

---

## INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2003

### Situación del Entorno

El Ecuador experimentó el año 2003 un reordenamiento de las fuerzas políticas y sociales. El país pudo observar un desplazamiento de los partidos tradicionales en las elecciones presidenciales, ofreciendo la ciudadanía su voto por una alternativa nueva, de menor trayectoria política y cargada con el estigma de una pretensión no democrática tres años atrás. Pese a ello obtuvo la confianza en las urnas de una sociedad agotada del discurso repetitivo y poco convincente de los partidos tradicionales.

La falta de una base política organizada y la estructura de alianzas basadas en ciertos puntos programáticos poco tangibles, sin una agenda compartida, provocaría en el corto plazo un rompimiento con el movimiento indígena y la izquierda. Los compromisos internacionales, el pragmatismo económico y el juego de poderes políticos, haría girar a mediados del año hacia los partidos de centro derecha, en especial aquellos con bases en la Costa.

La dolarización permitió ver los frutos de sus bondades y los costos también. La inflación cerró el año con el 6.1%, un nivel sin precedentes. El crecimiento del PIB se proyecta en el 3%, una cifra empujada fundamentalmente por los altos precios del petróleo, que contrasta con el enfriamiento general de la economía. La dolarización sin embargo permitió observar las inflexibilidades de la economía y una ausencia de ajuste estructural, especialmente en la capacidad del país para crear empleo. El desempleo se elevó al 11.7%, sin que en el corto plazo se observe algún sector en particular que destaque por su dinamismo, excepto del de hidrocarburos, que por si mismo no es intensivo en mano de obra.

Se puede advertir cierta mejora en la Balanza Comercial, especialmente por la caída de las importaciones fruto de la reducción los niveles de consumo. Si bien las cifras macroeconómicas presentan una buena base de estabilidad para Ecuador, aun resta la etapa más importante de todo plan económico que consiste en la generación de ahorro, conversión de éste en inversión productiva, generación de empleo y bienestar. Una vez lograda la estabilización se deberá emprender en un conjunto de acciones concretas que promuevan la reactivación y que preparen al país para enfrentar la apertura comercial que se presenta inevitable.

En este ambiente de estabilidad macroeconómica pero ausencia de un plan sostenido de reactivación, es posible observar la existencia de sectores ganadores y perdedores para el año 2004 y para la tendencia de apertura de la economía. Estimamos que la transferencia de nuevas tecnologías al sector camaronero podría acelerar su despegue; al igual que los sectores relacionados con la actividad petrolera. La construcción presenta interesantes oportunidades en el contexto de una demanda represada de soluciones habitacionales en los estratos más bajos y medios de la población.

Una mención relevante de escenario positivo lo constituye el sector forestal. Las crecientes normas de protección ambiental que limitan la explotación de bosques naturales, preservando éstos, convierten a la actividad reforestadora en muy atractiva, especialmente aquella como la de teca que no es una especie endémica ecuatoriana. Sin lugar a dudas la apertura comercial, la necesidad de divisas y la explotación de una riqueza renovable y ambientalmente sustentable, colocan al sector forestal reforestador en un lugar de importancia en el contexto de la reactivación económica del País.



