



INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2009

Situación del Entorno

Durante el año 2009, el entorno político del Ecuador giró entorno de las elecciones presidenciales, seccionales y parlamentarias, las cuales concluyeron con la reelección del Presidente Rafael Correa por un periodo de 4 años más. El partido de Gobierno logró la mayoría en la Asamblea Nacional, con lo cual el Ejecutivo tiene un importante control de los resultados en materia legislativa y de fiscalización.

La atención de la comunidad se centró en el desenvolvimiento de la economía, donde particularmente el empleo se vio sensiblemente afectado por la crisis mundial y el lento restablecimiento del interés empresarial por la inversión de largo plazo. Adicionalmente fueron factores de atención la crisis energética, que provocó racionamientos. La inadecuada capacidad del parque térmico para sobrellevar el estiaje, particularmente en Paute, terminó provocando cortes de hasta 8 horas en los centros urbanos.

El ámbito económico estuvo marcado por la crisis internacional cuya mayor afectación se vio reflejada en el primer trimestre del 2009, ya que la economía se contrajo en 1.31% en este periodo. Sin embargo para finales de año, la economía logró recuperarse hasta alcanzar un crecimiento del 0.98%, de acuerdo a cifras del Banco Central del Ecuador. La expectativa de crecimiento para el año 2010 no son claras, ya que de acuerdo al Banco Central del Ecuador, la economía crecerá en un 6.8% mientras que la CEPAL y el FMI estiman cifras de 2.5% y 1.5% respectivamente. Es muy posible que la diferencia esté sustentada en los nuevos procedimientos para los cálculos de cifras económicas que emplea el Ejecutivo.

En lo concerniente al Sector Fiscal, para el presupuesto del 2010 se destaca un incremento sustancial del Gasto Público, el mismo que generaría un déficit fiscal de US\$3,022 millones (5.3% del PIB), lo que se manifiesta en la necesidad del Gobierno de un mayor endeudamiento. Entre las causas del incremento del gasto público está el énfasis del Gobierno a destinar más recursos para la inversión tanto social como productiva. En lo relacionado a los ingresos se espera incrementar la recaudación tributaria en US\$900 millones como resultado de la Reforma Tributaria aprobada por la Asamblea Nacional en Diciembre del 2009, en la que se producen cambios en el sistema impositivo. Entre las reformas más importantes está el establecimiento de un impuesto a la renta mínimo por parte de los contribuyentes y el incremento al impuesto a la salida de capitales.

La inflación para el año 2009 se situó 4.31%, según datos del Banco Central del Ecuador. En lo comercial la Balanza Comercial a Diciembre del 2009 fue deficitaria en US\$332.38 millones, como consecuencia del déficit en la balanza comercial no petrolera de US\$4,963.18. En lo relacionado a las exportaciones de petróleo, durante los primeros meses del año el precio del crudo ecuatoriano se situó en promedio en \$35.85 dólares por barril, mostrándose una recuperación a partir del mes de junio con lo cual el valor promedio del barril se incrementó a US\$52.79, de acuerdo a cifras del Banco Central del Ecuador.

En cuanto a la política laboral, en el 2009 la cifra oficial de desempleo fue de 7.9% mientras que la de subempleo asciende a 50.5%. Por el lado de los salarios, durante el 2009 se produjo un incremento en US\$18 a inicios de año.

El año 2010 se observa como periodo donde no observamos mayores peligros sobre el modelo monetario, y apreciamos un pausado restablecimiento de la demanda internacional sobre los productos de exportación ecuatorianos. Adicionalmente observamos signos de alejamiento de parte del actual régimen respecto de posiciones un poco más extremas encabezadas en la región por Venezuela.



