



INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2013

Situación del Entorno

El año 2013 inició con la campaña electoral para la elección de Presidente, Vicepresidente y Asambleístas. El Presidente Rafael Correa Delgado logró asegurarse 4 años más en la dirección del Gobierno, luego de obtener el 57.17% de la votación en la primera vuelta. En estas elecciones Alianza País se afianzó como la primera fuerza política del país, tras obtener mayoría absoluta en el Poder Legislativo.

En el aspecto económico, el país muestra estabilidad y un crecimiento sostenido impulsado principalmente por el Sector Externo, la Inversión Pública y la expansión de ciertos sectores como el inmobiliario. Según datos preliminares del Banco Central del Ecuador, durante el 2012 el PIB creció en un 4.82%, y se espera que durante el 2013 la economía crezca entre un 3% y 4%. Los sectores económicos de mayor crecimiento en el 2012 fueron los de Industria Manufacturera en un 6.77%, Otros Servicios en un 6.5%, Construcción y Obras Públicas en un 5.80% y los Servicios de Intermediación Financiera en un 5.39%. El Sector Público ha tenido un rol fundamental en el crecimiento económico, especialmente en el sector de la Construcción, por las grandes inversiones en infraestructura y en el otorgamiento de créditos hipotecarios a través del Banco del IESS.

El principal sustento del Gasto Público está en los altos ingresos del petróleo y una mejora en la eficiencia de las recaudaciones fiscales. Durante el 2012, el precio promedio del barril fue de \$94.74, y se incrementaron de manera significativa las recaudaciones de Impuesto a la Renta e ISD, tema al que nos referiremos adelante. Para el 2013, no existen expectativas de que se registre mayores cambios en el precio del crudo, por lo cual se estima que exista razonable estabilidad en los Ingresos fiscales. En cuanto a la producción petrolera, se espera que la inversión estatal realizada en este campo incremente ligeramente la producción respecto del año 2012. No obstante lo anterior, se prevé un incremento en el déficit fiscal, lo cual será cubierto a través de deuda pública, con base a la amplia capacidad de endeudamiento que tiene el Estado en la actualidad.

En el ámbito de la recaudación tributaria, el Estado logró un incremento de 17.84% durante el 2012 en relación al año anterior. Según datos del Servicio de Rentas Internas, el tributo de mayor recaudación es el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el mismo que logró una recaudación de \$5,498 millones de dólares. El segundo impuesto en importancia fue el Impuesto a la Renta que en el 2012 alcanzó \$3,391 millones de dólares, cifra que fue superior a la presupuestada. El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) es uno de los que más crecieron y alcanzó el valor de \$1,159 millones de dólares, lo que significó un incremento del 44% con relación a lo presupuestado. Sin embargo, el ISD no ha logrado disminuir las importaciones como era la expectativa del Gobierno y las presiones de Balanza de Pago se mantienen.

En cuanto al Sector Forestal, según datos preliminares del Banco Central, la Silvicultura, Extracción de Madera y Actividades Relacionadas con esta actividad creció en un 5.12% entre el 2011 y el 2012; sin embargo, esta actividad sigue representando menos del 1% del PIB. Para impulsar el crecimiento de este Sector, el Gobierno lanzó el Programa de Incentivos Forestales con el cual el Estado reintegrará hasta el 100% de los costos generados en la siembra y mantenimiento de bosques con fines comerciales en el caso de colectivos de producción, y 75% en el caso de empresas o personas particulares que se dediquen a la siembra forestal.

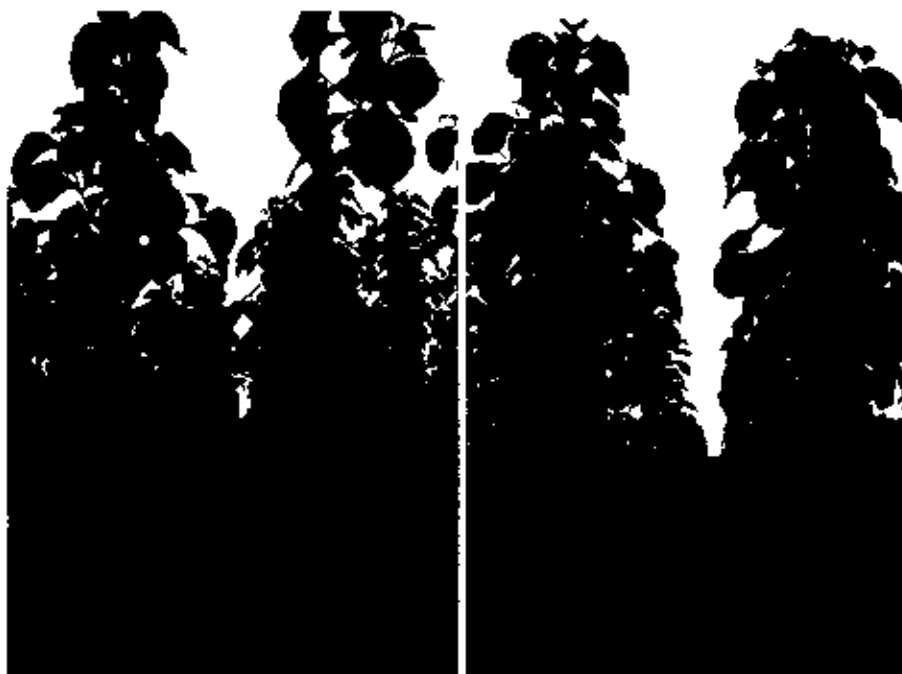
El Plan de Incentivos Forestales es un fuerte estímulo al sector productivo y plantea el desarrollo acelerado de plantaciones, medida que no solo tiene como objetivo el desarrollo económico, si no además, sustituir la tala de bosque primario como fuente de materia prima para la producción de elaborados de madera.



