INFORME A ACCIONISTAS
EJERCICIO ECONÓMICO 2019

Informe del Entorno

El año 2019 estuvo marcado por una fuerte desaceleración de la economía como consecuencia de la contracción del gasto del Estado provocado por la intención del Gobierno de reducir el déficit fiscal. Durante el año 2019, el Gobierno llegó a un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional por un total de $10,200 millones en préstamos, y como contrapartida se generó el compromiso de disminuir el gasto público y de recaudar 1,500 millones de dólares adicionales de impuestos hasta el 2020, entre otros.

El 1 de octubre del 2019, y con el fin de cumplir con las metas establecidas en el acuerdo con el FMI, el Gobierno dio a conocer el plan de reformas que incluían la eliminación del subsidio al combustible (diésel y gasolinas), reducción de la compensación en ciertos niveles de la administración pública y cambios tributarios. El plan de medidas levantó el rechazo de cierto grupo de la sociedad, y se provocaron protestas donde fue visible la participación de la CONAIE. Como consecuencia de las protestas, no solo hubo paralización de las actividades comerciales, sino también saqueos y daños tanto a la propiedad privada como a diversas entidades del sector público. La reducción de la actividad económica produjo pérdidas millonarias para todos los sectores. El sector petrolero fue uno de los más afectados por la paralización de la explotación y exportación de crudo.

Lo anterior, no hizo sino ahondar el proceso recesivo y de deflación que existía ya en la economía, cuyo índice de inflación cerró el año 2019 en -0.07%; además de profundizar los problemas sociales que afectan a la población. Infortunadamente la economía no ha sido capaz de generar las plazas de trabajo que requiere el crecimiento de la población económicamente activa, con lo cual se genera un latente estado de presión social. Adicionalmente, con la protestas de octubre 2019, el Gobierno perdió fuerza para implementar los cambios estructurales tan necesarios para diferentes sectores, como por ejemplo la seguridad social, reformas laborales y focalización de los subsidios a los combustibles.

El 2020, inicia con nuevos retos sobre todo por la disminución de la calificación de riesgo de los bonos por parte de la calificadora Moody's de B3 a CAA1, con lo cual se restringe aún más el acceso a líneas de crédito. De otra parte, la crisis provocada por el surgimiento del Coronavirus en China amenaza con provocar un enfriamiento de la economía global.

Frente a ello Ecuador se plantea un año electoral, donde no parece existir un escenario de reformas económicas, sino más bien un proceso enfocado a superar los baches de caja del Estado, y ciertas reformas legales menores en algunas áreas como emprendimiento. Esperemos que la habilidad del Gobierno para sobrellevar el entorno político genere un ambiente de paz.

