14	9.36	11.16	9.43
Volumen/ha	m ³	1.37	4.28	15.52	31.54	46.37	48.87	65.52	89.26	84.86
AB/ha	m ²	0.84	1.81	3.77	5.58	7.31	6.44	7.98	9.71	8.95
DAP	cm	3.78	5.77	8.62	10.48	11.96	13.67	15.23	16.80	18.11
Altura	m	2.72	5.99	7.84	9.42	10.57	12.66	13.68	15.31	15.81
Árboles/ha	Unidad	753	693	647	647	647	438	438	438	347
Edad	Años	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00	7.00	8.00	9.00



Volumen x Hectárea Siembra 2007



Siembra 2007

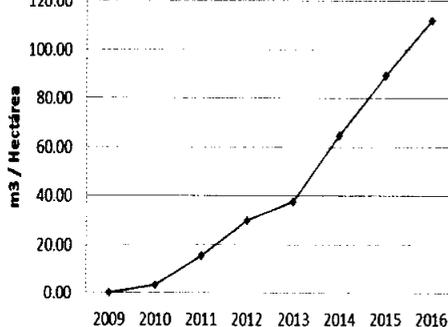


Principales Parámetros de El Sendero Forestal - Siembra 2008

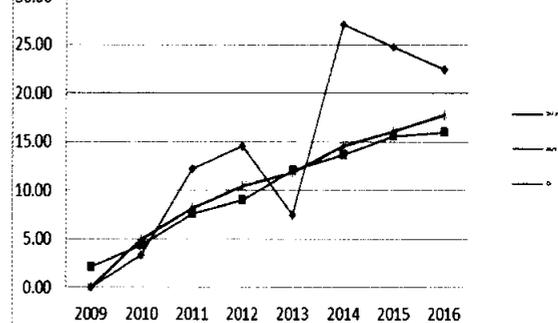
		2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ICA	m³	0.00	3.32	12.20	14.55	7.48	27.13	24.79	22.49
IMA	m³	0.00	1.28	4.44	6.68	6.83	9.95	11.93	13.17
Volumen/ha	m³	0.00	3.32	15.52	30.08	37.56	64.69	89.48	111.97
AB/ha	m²	0.00	1.28	3.41	5.57	5.20	7.89	9.58	11.67
DAP	cm	0.00	4.91	8.16	10.43	11.86	14.58	16.08	17.77
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

En lo que respecta a la siembra del 2008, el volumen por hectárea se situó en 111.97 m³, lo cual representó un incremento de 22.49 m³ por hectárea. Los árboles alcanzaron una altura promedio de 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.

Volumen x Hectárea Siembra 2008



Siembra 2008



Para el verano del 2017, se espera realizar el primer raleo económico a la Siembra 2008, con lo cual se reducirá el número de árboles a unos 340 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.

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



Informe a Accionistas

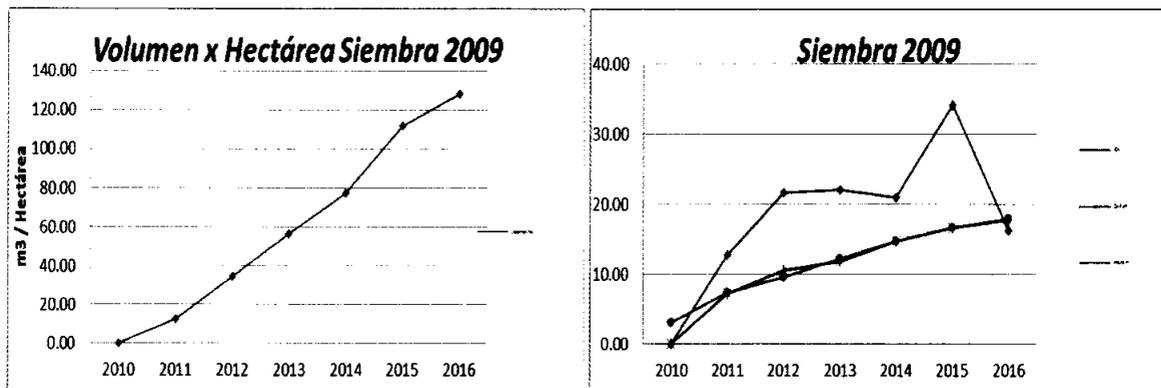
diámetro como en altura. Los diámetros de los árboles mejoraron pasando de 16.68 cm de diámetro en el 2015 a 17.86 cm promedio de diámetro en el presente año, incremento que representa 1.18 cm de crecimiento en diámetro comparado con el año anterior.

