

Guayaquil, 28 de abril del 2015

Señores
Junta General de Accionistas
RETRATOREC S.A.
Ciudad.-

Señores de la Junta General de Accionistas:

En cumplimiento a las disposiciones legales y estatutarias vigentes me permito presentar a Ustedes el Informe Anual de Gerente General de la compañía Retratorec S.A. por el año 2014.

En el año anterior, la economía ecuatoriana tuvo un comportamiento positivo; el PIB creció 4% respecto al 2013, principalmente debido al gasto público. La tasa de inflación anual registrada fue de 3,67%, la cual aumentó en casi un punto porcentual respecto al año anterior (2.70%). La tasa de desempleo a diciembre alcanzó el 4.54%, disminuyendo ligeramente en comparación al mismo periodo de 2013. (4.86%).

Para el año 2015 se prevé un crecimiento del 4.1% en la economía ecuatoriana de acuerdo a la información del Banco Central del Ecuador, con ajustes al modelo económico ejecutado años atrás dado que se espera que se detengan o posterguen parte de las inversiones del Estado.

SITUACIÓN OPERACIONAL

La empresa RETRATOREC S.A. durante el año 2014 mantuvo su filosofía de buen manejo a su principal activo, que es la plantación de teca, de forma tal, que se ha mantenido un estricto cuidado a las 59ha que se sembraron en el año 1999 y a las 3ha nuevas sembradas el año 2013. En el año 2014 se desarrollaron actividades muy destacadas y de suma importancia la principal fue el raleo económico.

- ✓ Durante los primeros meses del año se desarrollaron actividades de mantenimiento de la plantación tales como; chapiar y limpiar corona en las 3ha, limpieza en los linderos, aplicaciones de herbicidas a los rebrotes, establecimiento de las mangas corta fuego todas estas actividades fueron ejecutadas y supervisadas por el técnico principal de la hacienda Ing. Carlos Cabrera.
- ✓ En el mes de agosto el Ing. Cabrera presentó el informe para el desarrollo de la actividad de raleo, mostrando las posibles cifras de madera extraer, los beneficios y las ventajas de ejecutar esta actividad previo a la llegada del invierno. La actividad de raleo estaba programado para el año 2015 sin embargo se decidió adelantar la actividad en función a los informes técnicos previos que señalaban que el bosque presentaba elevada competencia entre individuos y requería liberación de sus copas, además se podría aprovechar la etapa invernal y el posible Fenómeno del Niño evento que sería beneficioso para el bosque y su desarrollo en calidad de la madera.

- ✓ De forma general se puede mencionar que en la Hacienda Palo Largo se extrajeron el 30% de los arboles presentes en el campo, buscando aquellos que presentaran *característica de forma inferiores*, pero tomando en cuenta que la distribución de los arboles sea homogénea en todo el área.

Cronograma del Raleo

- Se inició con el corte de los arboles el 28 de noviembre del 2014 y se finalizó con el total de apilamiento de trozas en el patio el 29 de diciembre del 2014.
- El embarque de la madera se inició el 02 de diciembre del 2014 y se finalizó el 10 de marzo del 2015

En la selección de la empresa compradora de la madera producto del raleo efectuado se presentaron diversas compañías y personas independientes, sin embargo Retratorrec estableció parámetros para escoger a la empresa tales como; trayectoria, tiempo en el mercado ecuatoriano, cartera de clientes, equipo de trabajo y demás. Luego de un análisis minucioso se decidió que Outspan sea la empresa seleccionada.

- ✓ A continuación presentamos las principales cifras del raleo tales como Número de árboles cortados, trozas en patio, trozas negociadas, contenedores vendidos, volumen de madera m3, etc.

RESUMEN PROYECTO RALEO PALO LARGO	Semana 1	Semana 2	Semana 3	Semana 4	TOTAL
ARBOLES CORTADOS	2700	1722	335	-	4,757
TROZAS EN PATIO	5857	5315	5500	2736	19,408
VIAJES DE TROZAS (4,7m3/viaje)	50	44	45	24.5	163.5
VOLUMEN DE MADERA (m3)	235	206.8	211.5	115.15	768.45
NÚMERO DE CONTENEDORES					33
NÚMERO DE TROZAS COMERCIALIZADAS					17,712
VOLUMEN DE MADERA (m3) COMERCIALIZADA					621

- ✓ Debido a que la mayoría de la madera que se extrajo (82%) fueron trozas delgadas (menor a 70cm), se procedió con el *acerrado* de estas, por lo cual hubo un alto desperdicio por pérdida de cierra, por ello existe una diferencia considerable del volumen que se extrajo de campo (768.45m3) con relación al volumen de madera que se embarcó a los contenedores (621m3).
- ✓ El volumen que se proyectó obtener en el ralo (993.32m3) fue menor al extraído (768.45m3), ya que se ralearon en su mayoría los arboles más delgados de la plantación, para dejar a corta final, los individuos que presentan el mejor potencial para seguir desarrollándose y producir la mayor cantidad de madera.

