



Guayaquil, 3 de abril del 2018

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 del Presidente de la compañía Retratorrec S.A. por el año 2017.

En el año anterior, la economía ecuatoriana mostró una recuperación del 0.2%, según estimaciones del Fondo Monetario Internacional – FMI, principalmente debido a la recuperación parcial de los precios del petróleo, y la fortaleza del dólar americano de EEUU frente a las demás divisas. Acorde a las cifras que presentó el Banco Central del Ecuador, a nivel anual la tasa de inflación registrada fue negativa (0.20%), reduciéndose notablemente respecto a la del año anterior (1.12%). La tasa de desempleo a diciembre alcanzó el 4.6%, lo que representa una disminución en comparación al mismo periodo del 2017 (5.2%).

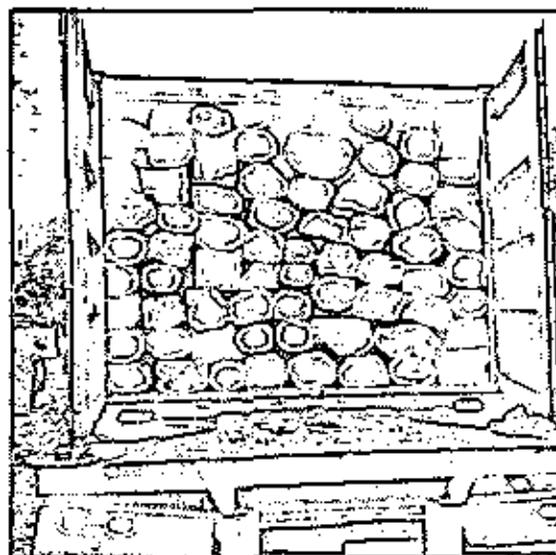
Para el año 2018 el FMI prevé un crecimiento económico en un 0.6% del PIB y una inflación de 0.7% en los precios del consumidor. Las perspectivas económicas para el Ecuador se han restablecido parcialmente casi un año después de las elecciones presidenciales, el nuevo mandatario cumple con revisar ciertas medidas económicas para devolver la confianza al sector productivo del país.



En lo que respecta a Retratorrec S.A., durante el año 2017 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 la plantación y seguimiento a cada una de las actividades realizadas.

En el mes de agosto Retratorrec S.A. cumplió la actividad programada de raleo luego de que el escenario externo logró estabilizarse respecto a las exportaciones de Teca. Considerando el análisis técnico y los precios del mercado se decidió negociar la venta de la madera estableciendo parámetros para escoger a la compradora tales como; trayectoria, tiempo en el mercado ecuatoriano, cartera de clientes, equipo de trabajo. Luego de un análisis minucioso se decidió que Multiteak S.A. sea la empresa seleccionada.

Se explotaron 3.200 árboles los cuales fueron seleccionados técnicamente acorde a lo que la plantación requiere para su explotación final. El volumen de madera exportado alcanzó los 728 m³ en un total de 38 contenedores que arrojó un ingreso neto de \$175,825.98.



En el mes de noviembre luego de culminar con el raleo, la administración en busca de un mejor control sobre el activo biológico que tiene la empresa comenzó con la enumeración de los árboles en cada lote para obtener un dato exacto de los árboles remanentes y lograr conocer con certeza el



promedio de individuos por hectárea. Actualmente la población del bosque es de 12.603 árboles, quedando un promedio de 221 individuos por hectárea.

Una vez culminada la enumeración se decidió optar por tener un mayor control sobre los árboles que se encuentran en campo, un trabajo Geo-Satelital realizado por el técnico especializado, Ing. Walter Peña en trabajos de georreferencia alcanzó con las expectativas de la administración.

El trabajo consistió específicamente en identificar en qué lugar de la plantación se encuentra cada uno de los árboles que permanecerán in situ y la densidad del bosque hasta la explotación final. De esta manera conocemos las coordenadas que tiene cada uno de los árboles enumerados, lo que nos permite llegar a cualquiera de ellos mediante un dispositivo con GPS.



Esta es sin duda una medida que ayudará a optimizar los recursos de la plantación hasta la explotación final y brindará la mayor seguridad a la inversión de los accionistas de esta empresa.

