

Guayaquil, 25 de abril del 2019

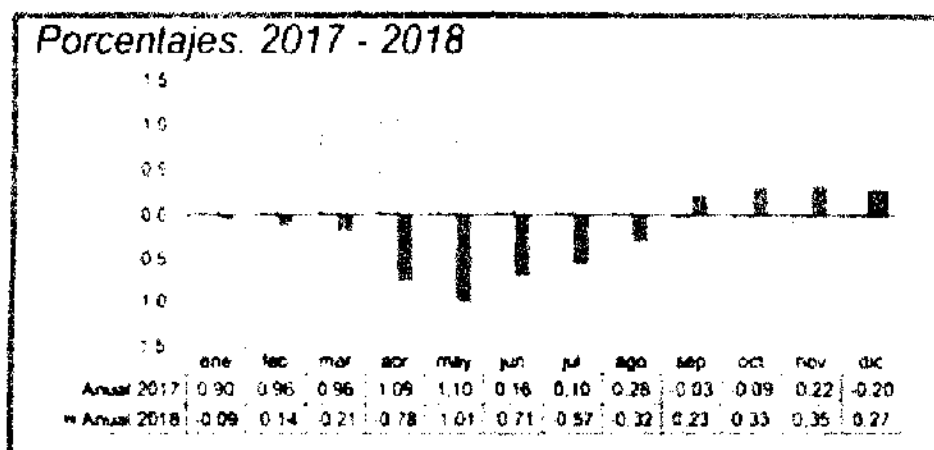
Señores
Junta General de Accionistas
RETRATOREC S.A.
Ciudad. -

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 Retratorec S.A. por el año 2018.

Durante el 2018, la economía del Ecuador mostró un crecimiento del 1.1% según estimaciones de Banco central del Ecuador (menor a la registrada el año anterior 2.4%) principalmente debido al déficit fiscal que enfrenta el país. Acorde a cifras del Banco Central del Ecuador, la tasa de inflación anual registrada fue de 0.27%, incrementándose respecto al año anterior (-0.20%). El desempleo a diciembre alcanzó el 3.7%, lo que representa una disminución en comparación al mismo periodo del 2017 (4.6%)

Para el año 2019 el FMI prevé un crecimiento aún menor (0.7%) y una inflación del 0.1% en los precios al consumidor. Las perspectivas económicas para el Ecuador parecen indicar que la recuperación económica del país será lenta, mayormente como resultado de los desequilibrios fiscales del sector público, que estará contrayéndose y permitiendo nuevamente que el sector privado se convierta en el motor de la economía.



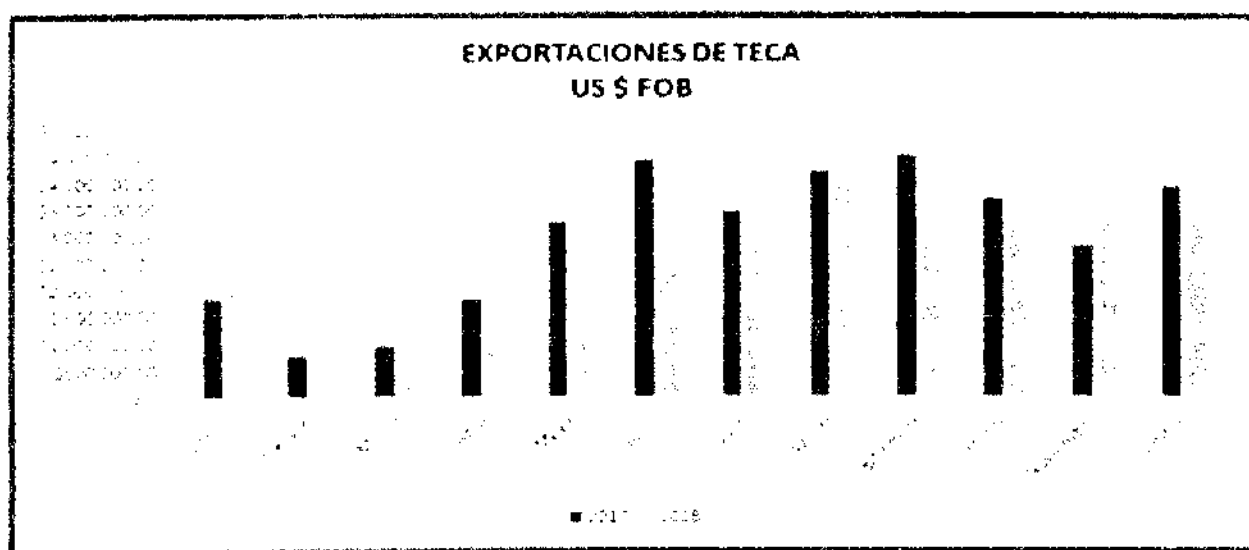
CIFRAS MICROECONOMICAS Y MERCADO LOCAL

Durante el año 2018 el Ecuador ha logrado incrementar el volumen de las exportaciones correspondientes a la industria maderera, perfilándonos como uno de los países más importantes en lo que a exportación de teca en el Mundo se refiere. Por otra parte, India, que es el principal comprador de la teca ecuatoriana, está creciendo a tasas superiores al 6% anual.