Conclusiones del raleo

- ✓ En el trabajo de raleo que se realizó en la hacienda Palo Largo, se extrajo un total de 4757 árboles, obteniendo 768.45 m3 de madera en bruto y 621m3 de madera semielaborada.

- ✓ La población promedio de árboles de teca por hectárea presentes en el campo después del raleo es de 280 individuos en el lote 1, 270 árboles en el lote 2 y 240 árboles en lote 3.
- ✓ El número de árboles en el lote 1 que corresponde 16.18ha es de 4530 y un volumen aproximado de madera de 1.988.71m3. Los árboles del lote 2 cuya área es de 17.11has, es de 4.619 y 2.033.95m3 de madera. Finalmente el número de individuos en el lote 3 es de 5673 y 1558.56m3 de madera en un área de 23.64has.
- ✓ El total de m3 que quedo en el campo, después del raleo es de 5.586.25m3 aproximadamente. Esta información deberá ser corroborada en el mes de agosto 2015 un vez que se realicen las lecturas de las parcelas permanentes de monitoreo (UPM's).

SITUACIÓN FINANCIERA

A continuación se presenta un detalle comparativo de la posición financiera al cierre del año 2014 y 2013

RETRATOREC S.A.		
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA		
(Expresado en US\$Dólares)		
	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota C)	696,287	279,993
Activos financieros (Nota D)	121,084	298,119
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	817,371	578,112
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS (Nota E)	87,798	73,400
ACTIVOS BIOLÓGICOS (Nota F)	1,819,019	1,814,019
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES (Nota G)	3,796	49,576
TOTAL ACTIVOS	2,619,585	2,465,139
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE:		
Cuentas y documentos por pagar (Nota H)	20,772	2
Otros Obligaciones Corrientes (Nota I)	43,971	14,803
TOTAL PASIVO CORRIENTE	64,743	14,805
PATRIMONIO (Nota J)		
Capital suscrito	900,000	900,000
Aportes de socios o accionistas para futura capitalización	939,068	939,068
Resultados acumulados	590,090	552,162
Resultados del ejercicio	156,704	53,061
TOTAL PATRIMONIO	2,554,842	2,445,533
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2,619,585	2,460,139

RETRATOREC S.A.		
ESTADO DE RESULTADOS		
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013		
(Expresado en US\$Dólares)		
	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2014	2013
INGRESOS		
Ingresos de Actividades Ordinarias	75,897	
Ingresos Financieros	185,324	106,161
	261,221	106,161
GASTOS		
Gastos Administrativos	6,017	
Otros gastos	59,263	40,010
	65,280	40,010
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		
	195,941	66,151
Impuesto a la Renta (Nota K)	43,916	14,563
UTILIDAD NETA	152,025	51,588

RETRATOREC S.A. registró al 31 de diciembre del 2014 en el balance general, activos por US\$ 2,619,585, pasivos por US\$ 64,743 y patrimonio de accionistas por US\$ 2,554,842. Dentro de los activos, se mantiene como activo corriente e inversiones US\$ 706,971 y como activo biológico (plantación) US\$ 1,819,019.

Dentro de los pasivos, no existe la contratación de ninguno, conforme a la política de la empresa, su saldo corresponde a retenciones e impuestos por pagar corrientes.

Respecto al estado de resultados, los ingresos se totalizaron en US\$ 265,021 de los cuales \$ 79.697 corresponde a los ingresos por la actividad del raleo, los gastos fueron de US\$ 65.400, dejando un resultado neto del ejercicio de US\$ 155.704. Con relación a los ingresos, los mismos provienen de los rendimientos financieros generados por el portafolio de inversiones. El eficiente manejo de este portafolio se ha obtenido gracias a que se ha precautelado la realización de inversiones rentables, liquidas y seguras, no existiendo ninguna falta de cobro sobre la totalidad de las mismas, la morosidad del portafolio es 0%.

CIFRAS	dic-14	2015	Total
Ingresos	79.696,66	52.770,95	132.467,61
Gastos	12.577,81	12.550,84	25.128,65
Utilidad	67.118,85	40.220,11	107.337,96

Cifras Generales Raleo 2014 y 2015

Reflejo de estos resultados, en el mercado bursátil el precio de la acción de RETRATOREC S.A. ha incrementado su cotización de \$ 3.50 a \$ 3.90, según lo demuestra las transacciones registradas en la bolsa de valores.

Se espera que para este año conforme se lo ha establecido en el cronograma de actividades se sigan cumpliendo a cabalidad y en estricto orden todas las tareas planificadas y enmarcadas dentro del presupuesto asignado.

Considero necesario agradecer la gestión de los miembros del Directorio y a la Comisión de Inversión quien con su respectiva y debida diligencia están llevando a cabalidad el trabajo de velar por el buen manejo de esta compañía.

Finalmente, extiendo mi reconocimiento a los Señores Accionistas por el apoyo brindado, y reitero mi compromiso de esfuerzo y trabajo que con seguridad se reflejará en resultados positivos para RETRATOREC S.A. en el presente año.

De los Señores Accionistas,