Informe de Operaciones

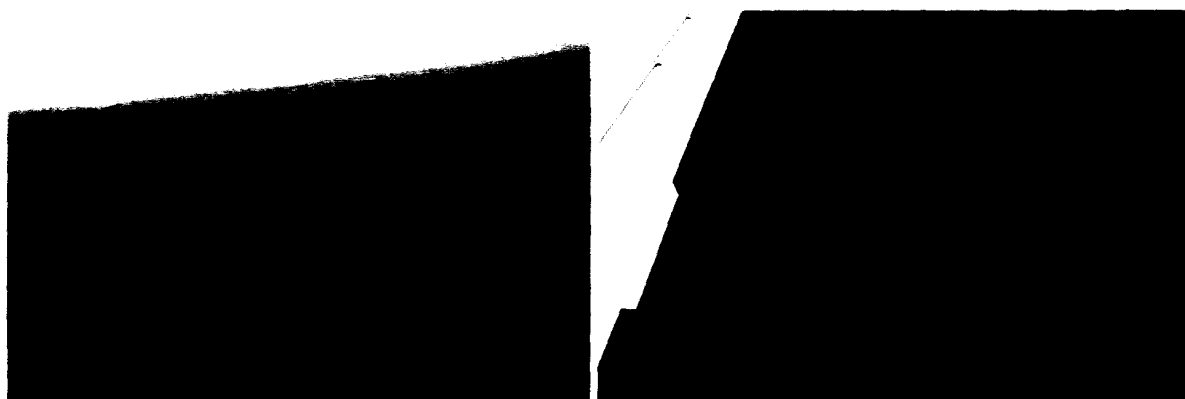
Durante el año 2009 se desarrollaron la totalidad de las actividades silviculturales programadas para ese periodo. Entre las actividades desarrolladas encontramos la poda de la totalidad de la plantación con el objetivo de mantener la calidad de los árboles con el menor número de nudos posibles, y por otro lado, se logró mantener la plantación libre de maleza. Es importante mencionar que se continuó con las mediciones de las Parcelas Permanentes de Muestreo con el objeto de mantener un control estadístico y objetivo del desarrollo y crecimiento de la plantación.

El año 2009 se caracterizó por una temporada invernal concentrada en pocos meses. Las lluvias iniciaron a mediados del mes de Enero y se concentraron en menos de 90 días, existiendo un déficit de agua en los siguientes meses. Las mediciones de las lluvias alcanzaron los 1,186 mm/anuales versus 1,515 mm/anuales del año 2008, 22% menos que el año anterior.

Río Congo - Reporte de Lluvias					
	2005	2006	2007	2008	2009
Noviembre	-	-	45	-	-
Diciembre	-	80	45	63	-
Enero	331	319	279	472	465
Febrero	245	654	70	361	310
Marzo	320	399	353	389	292
Abril	422	37	505	155	65
Mayo	-	36	62	75	34
Junio					21
Acumulado	1,318	1,524	1,357	1,514	1,186

- **Mediciones de las Parcelas Permanentes de Muestreo:**

Tal como se ha venido realizando en años anteriores se hicieron las mediciones de las parcelas permanentes de muestreo para verificar el crecimiento de la plantación. Se midió tanto la altura como el diámetro de los árboles en las 18 parcelas levantadas en la plantación, y se obtuvo una serie interesante de datos que se exponen a continuación en el siguiente cuadro resumen:



Sobrevuelo Río Congo Forestal, Junio 2009



Informe a Accionistas

Principales Parámetros de Río Congo Forestal Siembra 2001

Parámetro	unidad	2005	2006	2007	2008	2009
ICA	m ³		22.2	21.15	24.04	15.04
IMA	m ³	6.35	9.33	11.1	12.79	13.05
Volumen/ha	m ³	30.67	52.87	74.03	98.07	113.10
AB/ha	m ²	5.41	7.82	10.4	11.65	12.46
DAP	cm	10.73	12.86	14.83	17.61	18.21
Altura	m	9.44	11.27	11.87	14.03	15.13
Árboles/ha	Unidad	599	602	602	479	479
Edad	Años	4.83	5.67	6.67	7.67	8.67