Informe de Operaciones

Las actividades y labores previstas para el año 2012 se cumplieron de acuerdo a lo previsto en el plan anual de actividades. La Colina Forestal está conformada por 2 lotes uno de 62.5 hectáreas de las cuales 55 hectáreas se encuentran sembradas de teca del año 2009 y el lote más grande de 154.61 hectáreas de la cuales 131.08 hectáreas se encuentran sembradas de teca del año 2011.

La etapa invernal del 2012 fue intensa y los niveles de lluvia registrados son los mayores desde el inicio de las mediciones de niveles de pluviosidad en los sitios donde están ubicadas las plantaciones del Grupo Siembra. En el sector donde están ubicadas las 55 ha de teca del 2009, las lluvias fueron de 2245 mm/año mientras que en el sector de las 131.08 hectáreas del 2011, las lluvias alcanzaron los 2143 mm/año. Estos niveles de lluvia son positivos para el correcto establecimiento de las plantaciones.



La Colina Forestal - Febrero 2013

De las mediciones provenientes de las Parcelas Permanentes de Muestreo (PPM'S) en lo que a la Siembra del 2009 se refiere, se determinó que los diámetros de los árboles mejoraron sustancialmente pasando de 7.28 cm de diámetro en el 2011 a 10.55 cm promedio de diámetro en el presente año, incremento que representa 2.27 cm de crecimiento en diámetro comparado con el año anterior.

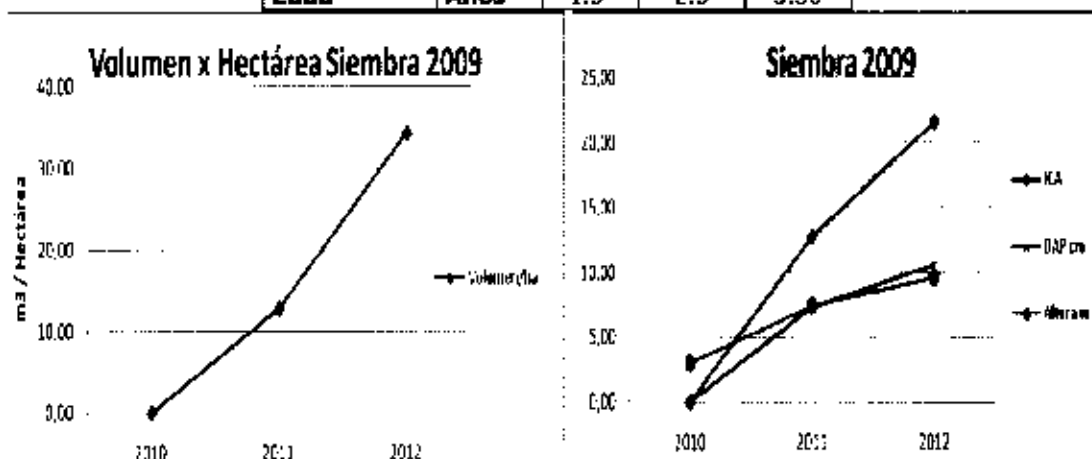
En cuanto a la altura de los árboles en el 2012 alcanzaron los 9.58 metros de altura promedio, equivalentes a un crecimiento de 2.15 metros comparados con la altura promedio del año 2011, donde los árboles tenían 7.43 metros de altura en promedio.

Estos crecimientos tanto en diámetros como en alturas de los árboles llevaron el volumen de madera promedio por hectárea a 34.42 m³, equivalentes a 21.64 m³ adicionales al volumen existente en el año 2011, llegando a más que duplicar el volumen de madera existente por hectárea con respecto al año anterior.



Principales Parámetros de La Colina Forestal - Siembra del año 2009

		2010	2011	2012
ICA	m ³		12.78	21.64
IMA	m ³		5.11	9.84
Volumen/ha	m ³		12.78	34.42
AB/ha	m ²		2.87	5.99
DAP	cm		7.28	10.55
Altura	m	3.05	7.43	9.58
Árboles/ha	Unidad	707	689	685
Edad	Años	1.5	2.5	3.50



En cuanto a la Siembra 2011 de esta plantación, se lograron realizar todas las labores silviculturales programadas para el año 2012. Se mantuvo la plantación libre de maleza mediante la realización de coronas y de hileras en su momento apropiado, permitiendo que la plantación siga con su correcto establecimiento y obtenga el crecimiento buscado.

