



INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2016

Informe de Operaciones

La Ensenada Forestal es una plantación de teca que cuenta con 2 edades de siembra distribuidas de la siguiente forma 125.32 sembradas en el año 2014 y 194.72 sembradas en el año 2016. De los lotes mencionados, la siembra 2014 se encuentra ubicada en el cantón Balzar, mientras que 36.42 ha de la siembra del 2016 se encuentran en el cantón de Pichincha de la provincia de Manabí y las restantes 158.30 hectáreas de la siembra 2016 están ubicadas en el cantón Balzar de la provincia del Guayas.

La siembra de las 194.72 hectáreas se realizó conforme lo planificado y a la fecha del presente informe la siembra se encuentra completamente establecida. En el verano de este año se establecerán las Parcelas Permanentes de Muestreo, las cuales se distribuirán sistemáticamente en la plantación para así contar con información estadística que permita monitorear de forma objetiva la evolución de la plantación. Como es la política del Grupo Siembra se muestreará el 1% de la plantación.

En lo relacionado a la Siembra del 2014, los árboles tienen ya 6.57 metros y en diámetro tienen 8.98 cm a la altura del pecho. El volumen por hectárea se situó en 18.99 m³. Estos datos muestran el excelente estado de la plantación, la misma que mantiene los estándares de crecimiento del Grupo Siembra.

Principales Parámetros de La Ensenada correspondiente a la Siembra año 2014

Parámetro	Unidad	2016
ICA	m³	18.99
IMA	m³	9.49
Volumen/ha	m³	18.99
AB/ha	m²	4.81
DAP	cm	8.98
Altura	m	6.57
Árboles/ha	Unidad	761
Edad	Años	2.75

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 están 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 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 electrónica del Boletín



Informe a Accionistas

SIEMBRA con el cual se busca proveer información periódica para nuestros accionistas y otras partes interesadas.

Con fecha 4 de abril del 2016, se aprobó el proceso de Oferta Pública Secundaria de Acciones de La Ensenada Forestal (COVEFOREST) S.A. mediante Resolución No. SCVS.INMV.DNAR.16.0001661. El 5 de abril del 2016, La Ensenada 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 2,500,000 acciones de La Ensenada Forestal se realizó durante el año 2016. Al final del año, la acción cerró con un precio de \$2.60.

Se contrató la póliza de seguro contra Incendio con Seguros Cóndor para los diferentes años de siembra, siguiendo las políticas del Grupo Siembra.

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 2016, la Cuenta Activos refleja \$5,675,111, de los cuales el Activo corriente representa \$811,192 cifra que estaba compuesta por \$45,855 en Efectivo y equivalentes de efectivo, en Cuentas por cobrar \$37,665, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$151,513 y en Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados \$576,159.

En el Activo no Corriente constan \$4,863,919 los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos por \$936,293; y el Activo Biológico por \$3,927,626. La valoración del Activo biológico (plantación de teca) se la realizó siguiendo los lineamientos de las Normas Internacionales de Información Financiera.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$715,887 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$8,547 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 \$707,340 que se generan la ganancia obtenida por la valoración realizada a la plantación como consecuencia de la NIC 41.

El Patrimonio consta de \$2,500,000 como Capital y \$2,459,224 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 \$4,959,224.

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 \$1,008,482, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2016. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$58,588.

Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$73,146, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$33,062, los Impuestos y contribuciones fueron de \$16,686 y en Otros se encuentra el valor de \$23,398.

La Utilidad antes de impuestos es de \$993,924 sobre la cual se calculó el impuesto a la renta que alcanzó \$221,866, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$772,058. Es importante indicar que



Informe a Accionistas

del ejercicio económico 2016 no se generó impuesto a la renta por pagar dado que el impuesto a la renta diferido que se cancelará una vez que se produzca el corte final de la plantación.

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 2016 la Utilidad neta del ejercicio correspondió a \$772,059.15, 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. En lo que respecta a la parte no líquida de la Utilidad, ésta correspondió a \$786,616.01 y en cuanto a la parte líquida, la misma produjo una cifra negativa de \$14,556.86.

Al no existir Utilidad líquida a repartir, la propuesta de la Administración es la contabilización de la Utilidad neta generada en la cuenta de 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 Ensenada Forestal aplicó para este programa para la siembra del 2016. Adicionalmente, el predio de la siembra 2014 ya contaba con dichos incentivos, por lo que al momento de la compra del predio se realizó también la cesión sobre los incentivos forestales correspondientes al segundo, tercer y cuarto año de mantenimiento.

A la fecha del presente informe, se ingresó al MAGAP la solicitud de inspección de sobrevivencia de la siembra del 2016, con lo cual se ha iniciado el trámite para el cobro de los incentivos. En lo que respecta al pago del segundo año de mantenimiento de la siembra 2014 se está a la espera de recibir la Resolución de pago respectiva, toda vez que se concluyó el trámite respectivo.

Plan de trabajo para el año 2017 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2017 son los siguientes:

- Establecimiento de las Parcelas Permanentes de Muestreo.
- 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