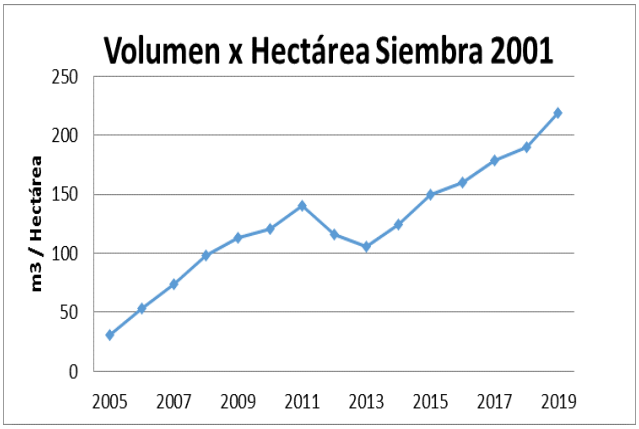
Informe de Operaciones

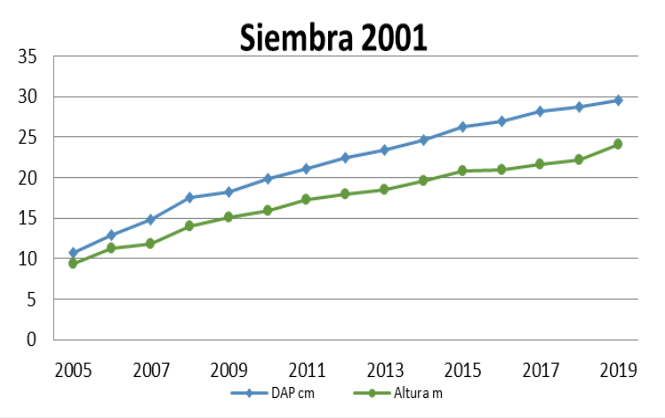
Río Congo Forestal cuenta con 125 has de teca sembradas en tres años diferentes, 20.5 hectáreas sembradas tanto en 2001 y 2002 y 84 hectáreas sembradas en el 2003. La plantación tuvo una excelente respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2019. La calidad de la plantación de Río Congo Forestal, en sus diferentes edades de siembra, es excelente y aún a pesar de no haber transcurrido los 20 años desde su siembra, cuenta ya con un tamaño tanto de diámetro como de altura para su venta, lo cual se ha corroborado con pequeños raleos que se han realizado en diferentes sectores de la plantación. Estos cortes no han afectado las áreas de siembra, ya que se han realizado de árboles ubicados en linderos o caminos.

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 218.98 m^3. La altura promedio de los árboles está en 24.15 metros de altura, y el diámetro de los mismos está en 29.51 centímetros. Esto significa que los árboles crecieron en promedio 0.79 centímetros en diámetro y 1.98 metros en altura durante este último periodo.

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

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ICA	**m^3**	24.04	15.04	7.91	19.18	-23.88	-10.56	18.54	25.32	10.01	19.16	11.65	28.56
IMA	**m^3**	12.79	13.05	12.51	13.14	9.97	8.35	9.09	10.20	10.19	10.72	10.78	11.73
Volumen/ha	**m^3**	98.07	113.10	121.00	140.19	116.31	105.75	124.28	149.60	159.61	178.77	190.42	218.98
AB/ha	**m^2**	11.65	12.46	12.67	13.57	10.78	9.53	10.56	11.98	12.65	13.81	14.31	15.11
DAP	**cm**	17.61	18.21	19.83	21.03	22.41	23.41	24.66	26.28	27.00	28.20	28.72	29.51
Altura	**m**	14.03	15.13	15.92	17.21	17.98	18.50	19.59	20.77	21.02	21.58	22.17	24.15
Árboles/ha	**Unidad**	479	479	410	391	273	221	221	221	221	221	221	221
Edad	**Años**	7.67	8.67	9.67	10.67	11.67	12.67	13.67	14.67	15.67	16.67	17.67	18.67

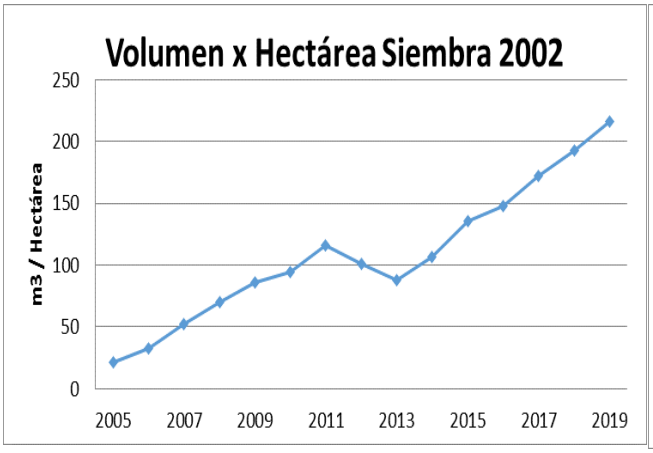


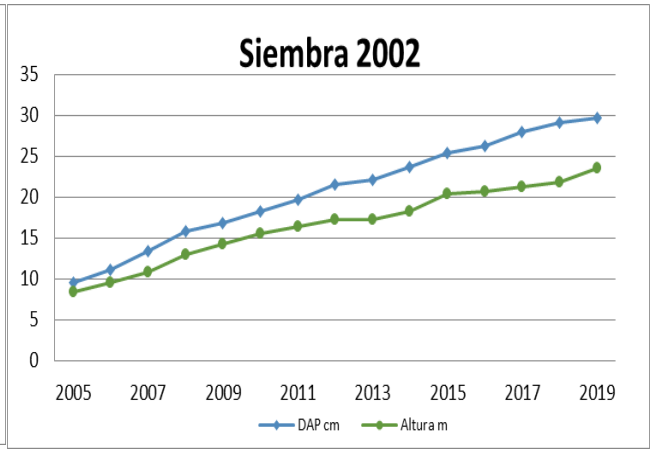


La siembra 2002 también mostró un crecimiento óptimo, alcanzando 216.19 metros cúbicos de madera en promedio por hectárea. Esto representa un incremento corriente anual de 23.31 m^3 de madera por hectárea. El diámetro promedio de los árboles llegó a 29.71 centímetros y la altura promedio alcanzó los 23.53 metros.

