



INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2017

Informe del Entorno

El Ecuador emprendió una transición política en el año 2017, luego de una década de gobierno liderada por el Ec. Rafael Correa. La transición está marcada por el agotamiento de un modelo de alta participación del Estado en los distintos ámbitos de la economía, presionado por la reducción de los precios del petróleo y en general de las materias primas. Los agentes económicos tienen fuertes expectativas por un giro hacia una participación más activa del sector productivo como motor del desarrollo, así como unas finanzas públicas más equilibradas. Hasta este momento, la inercia del gasto fiscal ha sido financiada por el endeudamiento externo, lo cual no es sostenible de forma responsable en el mediano plazo. La creación de empleo, la atracción de la inversión extranjera, la movilización eficiente del ahorro interno, la solvencia previsional y consecuentemente el crecimiento económico dependerán de las políticas económicas más creativas y alejadas de dogmas ideológicos que no han sido eficaces en ninguna economía saludable.

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.

Las 194.72 hectáreas sembradas en el año 2016 se encuentran completamente establecidas, conforme las políticas del Grupo Siembra se encuentran establecidas establecieron las Parcelas Permanentes de Muestreo, las mismas que se medirán año a año para así contar con información estadística que permita monitorear de forma objetiva la evolución de la plantación.

En lo relacionado a la Siembra del 2014, los árboles tienen ya 9.98 metros y en diámetro tienen 11.20 cm. El volumen por hectárea se situó en 39.66 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	2017
ICA	m ³	0.00	25.01
IMA	m ³	7.32	13.22
Volumen/ha	m ³	14.65	39.66
AB/ha	m ²	3.75	6.63
DAP	cm	8.06	11.20
Altura	m	6.51	9.98
Árboles/ha	Unidad	736	673
Edad	Años	2	3

Nota sobre el mercado de teca

El mercado de teca ha ido comportándose en precios con bastante proximidad a las previsiones que hemos realizado. El mercado más importante para trozas es India, y el Ecuador se ha venido posicionando como su principal proveedor. Es muy importante remarcar que los términos de comercialización son fuertes en cuanto a la aplicación de la llamada fórmula *MOPPLUS*, la cual deduce una porción muy importante del volumen de madera de una troza, como base del cálculo para liquidar el precio de la misma. Este convencionalismo afecta a los productores y la única manera de compensarlo es buscando una mayor eficiencia en el volumen de madera cultivada, así como teniendo expectativas de mejores precios.



Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2017, 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 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.

Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2017, la Cuenta Activos refleja \$5,889,065, de los cuales el Activo corriente representa \$584,314 cifra que estaba compuesta por \$4,472 en Efectivo y equivalentes de efectivo, en Cuentas por cobrar \$11,728, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$128,278 y en Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados \$439,836.

En el Activo no Corriente constan \$5,304,751 los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos por \$936,293; y el Activo Biológico por \$4,368,458. 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 \$864,705 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$8,392 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 \$856,313 que se generan la garantía obtenida por la valoración realizada a la plantación como consecuencia de la NIC 41.

El Patrimonio consta de \$2,500,000 como Capital y \$2,524,360 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 \$5,024,360.

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 Utilidad por ajuste a valor razonable del activo biológico es de \$210,066, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2017. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$47,262.



Por el lado de los Gastos: estos ascienden a \$43,219, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$23,392, los Impuestos y contribuciones fueron de \$10,768 y en Otros se encuentra el valor de \$9,059.

La Utilidad antes de impuestos es de \$214,109 sobre la cual se calculó el impuesto a la renta que alcanzó \$148,973, cuya porción corriente es de \$686.50 y la diferencia constituye el impuesto a la renta diferido que se cancelará una vez que se produzca el corte final de la plantación. La utilidad neta del ejercicio es de \$65,136.

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 antes de impuestos correspondió a \$214,109, 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 \$4,041.76, de la cual se calculó el impuesto a la renta por pagar por \$686.50, la Reserva Legal por \$335.53 quedando como Utilidad a disposición de los Accionistas \$3,019.74.

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 \$46,214.57 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%, en cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías, lo cual representa \$905.92. El saldo de Utilidad Líquida se propone sea contabilizada en la cuenta Reservas Facultativas, mientras que la porción de la Utilidad generada por la revalorización del Activo Biológico, se propone su contabilización en la cuenta Resultados acumulados.

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 está a la espera de la Resolución de pago de la siembra y el primer año de mantenimiento de la siembra del 2016. De igual forma se ingresó trámite para el pago del segundo año de mantenimiento. 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. También se ingresó el trámite solicitando el pago del tercer año de mantenimiento.

Plan de trabajo para el año 2018 y recomendaciones a la Junta General

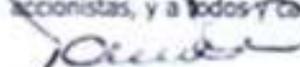
Los trabajos programados para el año 2018 son los siguientes:

- 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