

**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 decaimiento 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.



Informe a Accionistas

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

La Cumbre Forestal es una plantación de teca que se desarrolla en una superficie total de 345 hectáreas con una superficie efectiva de siembra de 286.03 hectáreas, de las cuales 182.03 hectáreas corresponden a la siembra del 2013, 85 hectáreas a la siembra del 2011, 6 hectáreas a siembra del 2009 y 13 hectáreas a la siembra del 2004. Adicionalmente, en el predio de La Cumbre Forestal se encuentra un bosque nativo de 23.74 hectáreas el cual constituye un área protegida y para cuyo mantenimiento La Cumbre Forestal firmó en el año 2012 un convenio con el Fondo Ambiental Nacional (FAN) para su conservación y mantenimiento.



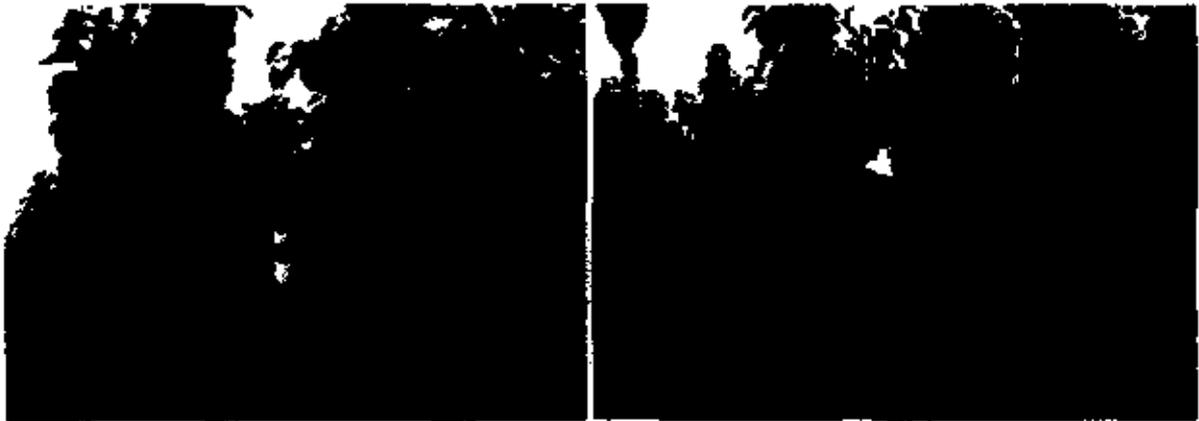
La Cumbre Forestal Siembra 2013 – Marzo 2014

Durante el año 2013, las principales tareas silviculturales consistieron en un control de malezas muy estricto mediante la realización de coronas e hileras a lo largo de la plantación y una poda formativa (deshija) de las plantas. Las labores planificadas fueron efectuadas con oportunidad por lo que se puede confirmar que la plantación está completamente establecida y con un potencial de crecimiento excelente dada las condiciones del sitio donde están ubicadas las mismas.

En cuanto a la etapa Invernal del 2013, esta fue inferior a la del año anterior, sin embargo se pudo realizar la labor de siembra sin ningún problema. Adicionalmente durante la etapa Invernal del año 2014 se realizó un proceso de resiembra en aquellos sitios donde se lo requería. Al momento se puede confirmar que la plantación se encuentra plenamente establecida.

Durante la etapa de verano de este año, se establecerán las Parcelas Permanentes de Muestreo con lo cual se espera tener información del 1% de la plantación y con estos datos poder medir la evolución de la plantación.

En cuanto a la Siembra del 2011 se refiere, se determinó que los árboles tenían una altura de 6.12 metros, altura importante para árboles de esta edad. En cuanto a diámetros, estos ascendían a 6.33 cm.



La Cumbre Forestal Siembra 2011 – Marzo 2014

Principales Parámetros de La Cumbre Forestal - Siembra del año 2011

		2012	2013
ICA	m ³		-
IMA	m ³		4.20
Volumen/ha	m ³		8.39
AB/ha	m ²		2.29
DAP	cm		6.33
Altura	m	2.89	6.12
Árboles/ha	Unidad	711	726
Edad	Años	1.50	2.50

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.peakecuadorian.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.

Con fecha 19 de marzo del 2013, se aprobó el proceso de Oferta Pública Secundaria de Acciones de La Cumbre Forestal (PEAKFOREST) S.A. mediante Resolución No. SCJMV.DJMV.DAYR.G.13.001718. El 25 de marzo del año 2013, La Cumbre Forestal quedó inscrita en el Registro de Mercado de Valores como emisor privado del sector no financiero junto con sus acciones.



