

**INFORME A ACCIONISTAS
EJERCICIO ECONÓMICO 2018****Informe del Entorno**

El año 2018 fue un año de ajuste fiscal. El Estado ecuatoriano debió recurrir al endeudamiento para sustentar el gasto público, lo cual devino en un ambiente recesivo dado que la economía es aun altamente dependiente del gasto público. La inflación se mantuvo en niveles extremadamente bajos, y en varios meses se presentó negativa.

El Gobierno ha dado pasos para una reducción del gasto, pero la estructura de compensaciones del sector público muestra niveles más elevados que los de la región, con lo cual el problema se vuelve estructural en un ambiente de dolarización. Adicionalmente de múltiples fuentes se calcula que la cifra de funcionarios o asesores en exceso asciende a 150 mil, lo cual le resta flexibilidad al gobierno.

En lo político, el gobierno ha ido disminuyendo su tasa de aceptación, con lo cual se reduce también su capacidad de maniobra para instrumentar ajustes, no obstante se ha buscado una reducción en el subsidio a los combustibles, lo cual debería profundizarse en el futuro.

Al escribir este informe se encuentra avanzado el diálogo con el FMI y otras instituciones internacionales para lograr condiciones crediticias favorables y lograr los recursos necesarios para estimular la economía. El sector externo se mantiene estable y sosteniendo la economía, con un despunte muy favorable del sector camaronero. Aún se espera una reacción positiva del sector de la construcción, para mejorar la capacidad de generación de empleo.

Es previsible que tanto el año 2019 como el año 2020 representen periodos de bajo crecimiento, pero si las medidas fiscales son las apropiadas, se sienten las bases para una reactivación económica posterior.

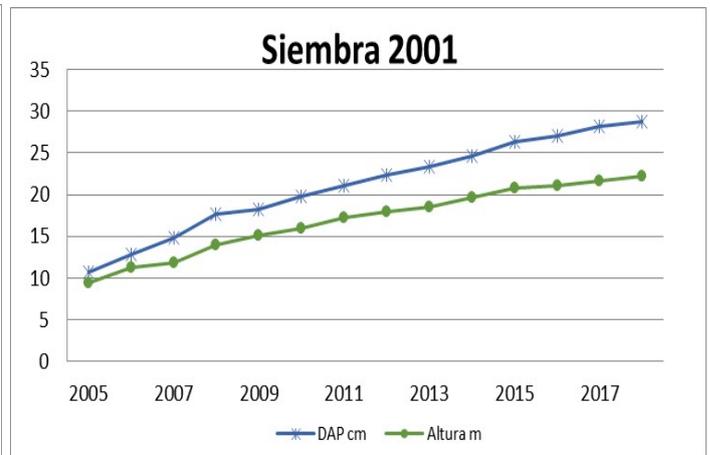
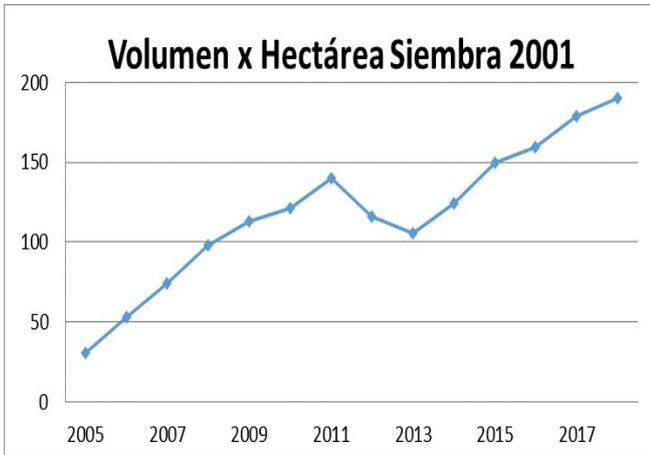
Informe de Operaciones

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 2018. La principal actividad que se realizó en Río Congo Forestal, fue el corte de unas pequeñas extensiones de plantación que existían al momento de comprar el predio y cuyos árboles tenían el tamaño apropiado para cortar.

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 190.42 m³. La altura promedio de los árboles está en 22.17 metros de altura, y el diámetro de los mismos está en 28.72 centímetros. Esto significa que los árboles crecieron en promedio 0.52 centímetros en diámetro y 0.59 metros en altura durante este último periodo.

