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 Vanguardia Forestal es una plantación de teca que cuenta con 3 edades de siembra distribuidas de la siguiente forma 51.40 sembradas en el año 2012, 108.07 sembradas en el año 2013 y 122.74 hectáreas sembradas en el 2014. De los lotes mencionados solo el correspondiente a la siembra del 2012 se encuentra ubicado en el cantón de Palenque de la provincia de Los Ríos, mientras que los otros en la zona de Balzar. La plantación tuvo una excelente respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2016. La temporada invernal fue buena para los dos sectores donde está ubicada la plantación.

Con relación a la siembra del 2014, este lote ha mostrado un crecimiento excelente, lo cual se evidencia en la forma y tamaño de los árboles. Las mediciones demuestran una plantación completamente establecida, cuyos árboles ya cuentan con 9.27 cm de diámetro a la altura del pecho y una altura de 7.55 metros. El volumen por hectárea se situó en 23.37 m^3.

Principales Parámetros de La Vanguardia correspondiente a la Siembra año 2014

Parámetro	Unidad	2015	2016
ICA	m^3		23.37
IMA	m^3		11.63
Volumen/ha	m^3		23.27
AB/ha	m^2		5.14
DAP	cm		9.27
Altura	m	4.50	7.55
Árboles/ha	Unidad	775	761
Edad	Años	1.50	2.5

En lo relacionado a la Siembra del 2013, los árboles tienen ya 10.17 metros, lo cual representa un crecimiento de 3.99 metros y en diámetro tienen 8.78 cm a la altura del pecho, representando un crecimiento de 3.4 cm con respecto al año anterior. El volumen por hectárea se situó en 21.06 m^3.

Principales Parámetros de La Vanguardia correspondiente a la Siembra año 2013

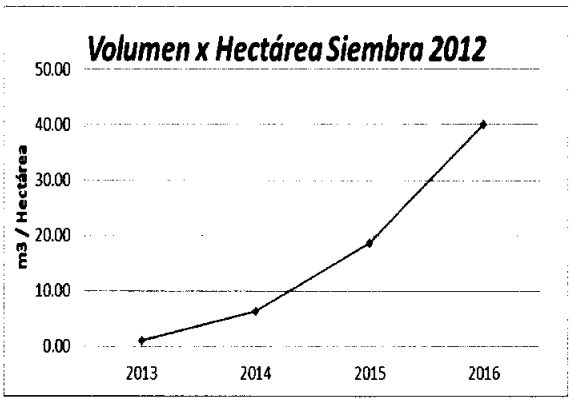
Parámetro	Unidad	2014	2015	2016
ICA	m^3		6.43	21.06
IMA	m^3		3.21	9.16
Volumen/ha	m^3		6.43	27.48
AB/ha	m^2		1.73	4.50
DAP	cm		5.38	8.78
Altura	m	2.53	6.18	10.17
Árboles/ha	Unidad	762	761	744
Edad	Años	1.50	2.5	3.5

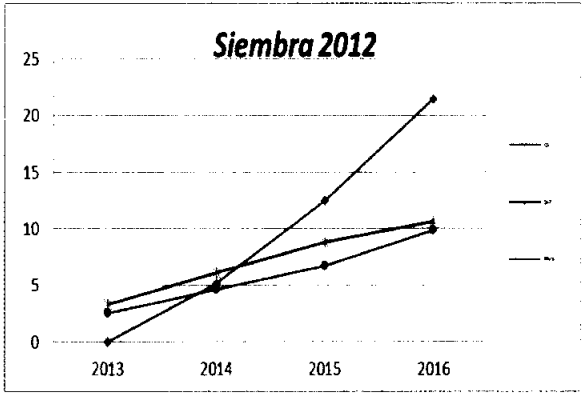
En cuanto a la Siembra del 2012, los árboles alcanzaron 10.66 centímetros de diámetro medidos a la altura del pecho, un crecimiento de 1.82 centímetros en promedio adicionales al año 2015. En cuanto a altura, los árboles alcanzaron los 9.87 metros promedio a la fecha de las mediciones.

