



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.

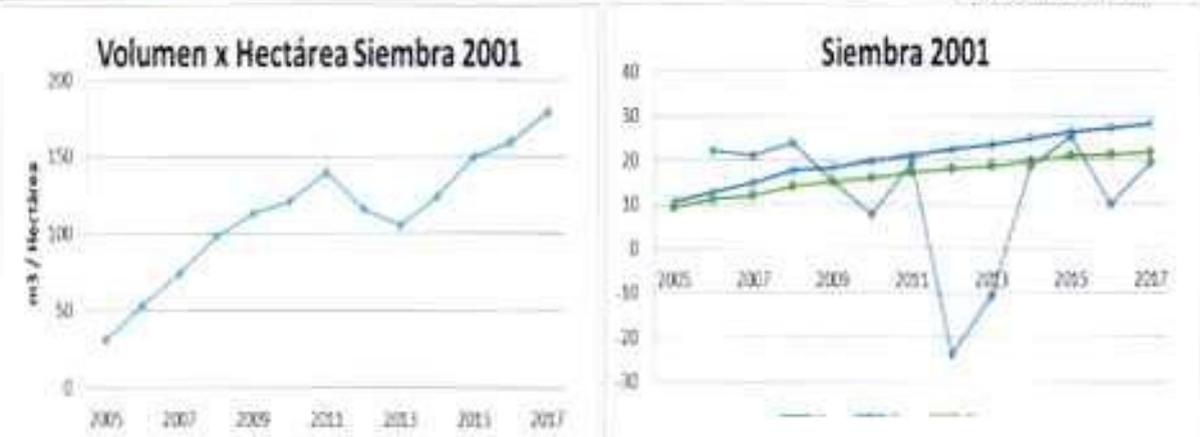
Informe de Operaciones

Río Congo Forestal cuenta con 125 has de teca sembradas en tres años diferentes, 20.5 hectáreas sembradas tanto en 2001 y 2002 y 84 hectáreas sembradas en el 2003. La plantación tuvo una excelente respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2017, sobre todo a la buena temporada invernal que alcanzó 2,435 milímetros de lluvia distribuida entre los meses de enero a mayo para el sitio donde está ubicada la plantación.

Las siembras de los diferentes años mantienen un crecimiento importante y sobresaliente, como ha sido la característica de Río Congo. En cuanto a la siembra correspondiente al año 2001 el volumen de madera promedio por hectárea se situó en 178.77 metros cúbicos. La altura promedio de los árboles está en 21.58 metros de altura, y el diámetro de los mismos está en 28.20 centímetros. Esto significa que los árboles crecieron en promedio 1.20 centímetros en diámetro y 0.56 metros en altura durante este último periodo.

Principales Parámetros de Río Congo correspondientes a la Siembra del año 2001

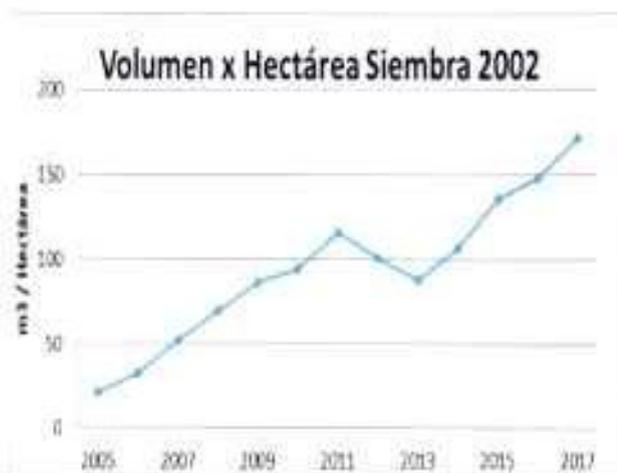
		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ICA	m³	22.2	21.15	24.04	15.04	7.91	19.18	-23.88	-10.56	18.54	25.32	10.01	19.16
IMA	m³	9.33	11.1	12.79	13.05	12.51	13.14	9.97	8.35	9.09	10.20	10.19	10.72
Volumen/ha	m³	52.87	74.03	98.07	113.10	121.00	140.19	116.31	105.75	124.28	149.60	159.61	178.77
AB/ha	m²	7.82	10.4	11.65	12.46	12.67	13.57	10.78	9.53	10.56	11.98	12.65	13.81
DAP	cm	12.86	14.83	17.61	18.21	19.83	21.03	22.41	23.41	24.66	26.28	27.00	28.20
Altura	m	11.27	11.87	14.03	15.13	15.92	17.21	17.98	18.50	19.59	20.77	21.02	21.58
Árboles/ha	Unidad	602	602	479	479	410	391	273	221	221	221	221	221
Edad	Años	5.67	6.67	7.67	8.67	9.67	10.67	11.67	12.67	13.67	14.67	15.67	16.67