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

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ICA	**m^3**	17.38	16.17	8.25	21.45	-14.85	-12.99	18.48	29.53	12.30	23.80	20.81	23.31
IMA	**m^3**	10.48	11.23	10.88	11.98	9.46	7.54	8.40	9.95	10.11	10.98	11.57	12.23
Volumen/ha	**m^3**	69.92	86.10	94.35	115.80	100.95	87.96	106.44	135.97	148.27	172.08	192.88	216.19
AB/ha	**m^2**	9.02	10.12	10.09	11.74	9.79	8.50	9.72	11.15	12.00	13.55	14.72	15.32
DAP	**cm**	15.87	16.81	18.29	19.73	21.48	22.11	23.64	25.33	26.27	27.94	29.12	29.71
Altura	**m**	12.93	14.18	15.58	16.44	17.18	17.26	18.26	20.32	20.60	21.17	21.84	23.53
Árboles/ha	**Unidad**	456	456	384	384	270	221	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

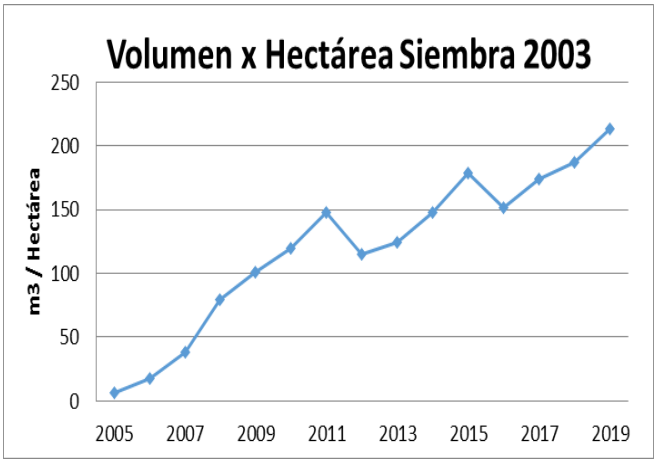


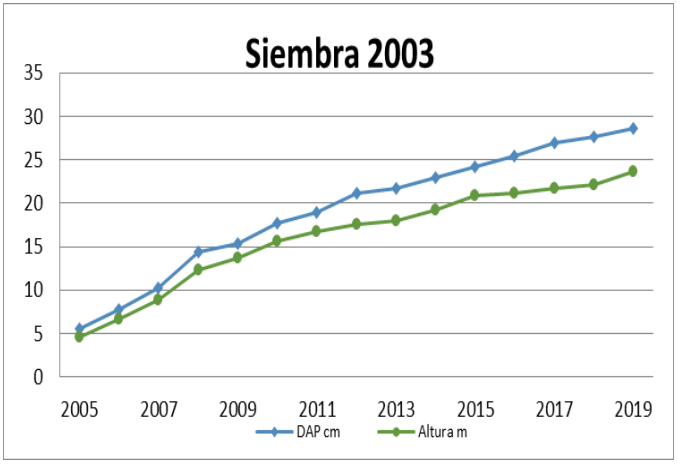


En cuanto a la siembra 2003, la más significativa de esta plantación, durante el 2019 tuvo un crecimiento en volumen total de madera de 26.53 m^3 por hectárea para ubicarse en 213.45 m^3 por hectárea, con un crecimiento en el diámetro promedio de 1.03 cm y en la altura de 1.49 metros.