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

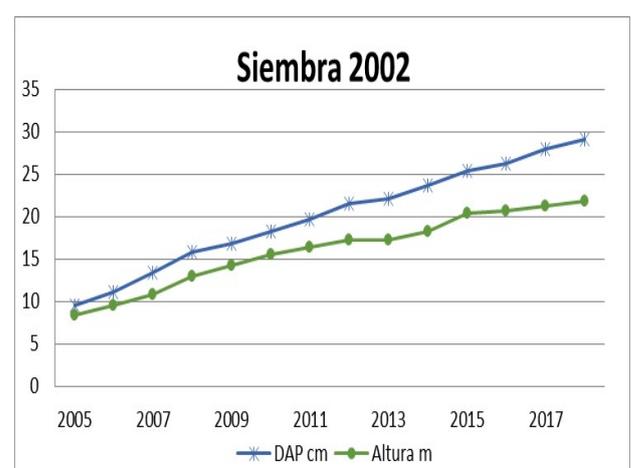
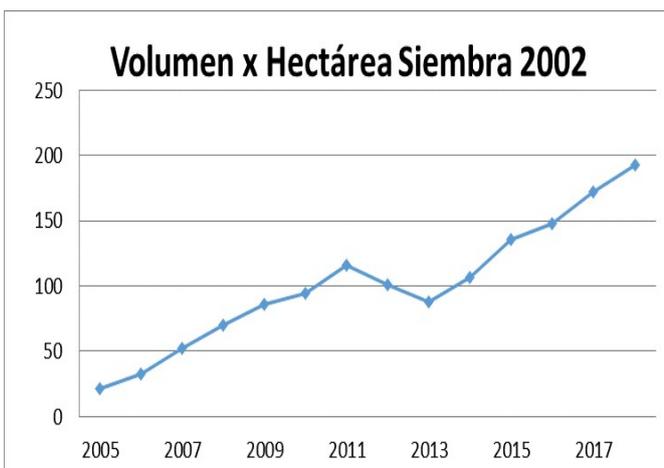
| | | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------------|----------------------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ICA | m³ | 21.15 | 24.04 | 15.04 | 7.91 | 19.18 | -23.88 | -10.56 | 18.54 | 25.32 | 10.01 | 19.16 | 11.65 |
| IMA | m³ | 11.1 | 12.79 | 13.05 | 12.51 | 13.14 | 9.97 | 8.35 | 9.09 | 10.20 | 10.19 | 10.72 | 10.78 |
| Volumen/ha | m³ | 74.03 | 98.07 | 113.10 | 121.00 | 140.19 | 116.31 | 105.75 | 124.28 | 149.60 | 159.61 | 178.77 | 190.42 |
| AB/ha | m² | 10.4 | 11.65 | 12.46 | 12.67 | 13.57 | 10.78 | 9.53 | 10.56 | 11.98 | 12.65 | 13.81 | 14.31 |
| DAP | cm | 14.83 | 17.61 | 18.21 | 19.83 | 21.03 | 22.41 | 23.41 | 24.66 | 26.28 | 27.00 | 28.20 | 28.72 |
| Altura | m | 11.87 | 14.03 | 15.13 | 15.92 | 17.21 | 17.98 | 18.50 | 19.59 | 20.77 | 21.02 | 21.58 | 22.17 |
| Árboles/ha | Unidad | 602 | 479 | 479 | 410 | 391 | 273 | 221 | 221 | 221 | 221 | 221 | 221 |
| Edad | Años | 6.67 | 7.67 | 8.67 | 9.67 | 10.67 | 11.67 | 12.67 | 13.67 | 14.67 | 15.67 | 16.67 | 17.67 |



La siembra 2002 también mostró un crecimiento óptimo, alcanzando 192.88 metros cúbicos de madera en promedio por hectárea. Esto representa un incremento corriente anual de 20.81 m³ de madera por hectárea. El diámetro promedio de los árboles llegó a 29.12 centímetros, con un incremento en comparación al año 2017 de 1.18 centímetros en promedio. La altura promedio alcanzó los 21.84 metros con un incremento de 0.67 metros en comparación al año anterior.