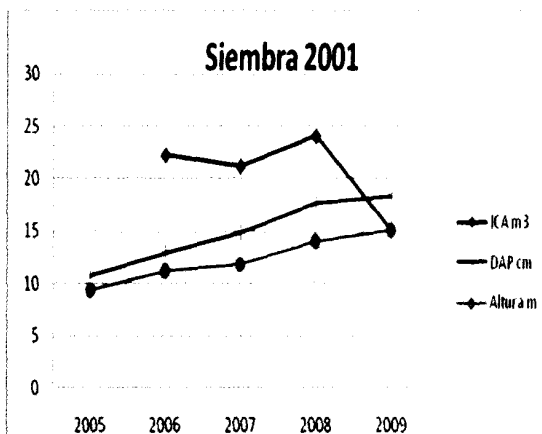
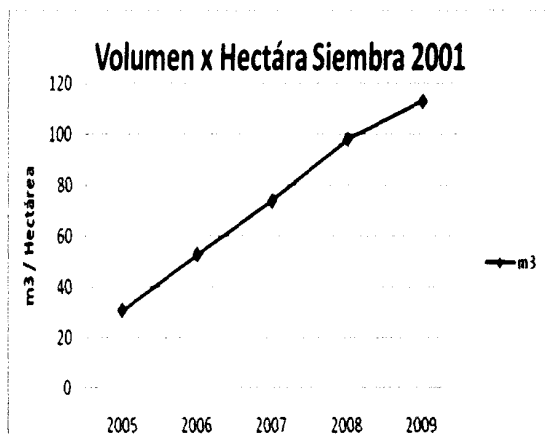
ICA: Incremento Corriente Anual, mide el incremento en metros cúbicos entre dos periodos.

IMA: Incremento Medio Anual, mide el crecimiento anual promedio a la edad de la plantación.

Volumen/ha: Volumen de madera existente en una hectárea.

AB/ha.: Área Basal, establece la superficie de madera existente en una hectárea.

DAP: Diámetro a la Altura del Pecho, mide el diámetro promedio de los árboles medidos a 1.30 metros de altura.

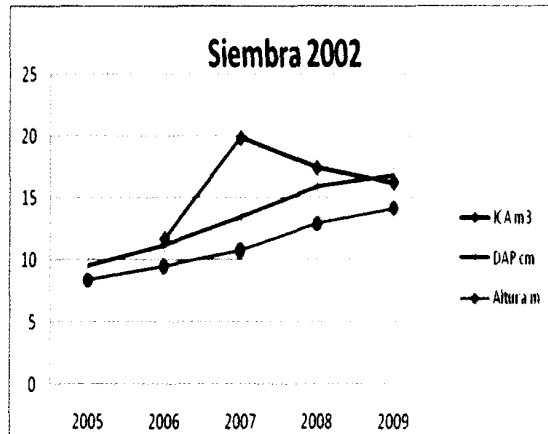
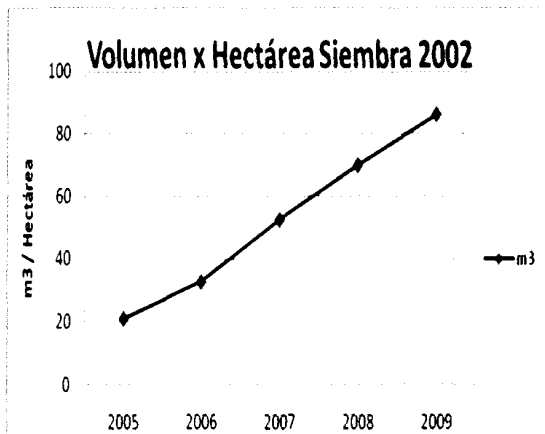


Principales Parámetros de Río Congo Forestal Siembra 2002

Parámetro	unidad	2005	2006	2007	2008	2009
ICA	m ³		11.63	19.83	17.38	16.17
IMA	m ³	5.5	7	9.27	10.48	11.23
Volumen/ha	m ³	21.07	32.7	52.54	69.92	86.10
AB/ha	m ²	4.2	5.74	8.11	9.02	10.12
DAP	cm	9.48	11.14	13.39	15.87	16.81
Altura	m	8.37	9.5	10.8	12.93	14.18
Árboles/ha	Unidad	595	589	576	456	456
Edad	Años	3.83	4.67	5.67	6.67	7.67