La siembra 2002 también mostró un crecimiento óptimo, alcanzando 172.08 metros cúbicos de madera en promedio por hectárea. Esto representa un incremento corriente anual de 23.80 metros cúbicos de madera por hectárea. El diámetro promedio de los árboles llegó a 27,94 centímetros, con un incremento en comparación al año 2016 de 1.67 centímetros en promedio. La altura promedio alcanzó los 21.17 metros con un incremento de 0,57 metros en comparación al año anterior.

Principales Parámetros de Río Congo correspondientes a la Siembra del año 2002

		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ICA	m ³	11.63	19.83	17.38	16.17	8.25	21.45	-14.85	-12.99	18.48	29.53	12.30	23.80
IMA	m ³	7	9.27	10.48	11.23	10.88	11.98	9.46	7.54	8.40	9.95	10.11	10.98
Volumen/ha	m ³	32.7	52.54	69.92	86.10	94.35	115.80	100.95	87.96	106.44	135.97	148.27	172.08
AB/ha	m ²	5.74	8.11	9.02	10.12	10.09	11.74	9.79	8.50	9.72	11.15	12.00	13.55
DAP	cm	11.14	13.39	15.87	16.81	18.29	19.73	21.48	22.11	23.64	25.33	26.27	27.94
Altura	m	9.5	10.8	12.93	14.18	15.58	16.44	17.18	17.26	18.26	20.32	20.60	21.17
Árboles/ha	Unidad	589	576	456	456	384	384	270	221	221	221	221	221
Edad	Años	4.67	5.67	6.67	7.67	8.67	9.67	10.67	11.67	12.67	13.67	14.67	15.67

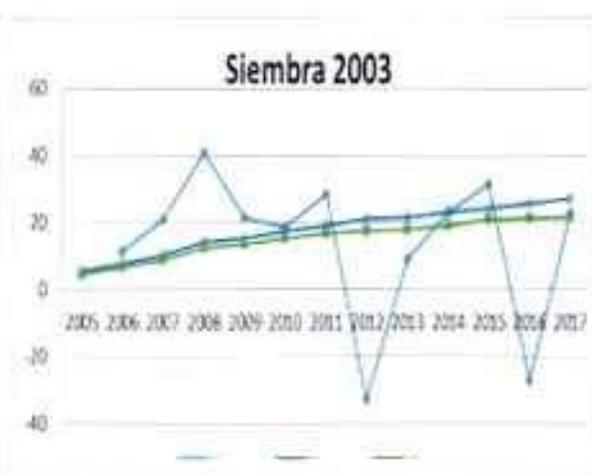
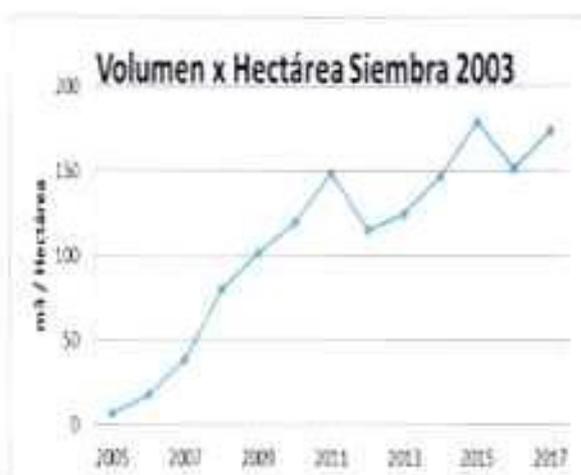


En cuanto a la siembra 2003, la más significativa de esta plantación, tuvo una respuesta excelente al raleo realizado en el año 2016, con un crecimiento en volumen total de madera de 22.84 metros cúbicos por hectárea para ubicarse en 174.30 m³ por hectárea, con un crecimiento en el diámetro promedio de 1.52 cm y en la altura de 0.69 metros, crecimientos importantes para una plantación de esta edad.