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

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
ICA	**m^3**	41.02	21.78	18.54	28.44	-32.87	9.12	22.99	31.40	-27.39	22.62	25.44	26.53
IMA	**m^3**	14.01	15.18	15.62	17.10	12.84	10.70	12.63	14.12	11.08	11.87	12.73	12.80
Volumen/ha	**m^3**	79.46	101.24	119.79	148.22	115.35	124.46	147.45	178.85	151.46	174.09	199.53	213.45
AB/ha	**m^2**	10.74	12.29	12.83	14.71	11.81	11.53	12.81	14.22	11.91	13.37	15.00	15.04
DAP	**cm**	14.38	15.33	17.71	18.99	21.20	21.72	22.90	24.13	25.47	26.98	27.59	28.62
Altura	**m**	12.34	13.73	15.56	16.79	17.52	18.00	19.18	20.94	21.00	21.69	22.17	23.66
Árboles/ha	**Unidad**	661	666	521	519	311	311	311	311	234	234	234	234
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





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 $27,947.41 por la venta de 87.94 m^3 de madera, de acuerdo al siguiente detalle de precios y escala:

Rango	Precio	trozas	Ingreso neto
47 - 57	$200	91	$925.51
58 - 74	$250	320	$4,459.39
75 - 84	$300	223	$5,236.86
85 - 99	$425	195	$9,123.00
100-115	$500	67	$5,297.90
116 Arriba	$600	22	$2,904.75
		918	**$27,947.41**

Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2019, 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 OHM Auditores & Consultores. 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 2019, la Cuenta Activos refleja $5,594,140.30 de los cuales el Activo corriente representa $466.81 cifra que estaba compuesta por $187.33 en Efectivo y bancos y en Crédito tributario a favor de la empresa $279.48.

En el Activo no Corriente constan $5,593,673.49 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por $110,887.46, el Activo Biológico (plantación de teca) por $5,481,036.03 y en Inversiones permanentes el valor es de $1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a $1,252,561.40 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de $24,962.75 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 $1,227,598.65 que se generan del ingreso obtenido por el ajuste de la valoración de la plantación.

El Patrimonio consta de $90,000 como Capital, $591,812.24 como Reservas tanto Legal como Facultativa y $3,657,850.83 como Resultados acumulados, generados por el reconocimiento del incremento del valor de la plantación de acuerdo a las NIIF y $1,915.83 en la cuenta Utilidad Neta del Período. El saldo final de la cuenta de Patrimonio es $4,341,578.90.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos ascendieron a $32,522.48 los cuales son el resultado de la Ganancia por valuación del activo biológico de $4,555.14, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2019. El ingreso por Raleo fue de $27,947.41.

En cuanto a los costos relacionados con el Raleo, estos ascendieron a $4,511.54 con lo cual la Utilidad Bruta se situó en $28,010.94. Por el lado de los Gastos administrativos estos ascienden a $24,873.43, con lo cual la Utilidad operativa fue de $3,137.51. En cuanto al Gasto financiero fue de $82.89, lo que generó una Utilidad antes de impuestos de $3,054.62.

De la Utilidad antes de impuestos se calcula el Impuesto a la renta que fue de $1,138.79 el cual corresponde a Impuesto a la renta diferido que se cancelará una vez que se produzca el corte de la plantación. Lo anterior da una Utilidad integral del ejercicio de $1,915.83.

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 2019 la Utilidad Integral del ejercicio correspondió a $1,915.83, la misma que estuvo compuesta en su totalidad por la Utilidad generada de la valoración de Activo biológico, la cual es no líquida. En lo que respecta a la parte líquida de la Utilidad, la misma produjo una cifra negativa de $1,500.52 como producto de los ingresos líquidos menos los costos y gastos. Al no haber utilidad líquida, no aplica el reparto de dividendos.

Evaluación de campo y perspectivas de corte de madera

En febrero del 2019, el Grupo Siembra fue invitado por parte de uno de los compradores de teca más importantes del mundo para revisar en India el proceso de la operación de las importaciones de teca. Se visitaron 5 localidades (puertos) de acceso de madera, donde además están muy importantes procesadores de la misma.

Se pudo revisar los requerimientos en calidades, cantidades y formas de trabajo *in situ*, así como evaluar el comportamiento del mercado y las perspectivas futuras del más grande procesador mundial de esta madera. Creemos que la teca ecuatoriana, y particularmente la de Grupo Siembra tiene un buen posicionamiento, y posibilidades de colocación sostenida en el mercado por el largo plazo.