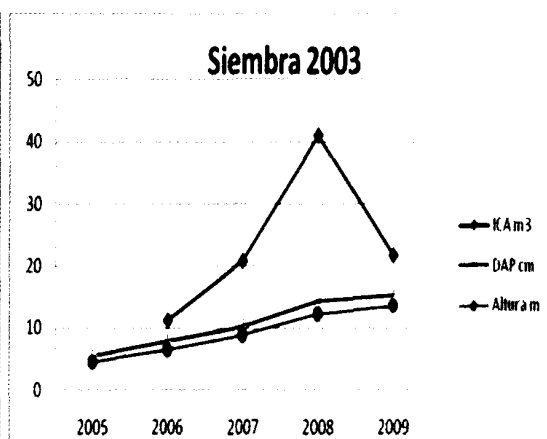
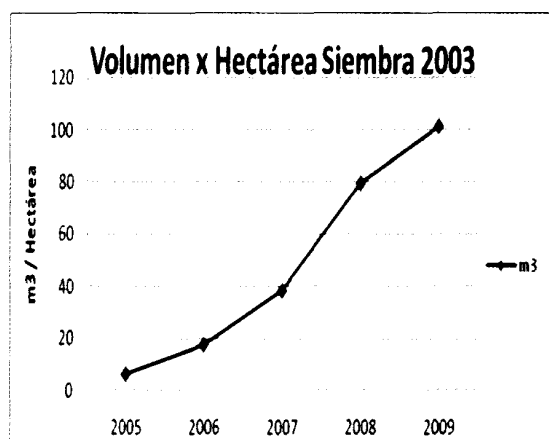


Informe a Accionistas



Principales Parámetros de Río Congo Forestal – Siembra 2003

Parámetro	unidad	2005	2006	2007	2008	2009
ICA	m ³		11.32	20.86	41.02	21.78
IMA	m ³	2.21	4.79	8.23	14.01	15.18
Volumen/ha	m ³	6.26	17.59	38.45	79.46	101.24
AB/ha	m ²	2.26	4.41	7.19	10.74	12.29
DAP	cm	5.54	7.78	10.21	14.38	15.33
Altura	m	4.62	6.64	8.91	12.34	13.73
Árboles/ha	Unidad	936	928	878	661	666
Edad	Años	2.83	3.67	4.67	5.67	6.67





Informe a Accionistas



Río Congo Forestal, Febrero 2010

De estos datos se puede concluir que la plantación mantiene un crecimiento óptimo tanto en alturas como en diámetros de acuerdo a parámetros internacionales en las tres edades de siembra que mantenemos en esta plantación. Esto ha sido posible gracias a la calidad de los suelos, la pluviosidad recibida y las labores oportunas en el mantenimiento de la plantación.

La Siembra 2001 pasó de 98.07 m³ en el 2008 a 113.10 m³ por hectárea en el 2009, lo que representa un 15.32% más en volumen de madera por hectárea. Este dato implica que la plantación tuvo un ICA (crecimiento corriente anual) en el 2009 de 15.04 m³ por hectárea.

La relación entre altura y diámetro se mantiene dentro de parámetros excelentes, siguiendo con la tendencia de los últimos años. En cuanto a la altura promedio, la Siembra 2001 pasó a 15.13 metros en el 2009 de los 14.04 metros de altura del año 2008. En cuanto al diámetro, la Siembra del 2001 reflejó un crecimiento en diámetro promedio de 17.61cm en el 2008 a 18.21cm para el 2009.

Los resultados de Siembra del 2002 también se mostraron óptimos, pasando de 69.92m³ de promedio por hectárea en el 2008 a un volumen de madera promedio de 86.10m³, lo cual representa un incremento del 23.14%. El ICA (crecimiento corriente anual) resultante en el 2009 de 16.17 m³/Ha. En cuanto a alturas, el crecimiento fue de 12.93 metros en el 2008 a un promedio de 14.18 metros para el 2009. En diámetros, la Siembra del 2002 pasó de un promedio de 15.87 cm para el 2008 a 16.81 cm para el 2009.