Principales Parámetros de Río Congo correspondientes a la Siembra del año 2003

		2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ICA	m ³	11.32	20.86	41.02	21.78	18.54	28.44	-32.87	9.12	22.99	31.40	-27.39	22.84
IMA	m ³	4.79	8.23	14.01	15.18	15.62	17.10	12.84	10.70	12.63	14.12	11.08	11.88
Volumen/ha	m ³	17.59	38.45	79.46	101.24	119.79	148.22	115.35	124.46	147.45	178.85	151.46	174.30
AB/ha	m ²	4.41	7.19	10.74	12.29	12.83	14.71	11.81	11.53	12.81	14.22	11.91	13.39
DAP	cm	7.78	10.21	14.38	15.33	17.71	18.99	21.20	21.72	22.90	24.13	25.47	26.99
Altura	m	6.64	8.91	12.34	13.73	15.56	16.79	17.52	18.00	19.18	20.94	21.00	21.69
Árboles/ha	Unidad	928	878	661	666	521	519	311	311	311	311	234	234
Edad	Años	3.67	4.67	5.67	6.67	7.67	8.67	9.67	10.67	11.67	12.67	13.67	14.67



Como continuación del raleo realizado en el año 2016, en enero del 2017, se exportaron un total de 7 contenedores que generaron un ingreso de \$22,164.96.

Nota sobre el mercado de teca

El mercado de teca ha ido comportándose en precios con bastante proximidad a las previsiones que hemos realizado. El mercado más importante para trozas es India, y el Ecuador se ha venido posicionando como su principal proveedor. Es muy importante remarcar que los términos de comercialización son fuertes en cuando a la aplicación de la llamada fórmula *HOPPUS*, la cual deduce una porción muy importante del volumen de madera de una troza, como base del cálculo para liquidar el precio de la misma. Este convencionalismo afecta a los productores y la única manera de compensarlo es buscando una mayor eficiencia en el volumen de madera cultivada, así como teniendo expectativas de mejores precios.

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 manejo del Libro de Acciones y Accionistas la lleva el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A.

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 Moore Stephens & Asociados. 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 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.

Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2017, la Cuenta Activos refleja \$5,553,135 de los cuales el Activo corriente representa \$7,872 cifra que estaba compuesta por \$2,560 en Efectivo y equivalentes de efectivo, en Cuentas por cobrar \$84, en Impuestos por recuperar \$228 y en Inversiones a valor razonable con cambios en resultados \$5,000.

En el Activo no Corriente constan \$5,545,263 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$110,887, el Activo Biológico (plantación de teca) por \$5,432,626 y en Otros activos financieros por \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$1,102,369 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$27,307 en el cual se incluyen Cuentas por pagar, Dividendos 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 \$1,075,062 que se generan del ingreso obtenido por el ajuste de la valoración de la plantación.

El Patrimonio consta de \$90,000 como Capital, \$18,130 como Reserva Legal, \$552,583 como Reserva facultativa y \$3,790,053 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 \$4,450,776.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos ascendieron a \$23,639 los cuales son el resultado del ingreso por ajuste a valor razonable del activo biológico de \$379, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2017. El ingreso por Raleo fue de \$22,165 y el ingreso por intereses fue de \$1,095.

En cuanto a los costos relacionados con el Raleo, estos ascendieron a \$8,326 con lo cual la Utilidad bruta se situó en \$15,313. Por el lado de los Gastos, estos ascienden a \$26,985 en los cuales se incluyen los gastos de Administración por \$26,423 y Financieros por \$562.

La Utilidad antes de impuestos es de una cifra negativa por \$11,672 sobre la cual se obtiene el impuesto a la renta que alcanza \$84 el cual corresponde a impuesto a la renta diferido generado por la ganancia resultante del ajuste de la valoración biológico. La Utilidad Neta del año dio una cifra negativa de \$11,756.

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 Neta del Ejercicio Económico correspondió a una cifra negativa de \$11,756.08, la misma que está compuesta tanto por la Utilidad generada por el crecimiento del Activo Biológico (utilidad no líquida) y la Utilidad líquida que está generada por los Ingresos menos los Costos y Gastos. En lo que respecta a la parte líquida de la Utilidad, la misma produjo una cifra negativa de \$12,051.50.

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.



Plan de trabajo para el año 2018 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2018 son los siguientes:

- Se continuará con los trabajos de mantenimiento de la plantación.
- 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, de caminos, entre otros.
- 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