Entre las principales labores realizadas se encuentra el establecimiento de 19 Parcelas Permanentes de Muestreo en lo que respecta a este año de siembra, número de parcelas suficientes que nos permitirán ir monitoreando año a año el desarrollo y crecimiento de la plantación.

De las parcelas permanentes de muestreo se pudo determinar que los árboles de la plantación, en promedio al momento de las mediciones, tenían una altura de 2.89 metros, altura importante para árboles de esta edad.



La Colina Forestal, Siembra 2011 - Febrero 2013



Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2012, 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.teakecuadorian.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.

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 Colina Forestal, Siembra 2009 – Febrero 2013

Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2012, la Cuenta Activos refleja \$3,412,914, de los cuales el Activo corriente representa \$490,988 cifra que estaba compuesta por \$2,008 en Efectivo, en Cuentas por cobrar \$100, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$201,750, en Activos financieros disponibles para la venta \$282,096 en Otros Activos financieros \$1,750, en Activos por impuestos corrientes \$56 y en Otros activos \$3,228.

En el Activo no Corriente constan \$2,921,926 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$502,771; y el Activo Biológico por \$2,419,155. La valoración del Activo biológico (plantación de teka) se la realizó siguiendo los lineamientos de las Normas Internacionales de Información Financiera. De acuerdo a la NIC 41, los activos biológicos deben ser valorados para determinar su valor razonable. El método de valoración determinado por la Administración fue el de flujo de caja descontado.



En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$488,778 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$7,793 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 \$480,985 que se generan la ganancia obtenida por la valoración realizada a la plantación como consecuencia de la NIC 41.

El Patrimonio consta de \$200,000 como Capital, \$1,000,000 como Aportes para futuro aumento de capital, \$2,178 como Reserva Legal y \$1,721,958 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 \$2,924,136.

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 \$240,563, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2012. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$42,558. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$20,782, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$11,071 y los Gastos de administración por \$9,711 en los que se incluyen impuestos, tasa y contribuciones.

La Utilidad antes de impuestos es de \$262,339 sobre la cual se calculan el impuesto a la renta que alcanzan \$ 52,924, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es de \$209,415. Es importante indicar que durante el año 2012 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 2012 la Utilidad del Ejercicio Económico correspondió a \$209,415, 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 Gastos. El valor de la Utilidad líquida fue de \$21,776.16, 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 \$2,177.62, y quedando como Utilidad a disposición de los Accionistas \$19,598.54. La propuesta de la Administración a la Junta de Accionistas sería repartir el 30% de la Utilidad a disposición de los Accionistas, en concordancia a lo establecido en la Ley de Compañías y el saldo dejarlo en Utilidades retenidas.

Convenio con el Fondo Ambiental Nacional (FAN)

En el mes de Junio de 2012 Grupo SIEMBRA, a través de Cerro Alto Forestal y La Cumbre Forestal, firmaron un convenio con el Fondo Ambiental Nacional (FAN) para la Implementación de estrategias, iniciativas y mecanismos de preservación de un área de alta biodiversidad, que se encuentra en las mencionadas haciendas; permitiendo que este proyecto se transforme en piloto de protección de reservas privadas en la Región a través de un Fondo Ambiental, iniciativa que luego pueda ser replicada en otros proyectos en beneficio de la conservación.

La iniciativa contempló la donación de un fondo que será administrado por el FAN, y cuyos rendimientos se destinarán para el mantenimiento de la mencionada área. Es importante recalcar que



objetivo importante de las empresas forestales que integran Grupo SIEMBRA, por tanto se buscará en el futuro fortalecer dicho fondo.

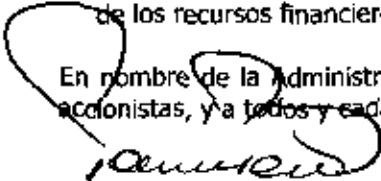
Esta iniciativa abre las puertas para grandes oportunidades en la presentación de ideas y proyectos verdes, así como estrategias y productos para la mitigación del cambio climático, particularmente tratándose de empresas muy ricas en la capacidad de generación de alternativas de servicios ambientales; confirmando el propósito de largo plazo de Grupo SIEMBRA de contribuir de manera creativa al desarrollo de nuestro país.

Plan de trabajo para el año 2013 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2013 son los siguientes:

- Control de malezas
- Podas y deshojas: Seguiremos con los trabajos de podas formativas y deshojas 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, caminos, etc.
- Se cumplirá con el Presupuesto de Gastos e Inversiones y se realizarán las actividades de inversión de los recursos financieros 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