

**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

Valle Grande Forestal es una plantación de teca que cuenta con 2 edades de siembra distribuidas de la siguiente forma 137.30 sembradas en el año 2014 y 63.20 sembradas en el año 2015, ambos lotes ubicados en el cantón Balzar de la provincia del Guayas.

La época invernal fue buena en los sitios donde están ubicados los lotes de Valle Grande, lo cual es beneficioso para el crecimiento de los árboles. Durante los primeros años de la plantación, las actividades de mantenimiento se concentran en la deshierba y la poda formativa de los árboles. Ambas actividades se realizaron en el 2017, conforme lo planificado.

De los datos tomados de las Parcelas Permanentes de Muestreo de la Siembra del 2014 los árboles median 9,98 metros y en diámetro tenían 11.20 cm a la altura del pecho, estos datos según la fecha de las mediciones. 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 Valle Grande 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

En cuanto a la siembra del 2015, las Parcelas Permanentes de muestreo indicaron que los árboles median 7.55 metros de altura promedio y en diámetro tenían 8.88 cm a la altura del pecho. El volumen por hectárea se situó en 17.89 m³. El estado de la plantación es excelente y de acuerdo a los estándares del Grupo Siembra

**Principales Parámetros de Valle Grande correspondiente a la Siembra año 2015**

Parámetro	Unidad	2016	2017
ICA	m ³	0.00	14.60
IMA	m ³	1.64	5.96
Volumen/ha	m ³	3.29	17.89
AB/ha	m ²	1.31	3.95
DAP	cm	4.90	8.88
Altura	m	4.20	7.55
Árboles/ha	Unidad	692	638
Edad	Años	1	2

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.

Con fecha 21 de marzo del 2017, se aprobó el proceso de Oferta Pública Secundaria de Acciones de Valle Grande Forestal (VALLEYFOREST) S.A. mediante Resolución No. SCVS.INMV.DNAR.17.0001055. El 21 de marzo del 2017, Valle Grande 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 1,700,000 acciones de Valle Grande se realizó durante el año 2017. 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 2017, la Cuenta Activos refleja \$4,005,756, de los cuales el Activo corriente representa \$536,065 cifra que estaba compuesta por \$6,646 en Efectivo y equivalentes de efectivo, en Cuentas por cobrar \$927, en la cuenta de Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$80,370 y en Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados \$448,122.



En el Activo no Corriente constan \$3,469,691 los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos por \$569,891; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$2,898,050. En otros Activos se encuentra el valor de \$1,750

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$602,167 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$7,839 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 \$594,328 que se generan la ganancia obtenida por la valoración realizada a la plantación como consecuencia de la NIC 41.

El Patrimonio consta de \$1,700,000 como Capital y \$1,703,589 como Resultados acumulados generados por el reconocimiento del incremento del valor de la plantación de acuerdo a las NIIF. El saldo final de la cuenta de Patrimonio es \$3,403,589.

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 \$18,067, 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 \$31,560.

Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$51,777, dentro de los cuales se encuentran los honorarios profesionales ascienden a \$33,807 y los Impuestos y contribuciones por \$17,970.

La Utilidad (Pérdida) antes de impuestos dio una cifra negativa por \$2,150. El impuesto a la renta fue de \$72,594, es importante indicar que el valor del impuesto está calculado en base a la ganancia por la revalorización del activo biológico y por el ajuste de años anteriores del cambio de tasa impositiva del 22% al 25%, según la normativa tributaria vigente. La utilidad neta del ejercicio fue una cifra negativa de \$77,444.

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 (Pérdida) neta del ejercicio correspondió la cifra negativa de \$77,444, 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 utilidad líquida, la misma produjo una cifra negativa de \$20,216.85.

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. Los predios adquiridos por Valle Grande, tanto para la siembra del 2014 como del 2015, ya contaban 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 han ingresado al MAGAP las solicitudes correspondientes a los pagos por mantenimiento de ambas edades de siembra y está a la espera de las Resoluciones de pago correspondientes.



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