La colocación en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito de las 350,000 acciones de La Cumbre Forestal se realizó durante el año 2013, sobrepasando las expectativas de colocación. Al final del año, la acción cerró con un precio de \$12.

Se contrató la póliza de seguro contra Incendio con Seguros Cóndor para las 182.03 has sembradas en el 2013 y las 85 has sembradas en el año 2011.

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.



La Cumbre Forestal Rebrotas – Marzo 2014

Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2013, la Cuenta Activos refleja \$5,021,861, de los cuales el Activo corriente representa \$695,949 cifra que estaba compuesta por \$8,502 en Efectivo, en Anticipo a proveedores \$14,937, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$101,000, en Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados \$564,149 y en Otros activos \$7,361.

En el Activo no Corriente constan \$4,325,912 los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos por \$739,801; y el Activo Biológico por \$3,584,361. La valoración del Activo biológico (plantación de beca) 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 a los Pasivos, el saldo asciende a \$647,237 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$5,624 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 \$641,613 que se generan la ganancia obtenida por la valoración realizada a la plantación como consecuencia de la NIC 41.

El Patrimonio consta de \$350,000 como Capital, \$1,750,000 como Aportes para futuro aumento de capital, \$1,672 como Reserva Legal y \$2,272,952 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 \$4,374,624.

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 \$1,848,539, 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 \$49,958 y en Otros Ingresos \$598.



Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$33,832, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$15,558 y los Gastos de administración por \$18,274 en los que se incluyen impuestos, tasa y contribuciones.

La Utilidad antes de Impuestos es de \$1,865,263 sobre la cual se calculan el impuesto a la renta que alcanzan \$406,678, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$1,458,585. 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.

Propuesta para el Destino de las Utilidades

Para el año 2013 la Utilidad del Ejercicio Económico correspondió a \$1,458,585, 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 \$16,723.41, de la cual no se generó impuesto a la renta por pagar ya que los ingresos provienen en su mayoría de intereses de títulos valores de papeles que cotizan en Bolsa de Valores de plazo superior a 1 año, por lo que constituyen renta exenta. De la Utilidad líquida se calculó la Reserva Legal por \$1,672.34, y quedando como Utilidad a disposición de los Accionistas \$15,051.07.

La propuesta de la Administración para la Junta de Accionistas sería la repartición del 30% de las Utilidades líquidas, dejando el 70% restante y la porción de las Utilidades generadas por el incremento del valor de la plantación en la cuenta Utilidades retenidas.



La Cumbre Forestal, Siembra 2013 - Marzo 2014

Programa de Incentivos Forestales

Como parte del Programa de Reforestación del Gobierno se estableció el Programa de Incentivos Forestal 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 Cumbre Forestal aplicó para este programa para las 182.03 hectáreas que fueron sembradas en el año 2013. Con fecha 19 de junio del 2013, el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca emitió la Resolución Nro. MAGAP-SPF-2013-0041-R, con lo cual se aprobó la propuesta de La Cumbre Forestal y se comprometió el pago del valor de \$307,039.10 que serán pagados de la siguiente forma:

Año	2014	2015	2016	2017
Valor	\$184.987,99	\$51.605,51	\$38.772,39	\$31.673,22



El pago se lo realizará porcentualmente de acuerdo a la sobrevivencia, para lo cual se debe realizar una inspección cada. La solicitud para la inspección del año 2014 ya fue enviada y se encuentra en trámite por parte del Ministerio.

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 taca, 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.

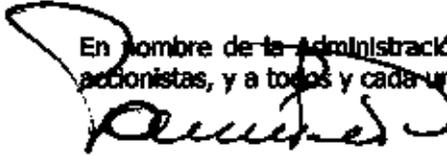
Esta Iniciativa abre las puertas para grandes oportunidades en la presentación de ideas y proyectos verdes, así como estrategias y productos para la mitigación del cambio climático, particularmente tratándose de empresas muy ricas en la capacidad de generación de alternativas de servicios ambientales; confirmándose 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.
- Establecimiento y Mediciones de las PPM's: Se levantarán las PPM's correspondientes a la siembra del 2013. En cuanto a la siembra del 2011, se realizarán las mediciones respectivas para monitorear el crecimiento de los árboles con respecto al año anterior.
- 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, 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