En relación a los crecimientos obtenidos en la Siembra del 2003 el volumen de la plantación pasó de 79.46 m³/Ha. a 101.24 m³/Ha, lo que representa un 27.41% más en volumen de madera por hectárea, y un ICA (incremento corriente anual) de 21.78 m³ por hectárea, crecimiento catalogado como alto dadas las condiciones de suelo y sobre todo considerando la pluviosidad del año 2009.

La relación entre alturas y diámetros se mantienen dentro de parámetros altos, siguiendo con la tendencia de los últimos años. En cuanto a las alturas promedios de la Siembra 2003 pasó a 13.73 metros en el 2009 de los 12.34 metros de altura del año 2008, y en cuanto a diámetros, la Siembra del 2003 reflejó un crecimiento en diámetro de 14.38 cm. promedio en el 2008 a 15.33 cm. promedio en el 2009.

Es importante recalcar que estos datos estadísticos reflejan el promedio de los árboles muestreados dentro de las parcelas permanentes de muestreo levantadas y analizadas, y no solamente el análisis de los árboles dominantes de las parcelas, situación que elevaría sustancialmente los promedios presentados.



Informe a Accionistas

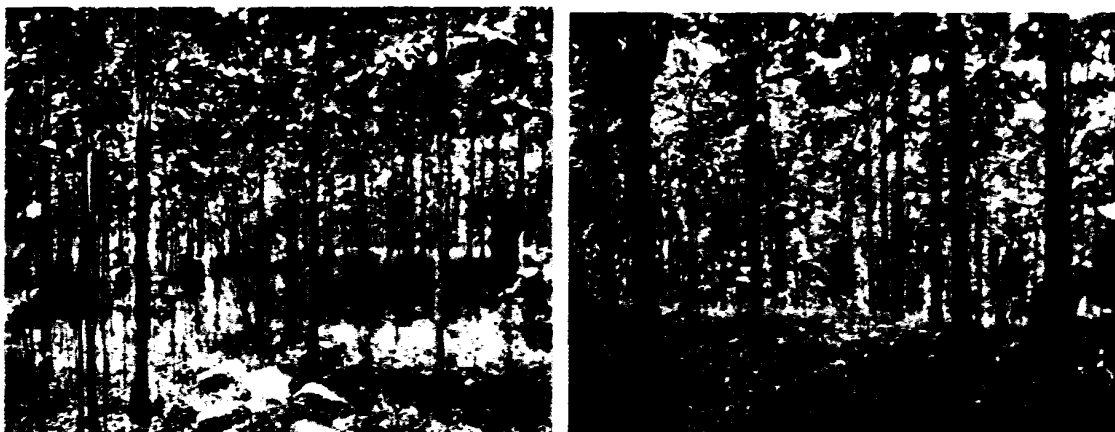
Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2009, 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 proporcionar información periódica a 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.



Río Congo Forestal Siembra 2002, Febrero 2010

El 17 de agosto del 2009 se llevó a cabo la Junta Extraordinaria de Accionistas en la cual se dio a conocer los ajustes contables que se producirían por la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El Estado de Situación inicial, las Conciliaciones y los Impactos resultantes de la aplicación de las NIIF fueron aprobados por unanimidad por los Accionistas, cumpliendo de esta forma con lo establecido en el Cronograma de Implementación de las NIIF presentado ante la Junta de Accionistas en Marzo del 2009.

Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2009, la Cuenta Activos refleja \$682,135. Al cierre del ejercicio se mantienen \$26,421 en Caja y Equivalentes de Efectivo, los cuales se encuentra en bancos locales. El remanente de los recursos necesarios para la vida de la plantación se mantiene en inversiones seguras, líquidas y rentables, en ese orden. Al cierre del ejercicio se mantenían \$194,110 en Inversiones y \$7,040 en Cuentas por cobrar.



Bajo el rubro Propiedades constan \$458,075, los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos \$110,762, Plantaciones \$341,593, Instalaciones \$5,720. La cifra de Depreciación Acumulada asciende a \$3,511.