## Informe de Operaciones

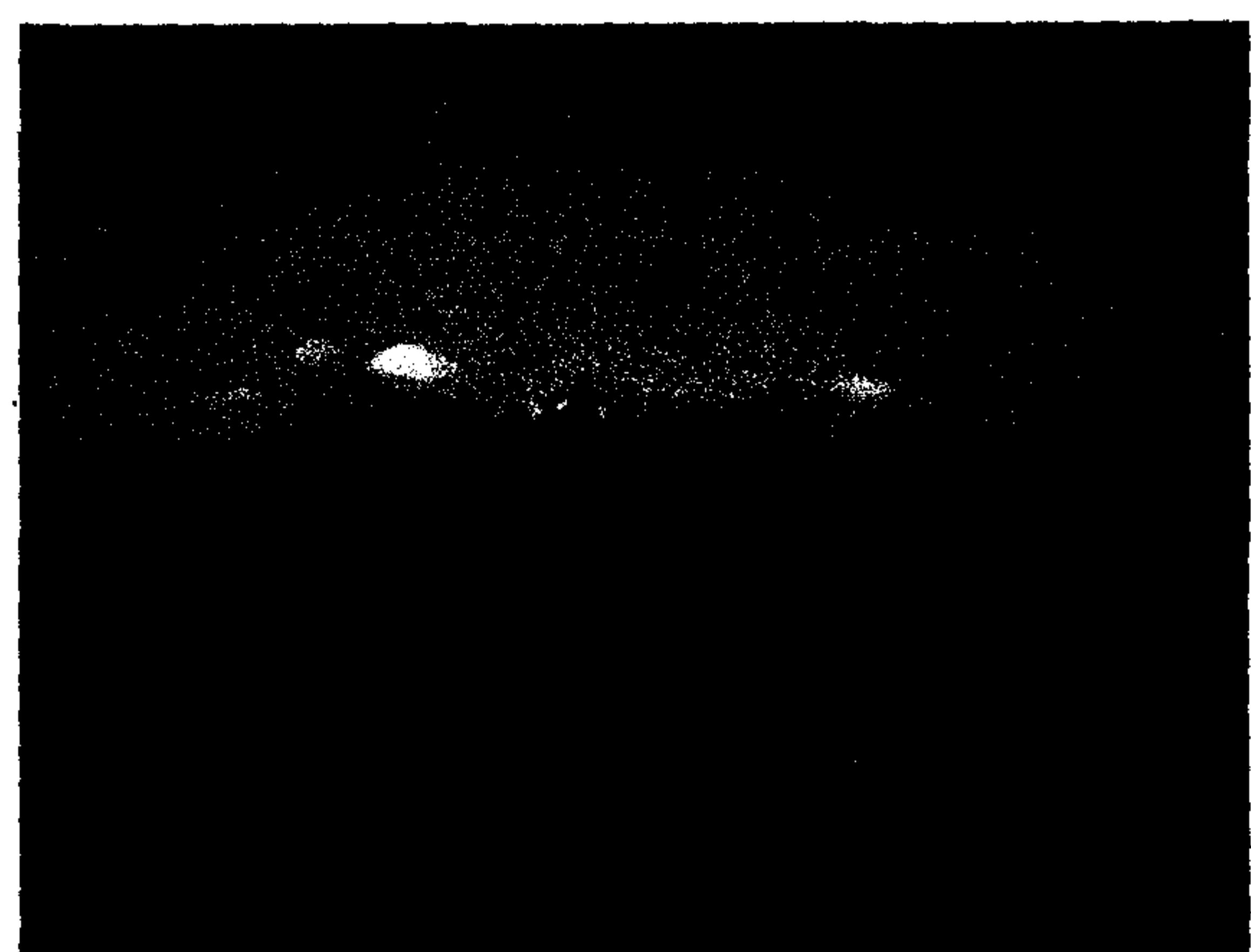
El año 2003 se inició con una estación invernal débil, con lluvias intermitentes y con un "veranillo" en el mes de marzo de casi tres semanas. La siembra se inició en el mes de febrero, teniendo como meta la siembra de 84 hectáreas de tierra, toda vez que la propiedad ya contaba con 41 hectáreas sembradas en los años anteriores. Para ese proceso se establecieron dos orígenes de plantas. Aproximadamente 30,000 plantas se trajeron de un vivero localizado en Meriza y otras 70,000 plantas provinieron del sistema seudo estaca, originadas en la hacienda Mono Congo. Las densidades de siembra fueron de 1,111 árboles por hectárea.

La siembra prosiguió con normalidad hasta que se produjo un "veranillo" de casi tres semanas en el mes de marzo, continuando posteriormente al mismo, hasta la terminación del área disponible. Es importante remarcar que al límite oeste de la hacienda existe un lote de aproximadamente 3 hectáreas llamado por los locales "El Cuyé", el mismo cuya tierra está perfectamente disponible para la siembra, pero que se ha tomado la decisión de no tocarlo, pues representa el único lote de bosque tropical seco de la propiedad, y deseamos preservarlo para mantener intacta su biodiversidad y con ello mantener el concepto básico de respeto al ambiente.