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

| | | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------------|----------------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ICA | m³ | 19.83 | 17.38 | 16.17 | 8.25 | 21.45 | -14.85 | -12.99 | 18.48 | 29.53 | 12.30 | 23.80 | 20.81 |
| IMA | m³ | 9.27 | 10.48 | 11.23 | 10.88 | 11.98 | 9.46 | 7.54 | 8.40 | 9.95 | 10.11 | 10.98 | 11.57 |
| Volumen/ha | m³ | 52.54 | 69.92 | 86.10 | 94.35 | 115.80 | 100.95 | 87.96 | 106.44 | 135.97 | 148.27 | 172.08 | 192.88 |
| AB/ha | m² | 8.11 | 9.02 | 10.12 | 10.09 | 11.74 | 9.79 | 8.50 | 9.72 | 11.15 | 12.00 | 13.55 | 14.72 |
| DAP | cm | 13.39 | 15.87 | 16.81 | 18.29 | 19.73 | 21.48 | 22.11 | 23.64 | 25.33 | 26.27 | 27.94 | 29.12 |
| Altura | m | 10.8 | 12.93 | 14.18 | 15.58 | 16.44 | 17.18 | 17.26 | 18.26 | 20.32 | 20.60 | 21.17 | 21.84 |
| Árboles/ha | Unidad | 576 | 456 | 456 | 384 | 384 | 270 | 221 | 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 |

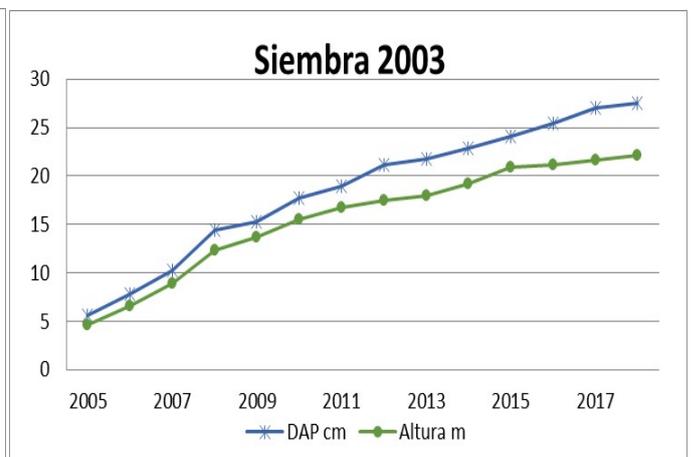
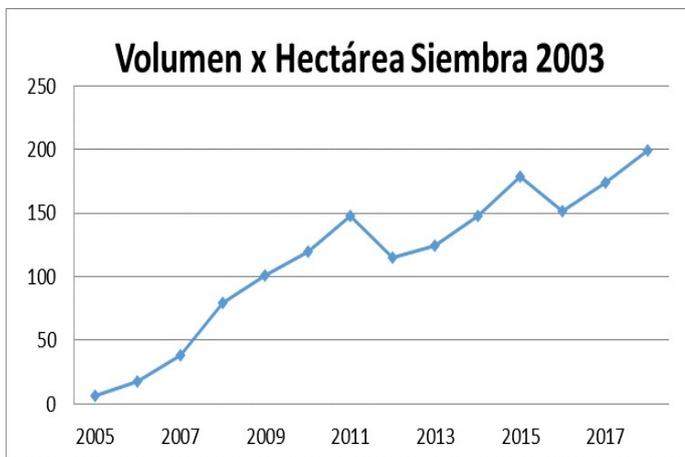


En cuanto a la siembra 2003, la más significativa de esta plantación, durante el 2018 tuvo un crecimiento en volumen total de madera de 25.44 m³ por hectárea para ubicarse en 199.53 m³ por hectárea, con un crecimiento en el diámetro promedio de 0.61 cm y en la altura de 0.48 metros.



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

| | | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------------|----------------------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ICA | m³ | 20.86 | 41.02 | 21.78 | 18.54 | 28.44 | -32.87 | 9.12 | 22.99 | 31.40 | -27.39 | 22.62 | 25.44 |
| IMA | m³ | 8.23 | 14.01 | 15.18 | 15.62 | 17.10 | 12.84 | 10.70 | 12.63 | 14.12 | 11.08 | 11.87 | 12.73 |
| Volumen/ha | m³ | 38.45 | 79.46 | 101.24 | 119.79 | 148.22 | 115.35 | 124.46 | 147.45 | 178.85 | 151.46 | 174.09 | 199.53 |
| AB/ha | m² | 7.19 | 10.74 | 12.29 | 12.83 | 14.71 | 11.81 | 11.53 | 12.81 | 14.22 | 11.91 | 13.37 | 15.00 |
| DAP | cm | 10.21 | 14.38 | 15.33 | 17.71 | 18.99 | 21.20 | 21.72 | 22.90 | 24.13 | 25.47 | 26.98 | 27.59 |
| Altura | m | 8.91 | 12.34 | 13.73 | 15.56 | 16.79 | 17.52 | 18.00 | 19.18 | 20.94 | 21.00 | 21.69 | 22.17 |
| Árboles/ha | Unidad | 878 | 661 | 666 | 521 | 519 | 311 | 311 | 311 | 311 | 234 | 234 | 234 |
| 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 |