No obstante lo anterior, las condiciones de mercado actuales, comportamientos de precios del mercado como consecuencia de la situación económica de India y el ambiente global del comercio de teca, pudiera hacernos evaluar la posibilidad de anticipar el corte de madera, y con ello procurar mejorar el rendimiento de los inversionistas, considerando para sus recursos alternativas de inversión. Posiblemente, bajo un análisis de requerimientos de liquidez, rendimientos alternativos y condiciones de mercado, sea conveniente la anticipación de cortes, lo cual será evaluado por la Administración. Lo anterior, desde luego para aquellas plantaciones con mayores edades de madera.

Eventos Subsecuentes con corte a junio 12 de 2020

1. Situación sanitaria emergente

El año 2020 inició con información del brote de un virus en China, el cual se convertiría en la crisis sanitaria más grande que ha afrontado la Humanidad. Para el mes de febrero se veía evidente que la expansión del virus se convertiría en una pandemia, y muy pronto los distintos países deberían tomar medidas para proteger a sus poblaciones, lo cual tendría un impacto en sus economías.

Para el mes de marzo las principales economías europeas habían tomado medidas de confinamiento, empezando a notarse una desaceleración de la demanda, así como se observaba en China. Para inicios de marzo era evidente que Ecuador era una víctima más de la pandemia, y para mediados del mes el Gobierno Nacional optó por el confinamiento de la población, reduciendo el movimiento económico a lo esencial.

2. Impacto económico inicial

Para efectos prácticos lo esencial era la cadena logística de alimentos y medicinas, y la búsqueda desesperada de proteger las exportaciones, una vez que era evidente que la desaceleración global iba a golpear fuertemente los precios de la energía. Aquello ocurrió y el petróleo cayó fuertemente. Los niveles de reducción del precio del petróleo provocaron en ciertos días que su valor en el mercado *spot* sea negativo, lo cual evidenciaba que los espacios de almacenamiento a flote y en puertos estaban desbordados de crudo. La reducción del precio del petróleo podría significar una reducción del 2.5% del PIB en el país.

Adicionalmente, la reducción de la demanda mundial ha deprimido los precios de las demás materias primas, y casi todos los sectores de las exportaciones vieron reducir no solo los volúmenes, sino también el cumplimiento de contratos de entrega futuros. En los meses posteriores al confinamiento ha existido un desarreglo total de las relaciones entre productores, intermediarios y consumidores, situación que tardará en volver a un comportamiento predecible.

En el caso ecuatoriano, la situación ha sido más catastrófica en lo económico. Desde el punto de vista de la demanda, al mantenerse las personas en confinamiento, la única dirección de compras fue alimentos y medicinas, con lo cual buena parte de la economía se paralizó, particularmente el comercio, sector servicios turísticos y otras actividades relacionadas con manufactura no relacionada al sector externo. Esto ha provocado la pérdida empleo formal, el cual además complica su panorama porque una gran cantidad de

pobladores no han podido generar ingresos de sus actividades informales, con lo cual también tienen dificultades para cubrir sus necesidades básicas.

En el lado empresarial, ha habido una cantidad muy importante de empresas que han debido cerrar sus puertas camino a un cese definitivo de actividades, ante la imposibilidad del gobierno para inyectar liquidez, tal como se observa en las medidas monetarias de otros países. Esto en virtud del rígido modelo monetario que mantenemos (dolarización). De otra parte, las inflexibilidades laborales, impiden la capacidad de cierres más prolongados, sin que se deban asumir costos muy grandes de salida.

En el lado bancario y mercado de valores, la situación ha sido un tanto compleja también. No existen regulaciones que generen espacios de reprogramación de pasivos con la banca, y en el caso del mercado de valores, se estableció una norma que permitía que se logren reprogramaciones de vencimientos con las dos terceras partes de inversionistas. Esto ha provocado que algunos inversionistas como las compañías forestales vean muy complicado la disposición de liquidez para cumplir con sus obligaciones, más aún cuando además de estar reprogramados los vencimientos de muchas de sus inversiones, la liquidez de éstas se ha tornado prácticamente nula.

3. Impacto del mercado de madera

En lo relacionado al mercado de maderas preciosas en el mundo, la situación ha sido directamente proporcional al tamaño del estancamiento económico. India, el principal consumidor de madera de teca, prácticamente cerró sus compras internacionales. Si bien el país, segundo más poblado del mundo en este momento, y quizá en dos años el más poblado, no ha tenido un golpe enorme en su población en cuanto a mortalidad, su cierre económico ha paralizado la demanda, la actividad de puertos, procesadoras, y en definitiva toda la cadena logística.