En cuanto a la altura, los árboles alcanzaron 17.98 metros de altura promedio, equivalentes a un crecimiento de 1.29 metros comparados con la altura promedio del año 2015, donde los árboles tenían 16.69 metros de altura en promedio.

Principales Parámetros de El Sendero Forestal - SIEMBRA 2009

Parámetro	unidad	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ICA	m ³	0.00	12.78	21.64	22.18	21.07	34.22	16.29
IMA	m ³	0.00	6.39	11.47	14.19	15.54	22.38	18.31
Volumen/ha	m ³	0.00	12.78	34.42	56.60	77.68	111.90	128.19
AB/ha	m ²	0.00	2.87	5.99	7.75	8.78	11.17	11.89
DAP	cm	0.00	7.28	10.55	11.91	14.79	16.68	17.86
Altura	m	3.05	7.43	9.58	12.21	14.74	16.69	17.98
Árboles/ha	Unidad	707	689	685	695	511	511	475
Edad	Años	0	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00	7.00

Estos crecimientos tanto en diámetros como en altura de los árboles llevaron el volumen de madera promedio por hectárea a 128.19 m³, equivalentes a 16.29 m³ adicionales al volumen existente en el año 2015.



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 1,201 trozas; generando una venta de 31.85 m³ de madera y un ingreso para la compañía de \$5,373.14 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.

Escala (cm)	trozas	\$/m ³	\$
35-39	476	\$130.00	\$1,339.74
40-49	578	\$160.00	\$2,619.51
50-59	129	\$210.00	\$1,089.19
60-69	12	\$235.00	\$198.94
70-84	6	\$265.00	\$125.76
	1,201		\$5,373.14

Adicionalmente, en el mercado local se vendieron \$17,039.35 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. 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 \$4,213,769, de los cuales el Activo corriente representa \$52,509 cifra que estaba compuesta por \$1,380 en Efectivo y equivalentes de efectivo, en Cuentas por cobrar \$3,784, en la cuenta Inversiones a valor razonable con cambios en resultados \$46,200 y en Impuestos por recuperar \$1,145.

En el Activo no Corriente constan \$4,161,260 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$278,532; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$3,880,978. En Otros activos financieros, se encuentra el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$753,710 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$4,513 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 \$749,197 que se generan de la ganancia obtenida por la valoración de la plantación.

El Patrimonio consta de \$135,000 como Capital, \$675,706 como Reserva facultativa, \$2,989 como Reserva Legal y \$2,646,364 como Resultados acumulados generados por el reconocimiento del incremento del valor de la plantación de acuerdo a las NIIF. El saldo final de la cuenta de Patrimonio es \$3,460,059.



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 \$302,482, 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 el raleo realizado a la siembra del año 2007, fue de \$22,143. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$5,223.

Como consecuencia del raleo realizado, se generaron costos por \$17,745 con lo cual la Utilidad bruta se situó en \$312,373. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$25,040, dentro de los cuales se encuentran los gastos Administrativos por \$24,848 y los gastos Financieros por \$192.

La Utilidad antes de impuestos es de \$287,333 sobre la cual se calculó el impuesto a la renta que alcanzó \$66,546, el cual se generó por el ajuste al valor razonable del activo biológico (plantación de teca) con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$220,787. Es importante indicar 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 2017 la Utilidad Neta del Ejercicio Económico correspondió a \$220,787.32, 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 \$235,936.08 y en cuanto a la parte líquida, la misma produjo una cifra negativa de \$15,148.76.

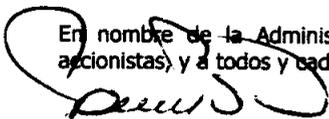
Al no existir Utilidad líquida a repartir, la propuesta de la Administración es la contabilización de la Utilidad neta del ejercicio en la cuenta de Utilidades retenidas.

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 siembra del 2008, con lo cual se reducirá el número de árboles a un promedio de 340 árboles por hectárea.
- 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