Actualmente en el mercado bursátil del país están inscritas 19 empresas del sector forestal y todas se dedican al cultivo de teca. Hasta la fecha la inversión en el sector es de más de 71 millones de dólares.

A continuación, se presenta un análisis de las exportaciones de madera de teca año 2017-2018 representadas en dólares americanos. En el año 2017 se exportó US\$ 36.082,421 frente al año 2018 que el incremento fue leve alcanzando un total de US\$ 36.626.942, lo cual evidencia estabilidad y lo apetecible que es la teca ecuatoriana.

CUADRO COMPARATIVO EXPORTACIONES 2017-2018



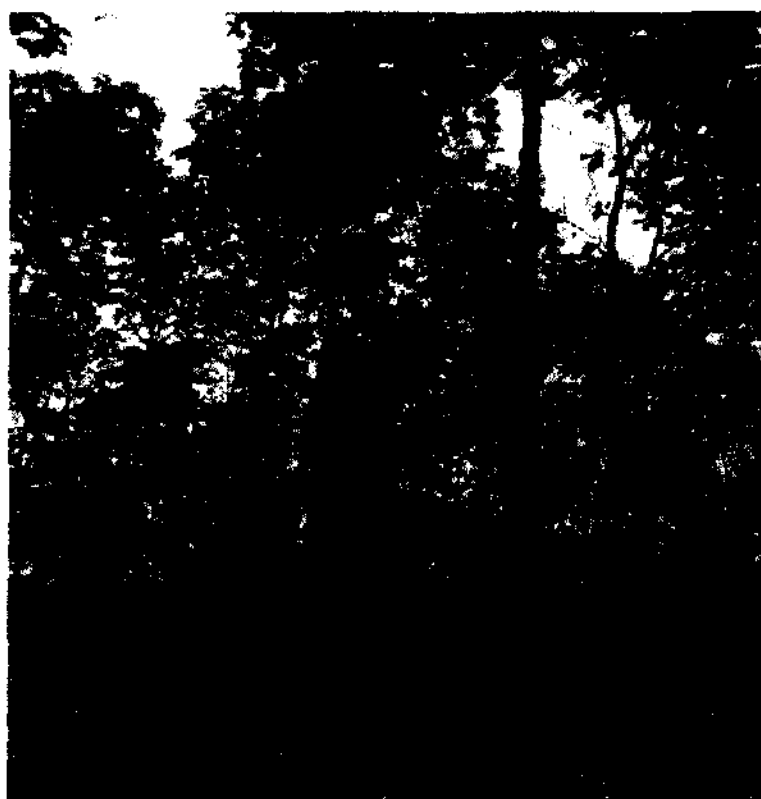
Fuente: ASOTECA

Retratorec S.A. mantiene como actividad principal la venta al por mayor y menor de productos maderables, agropecuarios y de desarrollo y explotación maderable.

En lo que respecta a Retratorec S.A., durante el año 2018 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.

Mantenemos 59.93 hectáreas de plantación de Teca adulta y actualmente la población del bosque es de 12603 árboles remanentes dejando un promedio de 221 individuos por hectárea.

Además, cabe indicar que la plantación cuenta con un área de teca joven de 5 años en la que se encuentran 1250 árboles aproximadamente en un área de 2.5 hectáreas.



- Todas las actividades de la plantación se ejecutaron con normalidad y eficacia conforme al cronograma y respetando el presupuesto establecido.

- La administración solicita al directorio un reconocimiento institucional al Ing. Forestal Robinson Zambrano en virtud de su sensible fallecimiento y entrega a esta organización.
- El Ing. Forestal Carlos Cabrera será el encargado de las actividades forestales en la plantación.
- Se realizó un taller de "Monitoreo de Secuestro de Carbono en Ecosistemas Forestales" dictado por la Universidad Espiritu Santo.

La administración cumpliendo a cabalidad en todo lo referente al manejo de los recursos de la empresa Retratorec S.A. continúa manteniendo como política la gestión eficiente del gasto con el enfoque principal del cuidado y preservado de la Hacienda Palo Largo con su primordial activo madera TECA.

Dichas labores han sido realizadas cumpliendo el cronograma de trabajo planteado y con la finalidad de mantener, cuidar y preservar el desarrollo del predio y garantizando el buen crecimiento de los árboles, buscando como objetivo al largo plazo de obtener madera de calidad.

- Retratorec S.A. realizó una nueva inversión en un 10% del paquete accionario en la compañía Siempreverde S.A., de esta manera alcanza una participación del 25% dentro de la misma, la cual tiene como objeto social la explotación de productos maderable Teca.
- Actualmente, este bosque en desarrollo cuenta con un total de 26487 árboles remanente de entre 14 y 16 años. Según la proyección realizada por Siempreverde S.A. para el año 2024, se estima que Retratorec S.A. obtendrá réditos que beneficiarán a sus accionistas en \$766.677,95 aproximadamente, en razón al 25% de su inversión, correspondiente al corte de la plantación. En años futuros se recibirán los valores producto del corte del rebrote.