En cuanto a los Pasivos, se recordará que el Proyecto se basa en no mantener pasivos financieros, por lo que se registran ciertos valores por pagar propios del negocio; sin embargo al cierre del 2009 el saldo de Pasivos asciende a \$32,916, de los cuales \$7,916 corresponden a Impuestos por Pagar, Auditoría Externa y Dividendos por Pagar de Ejercicios Anteriores. La diferencia, es decir \$25,000, se generó por una inversión realizada a finales del año 2009, que consiste en la compra de derechos fiduciarios en la cual se estableció como fecha máxima de entrega de los fondos hasta el 10 de enero del 2010. A la fecha del presente informe este pasivo se encuentra debidamente cancelado.

El Patrimonio consta de \$90,000 como Capital, \$544,631 como Aportes para futuro aumento de capital, \$8,547 como Reserva Legal y \$6,041 como Resultados Acumulados, lo que lleva la cuenta final a \$649,219.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos resultantes de rendimientos ganados en las inversiones cuales alcanzaron la cifra de \$21,813 y \$2 de Otros Ingresos. Los Gastos suman \$15,103 de los cuales \$10,326 corresponden a Honorarios profesionales, \$4,534 a Gastos de administración y \$243 a Otros. Debido a las rentas exentas obtenidas por las inversiones en papeles transados a través de las Bolsas de Valores del país no se generó Impuesto a la renta, con lo cual la utilidad neta del ejercicio es \$6,712.

Si bien los ingresos materiales de la empresa se verán al corte inicial de la plantación y sus sucesivos cortes, los ingresos financieros apoyan el flujo para su gestión. El estado de resultados incluye los intereses ganados en inversiones y gastos administrativos que no son relacionados con la plantación.



Río Congo Forestal Siembra 2001, Febrero 2010

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

El proyecto ha contemplado originalmente para su estructuración financiera que las utilidades se mantengan en la forma de aportes para futuras capitalizaciones. Si bien el monto de las utilidades obtenidas hasta el corte de la plantación es de menor consideración respecto de aquellas que se



Informe a Accionistas

obtendrán por los ingresos fundamentales de la empresa, que corresponden al corte de la madera; sin embargo son recursos que se los podrían mantener en reserva. No obstante lo anterior, conforme a la disposición constante en la Ley de Compañías vigente, es indispensable el reparto de al menos el 30% de utilidades del ejercicio económico. En tal virtud la Administración propone a la Junta General de Accionistas el reparto del 30% de las Utilidades Netas a su disposición, y propone destinar el 70% restante a la cuenta de Aportes para Futuras Capitalizaciones.

Plan de trabajo para el año 2010 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2010 son los siguientes:

- Podas: Seguiremos con los trabajos de podas formativas 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, control de malezas, entre otras.
- 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



Guayaquil, Abril del 2010

Señores.

Superintendencia de Compañías
Ciudad.

De mis consideraciones.-

Por medio de la presente comunico a ustedes que el Administrador o Representante Legal de la Compañía RIO CONGO FORESTAL C.A. (CONRIOCA), en la presente fecha es:

- Paúl Enrique Palacios Martínez Representante Legal con CI. # 0907908131

MARTIN ORION GONZALEZ GARCIA

0908970057

Sin otro particular por el momento quedo de ustedes,

Atentamente,



Paúl E. Palacios Martínez
Representante Legal



Guayaquil, Abril del 2010

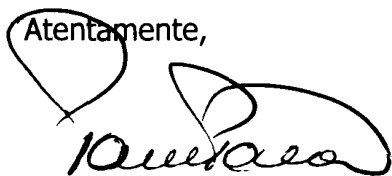
Señor Ingeniero
Paúl E. Palacios Martínez
Presidente
RIO CONGO FORESTAL C.A. (CONRIOCA)
Ciudad.-

De mis consideraciones.-

En mi Calidad de Representante Legal de la Cia. **CARTAGINE S.A.**, autorizo el uso del espacio de las oficinas donde funciona mi representada, para el funcionamiento de la empresa **RIO CONGO FORESTAL C.A. (CONRIOCA)**, de la cual usted es el Presidente.

Adjunto copia de uno de los servicios básicos que se reciben en esta oficina, y de mi cedula de ciudadanía.

Atentamente,



Paúl E. Palacios Martínez
Representante Legal