Para fines de mayo existía un cierre completo de la demanda, y en la primera semana de junio observamos cierta apertura, pero con una caída muy fuerte de precios, los cuales oscilaban entre el 25% menos de lo recibido el año pasado para medidas menores, hasta el 40% para medidas mayores. Aquello significa el aprovechamiento por parte de los grandes *dealers* de una situación coyuntural que estimamos dure al menos unos 8 meses más (hasta el año nuevo indio), tiempo luego del cual nuestro horizonte previsto de venta de los raleos habrá pasado del año 2020.

Nuestra perspectiva es que el mercado se irá normalizando a partir de febrero de 2021, para recuperar la dinamia que se alcanzó hasta 2019, sin embargo, debemos adoptar medidas muy duras para llegar con el menor daño hasta el momento de la nueva normalidad, defendiendo el valor de la inversión de nuestros accionistas por un lado, y por otro entendiendo que esta es una situación pasajera y no definitiva. India es un país que ha estado creciendo a tasas anuales superiores al 6%, y tiene una clase media con un gran nivel de expansión, lo cual asegura el mercado de madera a mediano y largo plazos.

4. Impacto para las empresas forestales y decisiones

a. La Administración ha emprendido un plan de ajuste muy importante, cuidando mantener los programas de control sanitario. Esta es una situación compleja, pues no se puede descuidar el manejo de las plantaciones, y debe hacérselo de la forma más económica posible.

b. Los costos laborales han subido muy materialmente en el campo desde la creación de los proyectos, de manera continua, hace 18 años. Esta situación, sumada a las labores que no estaban previstas como el cuidado sanitario más profundo, ha representado un gasto mayor al estimado originalmente. De igual manera, ha existido un incremento del costo administrativo para las empresas, particularmente cargos como Decevale, tasas, cargos contables mayores por mayores exigencias fiscales, etc.

c. La crisis mundial, tal como se explicó, ha tocado a India también, con lo cual se ha paralizado el mercado también. Eso implica que algunas de las empresas que debían contar con el flujo de liquidez proveniente

de los raleos en el año 2020 no lo contarán. Esto implica un cambio muy importante en los flujos y naturalmente en las decisiones.

d. La reprogramación de las inversiones que mantienen como reserva de liquidez dirigidas a cumplir con los gastos programados, tanto como la posibilidad de vender dichas inversiones en el mercado de valores, hace que las empresas observen en el corto plazo la necesidad de acudir a un financiamiento para cumplir con el plan de mantenimiento de las plantaciones y su operación administrativa (pagos contables, de tasas, auditoría, inscripción en Bolsa, Decevale etc.).

e. Existen dos posibilidades para lograr el financiamiento frente a las actuales condiciones de crisis económica del país y global: (1) acudir al financiamiento bancario y (2) acudir al financiamiento de los accionistas. En cuanto al financiamiento bancario, los proyectos forestales desarrollados han buscado en todo momento, y así surgieron, libres de pasivos financieros. Más allá de considerar complejo en un ambiente de iliquidez acudir a la banca, aún para operaciones de plazos no excesivos, creemos que esta no es la mejor opción. No solamente que es inconveniente entregar garantías enormes para buscar financiamientos menores, sino que la capacidad de maniobra de las empresas con gastos financieros no es deseable.

f. La alternativa (2) considera acudir a los accionistas para el financiamiento de las brechas de liquidez provocadas por el entorno. Consideramos que esta es la mejor alternativa. Los aportes calculados están entre el 3% y 4% del valor de mercado de las empresas, lo cual no representa un impacto grande para los accionistas. La Administración espera poner a disposición de los accionistas un mecanismo que permita un incentivo para la aportación, en el marco de las posibilidades de mercado.

Plan de trabajo para el año 2020 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2020 son los siguientes:

- Se continuará con los trabajos de mantenimiento de la plantación. Cuidando, dentro de las circunstancias de disponibilidad el manejo sanitario.
- Otras labores como mantenimiento de linderos, caminos.
- Dadas las limitaciones del mercado, salvo cambios drásticos, no se podrá realizar las labores de raleos de los años 9 y 12.

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