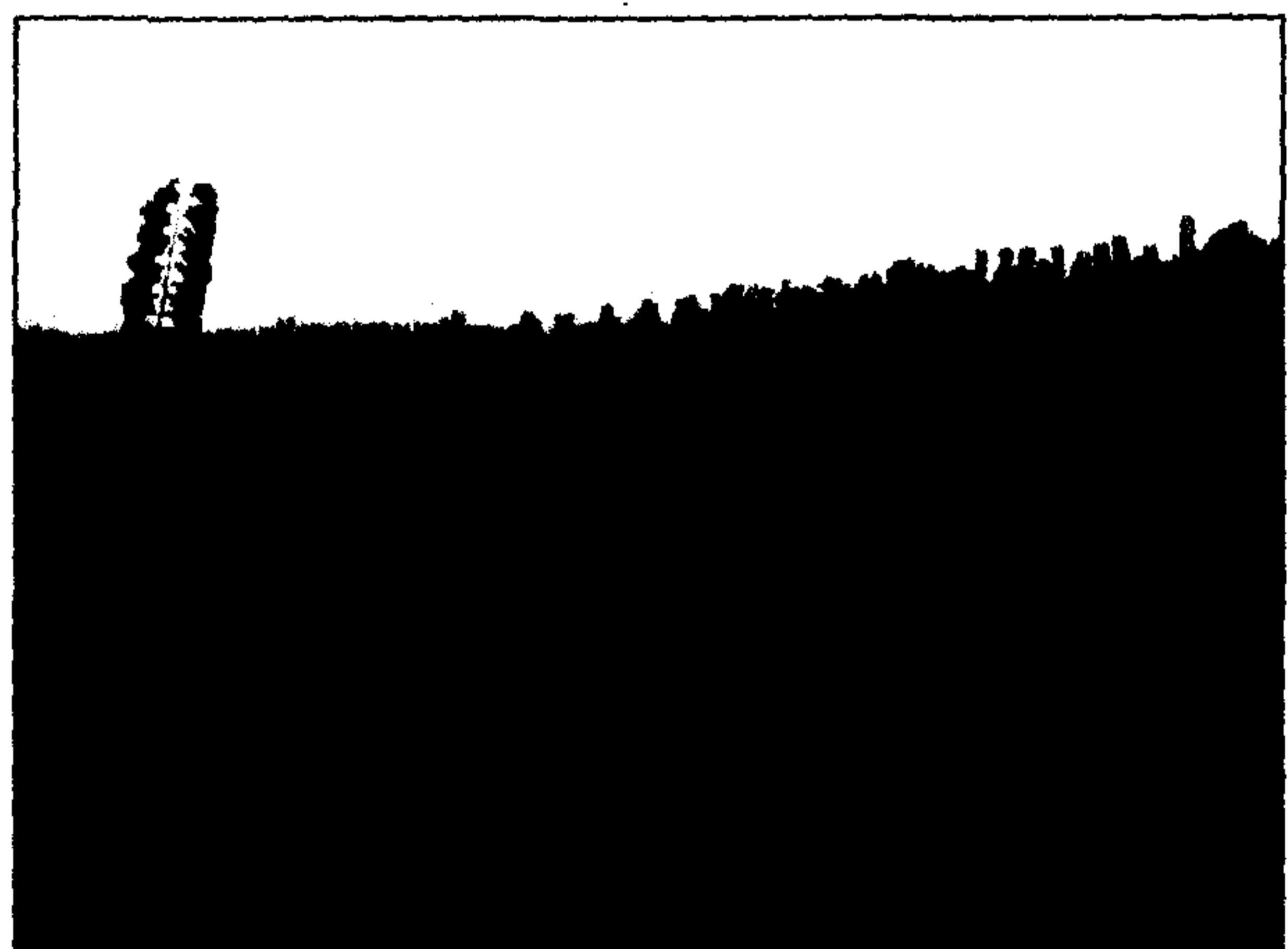
Con la superficie sembrada se logró un total de 125 hectáreas de teca, donde debemos recordar que 1.5 hectáreas fueron sembradas en 1997, 1.5 hectáreas en 1999, 19 hectáreas en 2001 y 19 hectáreas en 2002. Esta superficie ya estaba sembrada cuando se adquirió la hacienda, a densidades de 4x4. La semilla utilizada para aquella siembra es muy buena, pues los árboles se han desarrollado muy bien.

A la salida del invierno se efectuaron las labores de limpieza del terreno, poda y reforzamiento de cercas y linderos. Adicionalmente se realizaron mejoras en la disposición de un pozo de agua. Es importante recalcar que por las características del terreno, la limpieza no es mecanizada sino manual.



Se ha mantenido el control de crecimiento de la plantación a través de las llamadas parcelas de crecimiento, llevando un registro estadístico que permita supervisar el desarrollo del área basal, elemento esencial cuando se emprendan las labores de raleo. Podemos afirmar con tranquilidad que el desarrollo del bosque se está produciendo conforme nuestras expectativas.

Dentro del enfoque social del proyecto, se mejoró de manera sustancial la calidad de vida de nuestro Jefe de Campo y su familia, construyéndose una casa que les ofrece buenas comodidades, así como construyendo servicios higiénicos para los visitantes. Desafortunadamente no se cuenta con electricidad de origen público, por lo que fue necesario adquirir una pequeña planta para suplir ciertas necesidades básicas.



### Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos establecidos para el año 2003, tanto en el ámbito de campo como administrativo. Siguiendo las políticas establecidas, la Compañía mantiene contratos de prestación de servicio con tres proveedores fundamentalmente; en lo agronómico, Agromaster es prestador de servicios forestales. Su responsabilidad tiene relación con todos los aspectos operativos de campo; por esta razón Río Congo Forestal no cuenta con dependientes laborales en ningún área.



Se cuenta también con el soporte contable y tributario por parte de la Firma Auditing & Taxes y en el ámbito societario y de mercado de valores con el Estudio Jurídico Pandzic-Reinoso & Asociados. Adicionalmente para efectos de control de gestión financiera, presupuestaria y administrativa, Montgomery & Palacios presta soporte en la operación.

La compañía mantiene al día todos sus registros contables y tributarios, al tiempo de cumplir con cada una de las normas establecidas para las empresas que cotizan sus acciones en Bolsa de Valores.

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.

Durante el año 2003 se creó en conjunto con la empresa Meriza un sitio de internet denominado [www.teakecuadorian.com](http://www.teakecuadorian.com). En este se ofrece información a los señores accionistas sobre los eventos que lleva adelante la empresa, así como información para inversionistas en general. Han sido numerosas las visitas al sitio, así como las solicitudes de información respecto de la empresa. Esta facilidad cuenta con una clave especial para accionistas, las cuales le permite acceder a información de uso exclusivo. Adicionalmente el sitio permite un enlace con la Bolsa de Valores de Guayaquil, con el propósito de observar el comportamiento del precio de la acción.

A lo largo del año hemos recibido importantes visitas, entre otras la del señor William Vasquez, técnico forestal del CATIE, institución especializada en el manejo forestal. Posteriormente en el mes de diciembre recibimos la visita del señor George Buxton, alto ejecutivo de una gran firma de inversiones norteamericana.

Esperamos contar con la presencia de todos los accionistas en el Día de Campo que se planea efectuar una vez finalizado el invierno, y constatar de manera presencial el avance de cada una de las actividades operativas y el estado de la plantación.

### Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2003, la Cuenta Activos refleja \$591,913. Se ha considerado la política de disponer en efectivo en Bancos una cantidad necesaria de recursos para mantener cuatro meses de gastos. Al cierre del ejercicio se mantienen \$23,783 en Bancos, de los cuales la mayor parte se encuentra en Pacific National Bank. El remanente de los recursos necesarios para la vida de la plantación se mantienen en inversiones seguras, líquidas y rentables, en ese orden. Al cierre del ejercicio se mantenían \$326,849 en Inversiones y \$3,296 representan intereses por cobrar.

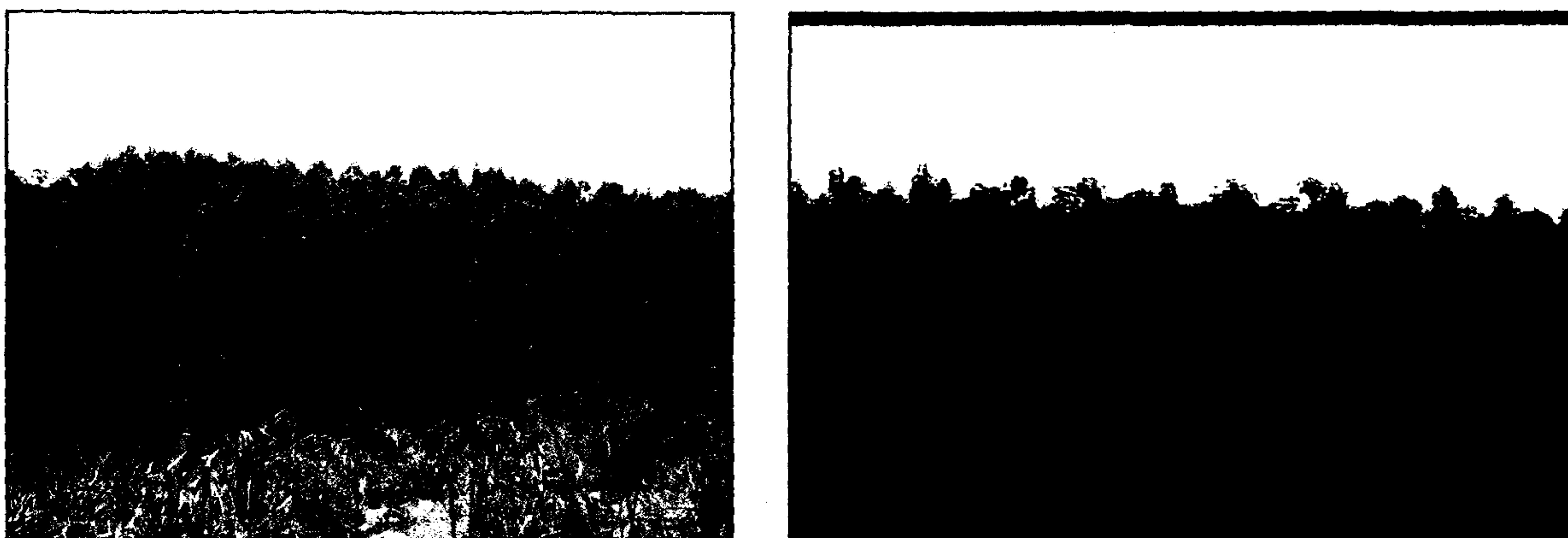
Bajo el rubro Propiedades constan \$237,985, los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos \$110,762, Plantaciones \$122,596, Edificación \$3,126 y Equipos y Herramientas \$1,501. La cifra de Depreciación Acumulada asciende a \$1,391. Deseo hacer especial énfasis en el componente de Honorarios de la cuenta Plantaciones. Como se recordará, los gastos que se van produciendo a lo largo de la vida de la plantación, de acuerdo a las prácticas contables vigentes para la compañía, se van acumulando o activando hasta que se produzcan los ingresos asociados con tales gastos. En el rubro Honorarios se registran los honorarios pagados a la empresa Auditora, los honorarios pagados a la empresa que realiza la tercerización contable, los honorarios pagados a los abogados por todos los aspectos societarios y relacionados con temas de oferta pública, y finalmente los honorarios pagados para efectos de elaboración de sitio de internet y oferta pública.