Los análisis técnicos muestran buena distribución de sus rodales, en medidas y características de buen manejo.

A continuación, una breve descripción de la empresa en referencia.

Detalle	Nombre	%	Producto	Detalle2
Nombre de la empresa:	SiempreVerde S.A.		Hacienda:	El Reliro
RUC:	0992989009001			102ha sembradas Teca

ITEM	Valor	Unidad
EDAD	14 y 16	Años
PARCELAS	31	Número
LOTES	3	Número
ARB/HA	259	Individuos

Siempreverde S.A. al igual que Retratorec S.A. mantienen una política de manejo eficiente del gasto lo que conlleva a un buen uso de los recursos

- El precio de la acción de Retratorec S.A. al 31 de diciembre del 2018 se registró en \$3.50 en el mercado de valores.
- Un hecho importante a mencionar en este informe es la actualización de la Calificación de Riesgos de las acciones de Retratorec 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 Retratorec S.A.
- Por otra parte, la administración, en su afán de seguir fortaleciendo la estructura organizacional de Retratorec S.A. ha realizado a partir del presente año la contratación del Outsourcing Societario Integral que ofrece el Ab. Gustavo Amador, puntualmente los servicios de auditoría y custodia societaria de los libros sociales de la compañía, lo cual brindará la mayor seguridad a los accionistas de esta empresa.



SITUACIÓN FINANCIERA

A continuación, se presenta un detalle comparativo de la posición financiera al cierre del año 2018 y 2017. RETRATOREC S.A. registró al 31 de diciembre del 2018 en el balance general, activos por US\$ 2,768,896, pasivos por US\$ 4.353 y patrimonio de accionistas por US\$ 2,764,543.

ACTIVO	2018	2017
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y Equivalente de Efectivo	\$ 2,642.00	\$ 10,639.00
Inversiones Financieras	\$ 310,648.00	\$ 486,377.00
Deudores comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	\$ 30,376.00	\$ 57,022.00
Activos por impuestos corrientes	-	\$ 1,758.00
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	\$ 343,666.00	\$ 555,796.00
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedad, Planta y Equipo, netos	\$ 75,361.00	\$ 78,922.00
Activos Biológicos	\$ 1,819,019.00	\$ 1,819,019.00
Inversiones en Asociadas a Largo Plazo	\$ 530,850.00	\$ 202,650.00
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 2,425,230.00	\$ 2,100,591.00
TOTAL ACTIVOS	<u>\$ 2,768,896.00</u>	<u>\$ 2,656,387.00</u>

Dentro de los activos, se mantiene como activo corriente los activos financieros US\$ 310.648 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 y a la contratación de la Auditoría Externa.

PASIVOS	2018	2017
PASIVOS CORRIENTES		
Acreedores Comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 1,699	\$ 309
Pasivos por impuestos corrientes	\$ 2,654	\$ 31,684
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	\$ 4,353	\$ 31,993
PATRIMONIO		
Capital Social	\$ 981,000	\$ 981,000
Aporte para futuras capitalización	\$ 939,058	\$ 939,058
Reservas	\$ 44,785	\$ 33,574
Superavit por revaluación	\$ 552,781	\$ 552,781
Resultados acumulados	\$ 6,028	\$ 5,868
Resultado del periodo	\$ 240,890	\$ 112,113
TOTAL PATRIMONIO	\$ 2,764,543	\$ 2,624,394
PASIVOS Y PATRIMONIOS TOTALES	\$ 2,768,896	\$ 2,656,387

Respecto al estado de resultados, los ingresos se totalizaron en US\$ 84,090 por concepto de los rendimientos financieros generados por el portafolio de inversiones. Se cumplió con la proyección de los gastos que alcanzaron un total de US\$ 62.680, arrojando un resultado neto del ejercicio de US\$ 18.870. 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%.

INGRESOS

Ingresos Operacionales	-	\$ 175,826
Otros ingresos	\$ 84,090	\$ 70,828
Total Ingresos	\$ 84,090	\$ 246,654

GASTOS

Gastos Administrativos y Operativos	\$ 62,590	\$ 55,671
Gastos de Raleo	-	\$ 42,761
Otros Gastos	\$ 90	\$ 4,487
Total Gastos	\$ 62,680	\$ 102,919

Utilidad antes de Impuestos a la Renta	\$ 21,410	\$ 143,735
--	-----------	------------

Impuesto a la renta	\$ 2,540	\$ 31,622
---------------------	----------	-----------

Resultado del ejercicio	<u>\$ 18,870</u>	<u>\$ 112,113</u>
-------------------------	------------------	-------------------

Ganancias por incremento en VPP	\$ 222,020	-
---------------------------------	------------	---

Resultado Integral total	<u>\$ 240,890</u>	<u>\$ 112,113</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, extendiendo 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