



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.

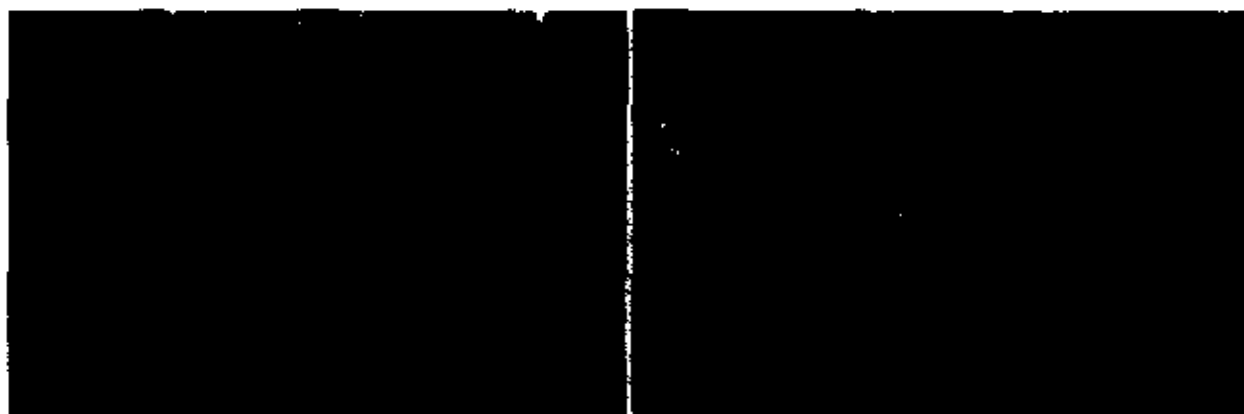


Como actores económicos, nuestro compromiso radica en apoyar el desarrollo del sector Forestal en el país, y buscaremos contribuir con el incremento de una mayor superficie sembrada, perfilándonos como una potencia forestal, lo cual representará apuntalar la balanza comercial y la generación de valor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

Informe de Operaciones

Cerro Alto Forestal (HIGHFOREST) S.A. es propietaria de una plantación de teca conformada por varios lotes de terrenos que en conjunto totalizan una superficie de 91.77 ha ubicadas en la jurisdicción cantonal de Balzar. Del total de la superficie de la propiedad, 63.46 hectáreas se encuentran sembradas de teca de las cuales 55.46 hectáreas corresponden a siembra realizada en el año 2002 y 8 hectáreas a siembra realizada en el año 2005.

Adicionalmente, dentro del predio se encuentra una superficie de 16.77 hectáreas que fueron identificadas como bosque nativo, el cual cuenta con una amplia bio diversidad vegetal y especies nativas de la zona.



Cerro Alto Forestal – Marzo 2014

En cuanto a las mediciones de las Parcelas de muestreo establecidas en la plantación, se puede corroborar el buen estado de la plantación y la excelente respuesta de la misma a las actividades de mantenimiento realizadas una vez comprada la propiedad. Los principales indicadores de la porción de la plantación correspondiente a la Siembra del 2002 muestran que los árboles en promedio tienen 18.87 metros de altura y 21.33 centímetros de diámetro a la altura del pecho, lo que da un total de 140.03 metros cúbicos.

Principales Parámetros de Cerro Alto correspondientes a la Siembra del año 2002

Parámetro	Unidad	2012	2013
ICA	m ³		24.94
IMA	m ³	11.51	12.73
Volumen/ha	m ³	115.09	140.03
AB/ha	m ²	10.49	12.10
DAP	cm	19.75	21.33
Altura	m	17.51	18.87
Árboles/ha	Unidad	343	339
Edad	Años	10	11



En cuanto a la Siembra del 2005, los resultados obtenidos de las parcelas también evidencian un satisfactorio crecimiento de la plantación. La altura en promedio de los árboles alcanzaba 15.40 metros, al momento de las mediciones y 15.61 centímetros de diámetro a la altura del pecho. Lo anterior da como resultado 83.10 metros cúbicos de madera lo que representa un crecimiento de 22.84 en relación al año anterior.

Principales Parámetros de Cerro Alto correspondientes a la Siembra del año 2005

Parámetro	Unidad	2012	2013
ICA	m ³		22.84
IMA	m ³	8.61	10.39
Volumen/ha	m ³	60.26	83.10
AB/ha	m ³	7.61	8.99
DAP	cm	14.36	15.61
Altura	m	13.20	15.40
Árboles/ha	Unidad	470.00	470.00
Edad	Años	7.00	8.00

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 las entidades 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 proporcionar información periódica a 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 \$2,204,208, de los cuales el Activo corriente representa \$232,500 cifra que estaba compuesta por \$6,264 en Efectivo, \$1,420 se registran en Cuentas por Cobrar, \$62,000 en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y \$162,816 en Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

En el Activo no Corriente constan \$1,971,708 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$241,454; y el Activo Biológico (plantación de teka) por \$1,728,504. En Otros activos se encontraba el valor de \$1,750.