Estos crecimientos tanto en altura como en diámetro lleva el volumen de la plantación a 40.12 metros cúbicos promedio, que para la corta edad de la plantación demuestra su excelente crecimiento y potencial.

Principales Parámetros de La Vanguardia Forestal - Siembra del año 2012

		2013	2014	2015	2016
ICA	m^3	0	5.17	12.44	21.44
IMA	m^3	0.53	2.08	4.67	8.02
Volumen/ha	m^3	1.06	6.24	18.68	40.12
AB/ha	m^2	0.70	2.24	4.66	6.77
DAP	cm	3.36	6.14	8.84	10.66
Altura	m	2.52	4.63	6.68	9.87
Árboles/ha	Unidad	792	759	759	759
Edad	Años	2	3	4	5





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 el manejo del Libro de Acciones y Accionistas está a cargo del Depósito Centralizado de Valores DECEVALE.

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 brindó los servicios de auditoría externa fue 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 $5,603,954, de los cuales el Activo corriente representa $524,945 cifra que estaba compuesta por $17,599 en Efectivo y bancos, en Cuentas por cobrar $9,901, en Inversiones financieros al valor razonable con cambios en resultados $496,172 y en Gastos anticipados $1,273.

En el Activo no Corriente constan $5,079,009 los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos por $873,494; y el Activo Biológico por $4,203,765. La valoración del Activo biológico (plantación de teca) se la realizó siguiendo los lineamientos de las Normas Internacionales de Información Financiera. En la cuenta Otros activos está el valor de $1,750.

En cuanto al Pasivo, el saldo asciende a $827,776 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de $4,305 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 $823,471 que se generan la ganancia obtenida por la valoración realizada a la plantación como consecuencia de la NIC 41.

El Patrimonio consta de $1,900,000 como Capital, $1,394 como Reserva Legal, como Reserva facultativa $8,156 y $2,866,628 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 $4,776,178.

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, de los rendimientos ganados de las inversiones y Otros. En el caso de la Utilidad por ajuste a valor razonable del activo biológico es de $171,016, 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 $35,363.

Por el lado de los Gastos estos ascienden a $33,875, dentro de los cuales se encuentran los gastos de Administración por $33,414 y los Financieros por $461.

La Utilidad antes de impuestos es de $172,504 sobre la cual se calculó el impuesto a la renta que alcanzó $38,124 del cual $499.66 corresponde a impuesto a la renta corriente y la diferencia es el impuesto a la renta diferido. La utilidad neta del ejercicio es de $134,380.

Propuesta para el Destino de las Utilidades
Para el año 2016 la Utilidad antes de impuestos correspondió a $172,504.45, 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 $1,488.13, a la cual se le calculó el impuesto a la renta por pagar que alcanzó $499.66. De la Utilidad líquida se calculó la Reserva Legal por $98.85 quedando como Utilidad a disposición de los Accionistas $889.62.

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 $37,623.59 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 el reparto del 30% lo cual representa $266.89. El saldo de Utilidad Líquida se propone sea contabilizada en la cuenta Reserva Facultativas, mientras que la porción de la Utilidad generada por la revalorización del Activo Biológico, se propone su contabilización en la cuenta Utilidades retenidas.

Programa de Incentivos Forestales
Como parte del Programa de Reforestación del Gobierno se estableció el Programa de Incentivos Forestales con el cual el Gobierno a través del Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca restituirá hasta el 75% de los costos incurridos en la siembra y mantenimiento de plantaciones forestales hasta el cuarto año. La Vanguardia Forestal aplicó para este programa tanto para las siembras del 2013 como del 2014.

A la fecha del presente informe, se está a la espera de recibir las Resoluciones por el reembolso del mantenimiento tanto de las Siembras 2013 como 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.

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.
- Control de Malezas: A lo largo del año se realizarán las labores del control de maleza para permitir un desarrollo de los árboles sin competencia de maleza a su alrededor.
- Otras labores como mantenimiento de linderos, 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