Tal como se mencionó, la principal actividad realizada en la plantación Río Congo Forestal, fue el corte de unas pequeñas manchas dispersas de árboles que se encontraban al momento de haber comprado la tierra. De esta venta de madera se obtuvo un ingreso para la compañía de \$65,999.98 por la venta de 234.63 m³ de madera, de acuerdo al siguiente detalle de precios y escala:

| Rango | Precio | Unid | Ingreso neto |
|---------|--------|------------|-------------------|
| 35 - 43 | \$160 | 259 | \$763.90 |
| 44 - 53 | \$205 | 611 | \$3,396.00 |
| | | 870 | \$4,159.90 |

| Rango | Precio | Unid | Ingreso neto |
|------------|--------|--------------|--------------------|
| 54 - 64 | \$160 | 816 | \$6,366.53 |
| 65 - 74 | \$250 | 899 | \$12,273.31 |
| 75 - 84 | \$340 | 603 | \$14,610.16 |
| 85 - 99 | \$430 | 447 | \$18,074.10 |
| 100-120 | \$500 | 141 | \$9,109.94 |
| 121 Arriba | \$600 | 13 | \$1,406.04 |
| | | 2,919 | \$61,840.08 |

Adicionalmente se vendieron en el mercado local \$520.

Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2018, 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 Kreston Audit Services. 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 han 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 2018, la Cuenta Activos refleja \$5,586,640 de los cuales el Activo corriente representa \$5,821 cifra que estaba compuesta por \$344 en Efectivo y bancos, en Cuentas por cobrar \$1,089 y en Otros activos financieros \$4,388.

En el Activo no Corriente constan \$5,580,819 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$110,887, el Activo Biológico (plantación de teca) por \$5,468,182 y en Inversiones permanentes el valor es de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$1,239,173 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$12,713 en el cual se incluyen Cuentas por pagar, Impuestos y Otros pasivos. La diferencia está representada en el Pasivo no corriente como resultado del reconocimiento de los Impuestos diferidos por un total de \$1,226,460 que se generan del ingreso obtenido por el ajuste de la valoración de la plantación.

El Patrimonio consta de \$90,000 como Capital, \$573,603 como Reservas tanto Legal como Facultativa y \$3,683,864 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 \$4,347,467.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos ascendieron a \$86,468 los cuales son el resultado de la Ganancia por valuación del activo biológico de \$19,196, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2018. El ingreso por Raleo fue de \$66,520 y el Ingreso por intereses fue de \$752.

En cuanto a los costos relacionados con el Raleo, estos ascendieron a \$4,939 con lo cual la Utilidad operacional se situó en \$81,529. Por el lado de los Gastos, estos ascienden a \$25,852 en los cuales se incluyen los gastos de Administración por \$25,658 y Financieros por \$194.

La Utilidad antes de impuestos es de \$55,677 de la cual se descuenta el Impuestos a la renta que en su porción corriente asciende a \$7,578 y en la porción diferida el valor es de \$151,398. El cálculo del impuesto a la renta diferido se produjo por el incremento de la tasa impositiva vigente del 22% al 25% según la norma tributaria. Este ajuste no solo se lo realiza para el ejercicio económico del 2018, sino también para todos los años anteriores. Lo anterior da una cifra negativa como la Utilidad (pérdida) total del año de \$103,299.

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 2018 la Utilidad (pérdida) Neta del Ejercicio Económico correspondió a una cifra negativa de \$103,299.27, 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. Tal como se explicó en el detalle financiero, esta cifra negativa se debe al ajuste producido por el incremento de la tasa impositiva del 22% al 25% con lo cual se incrementó el gasto por impuesto a la renta diferido.

En lo que respecta a la parte líquida de la Utilidad, la misma produjo una cifra de \$36,481.57, resultante principalmente del corte realizado. De este valor se estableció \$7,578.47 como Impuesto a la renta corriente del ejercicio y \$2,890.31 como Reserva legal. Lo anterior da una utilidad a disposición de los accionistas de \$26,012.79.

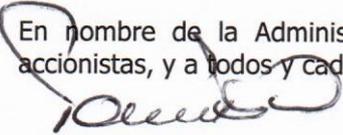
La propuesta de la administración es repartir el 30% de la Utilidad a disposición de los Accionistas, en cumplimiento con las normas vigentes, esto es \$7,803.84 y la diferencia que sea contabilizada como Reserva facultativa.

Plan de trabajo para el año 2019 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2019 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