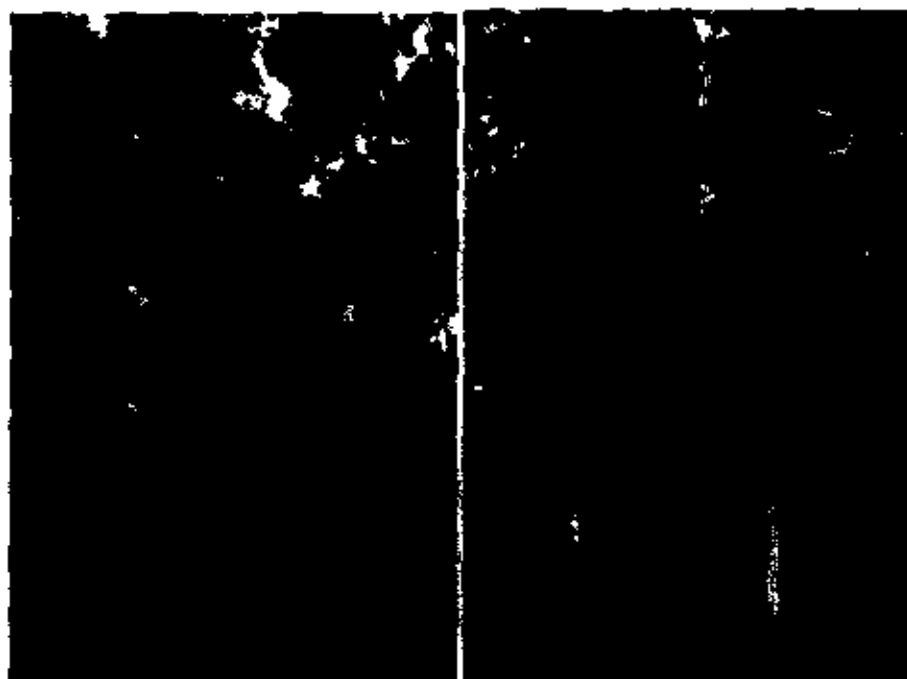
Informe a Accionistas

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$318,483 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$3,581 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 \$314,902 que se generan de la ganancia obtenida por el ajuste de la valoración.

El Patrimonio consta de \$150,000 como Capital, \$637,520 como Aportes para futuro aumento de capital, \$210 en Reserva Legal y \$1,097,995 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 \$1,885,725.

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 \$62,675, 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 \$22,911. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$20,809, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales que ascienden a \$12,970, los Gastos de administración por \$7,839 donde se incluyen los impuestos, tasas y contribuciones.

La Utilidad antes de impuestos es de \$64,777 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta que alcanzan \$13,788, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$50,989. Es importante indicar que durante el año 2013 no se generó un impuesto a la renta por pagar ya que éste se calcula sobre la utilidad generada por los ingresos de los rendimientos de las inversiones y los gastos. El valor del impuesto a la renta generado por el ajuste del valor de la plantación se cancelará una vez que se efectivicen los ingresos por el corte de la madera.

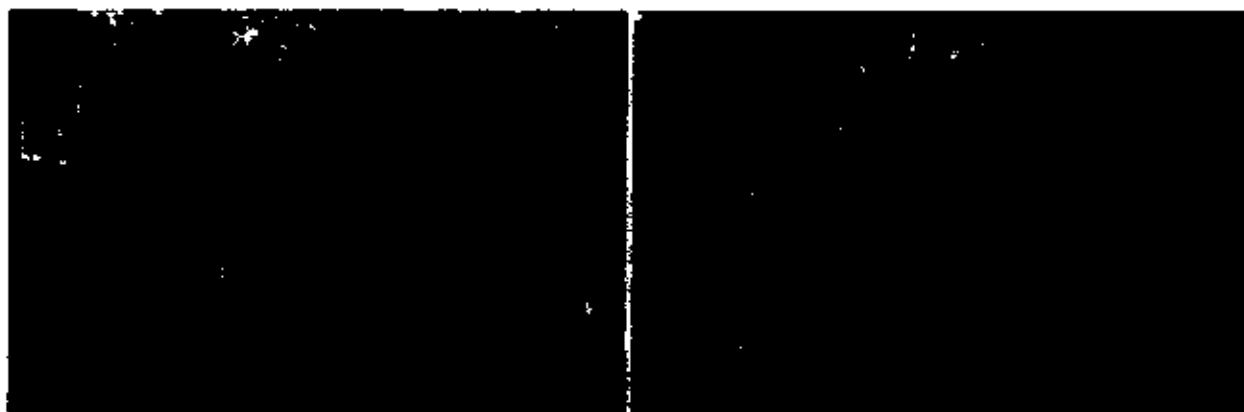


Cerro Alto Forestal - Marzo 2014



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.



Cerro Alto Forestal, Marzo 2014

Propuesta para el Destino de las Utilidades

Para el año 2013 la Utilidad del Ejercicio Económico correspondió a \$50,989.39, 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 por raleo e intereses menos los Costos y Gastos. El valor de la Utilidad líquida fue de \$2,102.87, sobre la cual se calculó la Reserva Legal por \$210.29 quedando como Utilidad a disposición de los Accionistas \$1,892.58.

La propuesta de la Administración sería el reparto del 30% de la utilidad líquida a disposición de los accionistas y el 70% restante de la Utilidad líquida, así como de la Utilidad proveniente de la valoración del activo biológico sea contabilizado en la cuenta Utilidades retenidas.

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; confirmandose el propósito de largo plazo de Grupo SIEMBRA de contribuir de manera



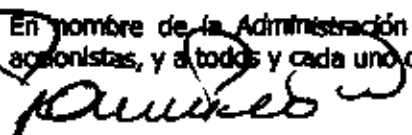
creativa al desarrollo de nuestro país. Este es el inicio de oportunidades enormes para el beneficio de nuestros accionistas y nuestra comunidad.

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.
- 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