En cuanto a los Pasivos, se tiene \$3,696, los cuales corresponden fundamentalmente a los costos de Auditoría Externa.

El Patrimonio consta de \$90,000 como Capital, \$495,338 como Aportes para futuro aumento de capital, \$335 como Reserva Legal y \$2,544 como Utilidad Neta.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos registran exclusivamente los rendimientos ganados en las inversiones, los cuales alcanzaron la cifra de \$3,887 al cierre del ejercicio. Los Gastos relacionados con dichos ingresos ascienden a \$116. Luego de la reducción por el cálculo del Impuesto a la Renta se logra una Utilidad Neta de \$2,828. Es importante advertir que los resultados del ejercicio, así como aquellos del ejercicio anterior son poco relevantes para analizar la marcha y el potencial de la operación, por cuanto los ingresos relevantes provendrán del corte del bosque; sin embargo cumplimos en informar que al comparar los ingresos con los del ejercicio anterior (2002), estos se han incrementado en 592.87%, al ir de \$561 a \$3,887. En cuanto a los gastos asociados con esos ingresos, estos se han incrementado de \$42 a \$116, es decir 176%. Finalmente, la utilidad neta ha pasado de \$389 a \$2,828, lo cual representa un 627% de variación.



Se ha cumplido con todas y cada una de las disposiciones de la Junta General de Accionistas, los puntos dispuestos.

#### **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 obtendrán por los ingresos fundamentales de la empresa, que corresponden al corte de la madera; sin embargo son recursos que se los podría 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 la 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 2004 y recomendaciones a la Junta General**

Las actividades del 2004 se centrarán en el mantenimiento y cuidado de la plantación. A la salida del invierno se realizará la corona de las plantas, fertilización y poda. Se mantendrán las parcelas de crecimiento para llevar el control apropiado del crecimiento y cálculo del área basal. Se mantendrá el reforzamiento de cercas y cerramientos. Planeamos también realizar un Día de Campo para que los señores Accionistas puedan familiarizarse con las prácticas llevadas adelante, así como con el conocimiento de la Plantación.

Deseo aprovechar la oportunidad para agradecer a todos quienes hacen posible cada día que los objetivos de Río Congo Forestal S.A. se cumplan. Empiezo por mencionar al más humilde y sencillo de los trabajadores de campo, él convierte su dedicación y esfuerzo en competitividad. A él se unen Agromaster, Freemarket, Auditing & Taxes, Panzic-Reinoso y Albion Casa de Valores.

Finalmente deseo agradecer a los señores accionistas, muchos de los cuales han tenido la bondad de confiar su patrimonio familiar aun sin siquiera haber conocido la plantación. Para ellos, los dueños de esta empresa, realizamos un esfuerzo especial para fortalecer el valor de su inversión, cumpliendo con las exigencias forestales, las mejores prácticas empresariales y el respeto al ambiente, ofreciéndole a nuestra sociedad un recurso renovable.



**Paul E. Palacios**  
**Representante Legal**