La inversión realizada por Retratorrec S.A. en la compañía Siempreverde S.A. arrojará sus primeros réditos para la empresa ya que Siempreverde S.A. también realizó la actividad del raleo en el año 2017 por lo que se espera recibir de utilidad \$15,000.00 aproximadamente correspondientes al 15% del paquete accionario que posee Retratorrec S.A. y se verán reflejados en los resultados de Retratorrec S.A. del 2018



El precio de la acción de Retratorrec S.A. fluctuó entre los \$ 3,50 y \$ 3,90 en el mercado de valores y la acción se encuentra líquida al 31/12/2017.

Un hecho importante a mencionar en este informe es la actualización de la Calificación de Riesgos de las Acciones de Retratorrec S.A. En el Comité de Calificación No.027-2018 la compañía, ICRE del Ecuador Calificadora de Riesgos S.A. le otorga la calificación AAA a las Acciones de Retratorrec S.A.

SITUACIÓN FINANCIERA

A continuación, se presenta un detalle comparativo de la posición financiera al cierre del año 2017 y 2016. RETRATOREC S.A. registró al 31 de diciembre del 2017 en el balance general, activos por US\$ 2,656,387 pasivos por US\$ 31.993 y patrimonio de accionistas por US\$ 2,100,591.



RETRATOREC S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 Valores expresados en dólares americanos

ACTIVOS

	Notas	2017	2016
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5	10.630	41.805
Inversiones financieras	6	486.377	322.694
Deudores comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	7	57.022	33.627
Activos por impuestos corrientes	8	1.758	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		555.796	400.126
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedad, Planta y Equipo, netos	9	78.922	82.482
Activo Biológicos	10	1.819.019	1.819.019
Inversiones financieras a Largo Plazo		202.650	217.351
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		2.100.591	2.118.852
TOTAL ACTIVOS		<u>2.656.387</u>	<u>2.518.978</u>



Dentro de los activos, se mantiene como activo corriente los activos financieros US\$ 486.377 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.

ngv

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS	Notas	2017	2016
PASIVOS CORRIENTES			
Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar		309	129
Pasivos por impuestos corrientes	8 y 13	31.684	3.148
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		31.993	3.277
TOTAL PASIVOS		<u>31.993</u>	<u>3.277</u>
PATRIMONIO			
	11		
Capital Social		981.000	981.000
Aporte para futuras capitalización		939.058	939.058
Reservas		33.574	33.191
Superávit por revaluación		552.781	552.781
Resultados acumulados		5.868	5.838
Resultado del período		112.113	3.833
TOTAL PATRIMONIO		<u>2.624.394</u>	<u>2.515.701</u>
PASIVOS Y PATRIMONIOS TOTALES		<u>2.656.387</u>	<u>2.518.978</u>

Respecto al estado de resultados, los ingresos se totalizaron en US\$ 246,654 de los cuales \$US 175.826 corresponden a la venta de madera, mientras que US\$70.828 son por concepto de los rendimientos financieros generados por el portafolio de inversión. El eficiente manejo de este portafolio se ha obtenido gracias a que se ha precautelado la realización de



inversiones rentables, líquidas y seguras, no existiendo ninguna falta de cobro sobre la totalidad de las mismas, la morosidad del portafolio es 0%.

En lo que corresponde al gastos que alcanzaron un total de US\$ 102.919, cabe considerar que dentro de este rubro se encuentran los gastos de Raleo que fueron US\$42.761, arrojando un resultado neto del ejercicio de US\$ 112.113.

ngv

RETRATOREC S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
Valores expresados en dólares americanos

	Notas	2017	2016
Ingresos			
Ingresos Operacionales	12	175.826	240
Otros Ingresos	12	70.828	71.697
Total Ingresos		246.654	71.937
Gastos			
Gastos Administrativos y Operativos	13	55.671	52.963
Gastos de Raleo	13	42.761	-
Otros Gastos	13	4.487	12.148
Total gastos		102.919	65.111
Utilidad antes de Impuestos a la Renta		143.735	6.826
Impuesto a la renta	8 y 14	31.622	2.993
Utilidad neta		<u>112.113</u>	<u>3.833</u>



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 se está llevando a cabalidad el trabajo de velar por el buen manejo de esta compañía.

Finalmente, extiando 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,

ADMINISTRACIÓN Y ASESORÍA S.A. ADMIVASA

SR. HÉCTOR SANABRIA