



INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2008

Situación del Entorno

El entorno político del 2008 estuvo marcado por la aprobación de la nueva Constitución. La nueva Carta Magna cambia sustancialmente el enfoque de Economía Social de Mercado por la búsqueda de una Economía Solidaria. A partir de su aprobación, se estableció un Régimen Transitorio, el cual incluye un proceso de elecciones Presidenciales y dignidades seccionales. En el ámbito político también, se evidenció un distanciamiento de las tendencias en el país, particularmente aquella que sustenta el Régimen respecto de los partidos tradicionales.

El ámbito económico se podría dividir el año en dos etapas. En primer lugar aquella matizada por los altos precios del petróleo y la bonanza fiscal, y la segunda donde se produce una reducción en picada de los ingresos fiscales, debido a la crisis recesiva internacional. El País pasó de la extrema riqueza pública a la limitada solvencia fiscal. Adicionalmente, el 20 de noviembre se presentó el Informe sobre la Legitimidad de la Deuda Externa, llevando al Gobierno a declarar ilegítimos ciertos tramos de la Deuda Global, particularmente aquella de los Bonos Globales 2012 y 2030.

La Recesión Mundial no solo tuvo como efectos la reducción de los precios del petróleo, con el debido impacto en los ingresos públicos, si no también una disminución del flujo de Remesas, lo cual impacta materialmente en el nivel de consumo, especialmente de los hogares de clase media y media baja. Los fenómenos mencionados sin lugar a dudas impactarán los flujos de capital, amenazando los saldos de Reserva Monetaria Internacional.

En cuanto al crecimiento económico, la previsión del Gobierno para el crecimiento económico del año 2008 es de 5.32% (según cifras preliminares del Banco Central), sin embargo de acuerdo a previsiones del Banco Mundial el crecimiento del Ecuador en el 2008 fue de 2.5%. Para el año 2009, las previsiones del Banco Central para el crecimiento económico son de 3.2%, mientras que las del Banco Mundial son de 0.8%, siendo la más baja de la región.

Por el lado comercial, en los primeros días del año 2009 se estableció medidas para disminuir las importaciones y con esto lograr que el drene de divisas por los déficit de Balanza Comercial se disminuya. Las medidas contempladas son las del establecimiento de cuotas e incremento de aranceles para ciertos productos. Para suplir esta demanda, el Gobierno llegó a acuerdos con los empresarios para producir localmente ciertos productos y de esta forma no afectar precios. En lo comercial, el incremento de la inflación anual para el 2008 se situó en 8.83%. Este incremento de precios se debió principalmente al encarecimiento de las materias primas en los mercados internacionales y el fuerte invierno que azotó a las provincias de la Costa a inicios de año.

El mundo y el Ecuador inmerso en él, experimentará un proceso de recesión para el año 2009. La profundidad del problema es aun difícil de cuantificar, en especial por cuanto siguen evidenciándose problemas en el sector financiero norteamericano. Ciertamente las circunstancias económicas que vivimos son complejas, pero también existen hoy mucho mejores instrumentos económicos para la recuperación, así como para aplacar la pérdida de empleo.

Creemos que en el futuro deberán darse cambios en el manejo fiscal, mejoras en los niveles de eficiencia empresarial y estimular el consumo de las familias, como elementos fundamentales para restituir el crecimiento económico. Abrigamos también la esperanza que un acuerdo de los sectores privado y público, estimule la reactivación económica y restablezca la confianza con miras a ampliar los niveles de inversión. Ecuador tiene enormes posibilidades de resolver crisis profundas en plazos cortos, tal como ocurrió con la crisis de 1999, por lo cual somos optimistas en la recuperación que alcancemos en el mediano plazo.



Informe de Operaciones

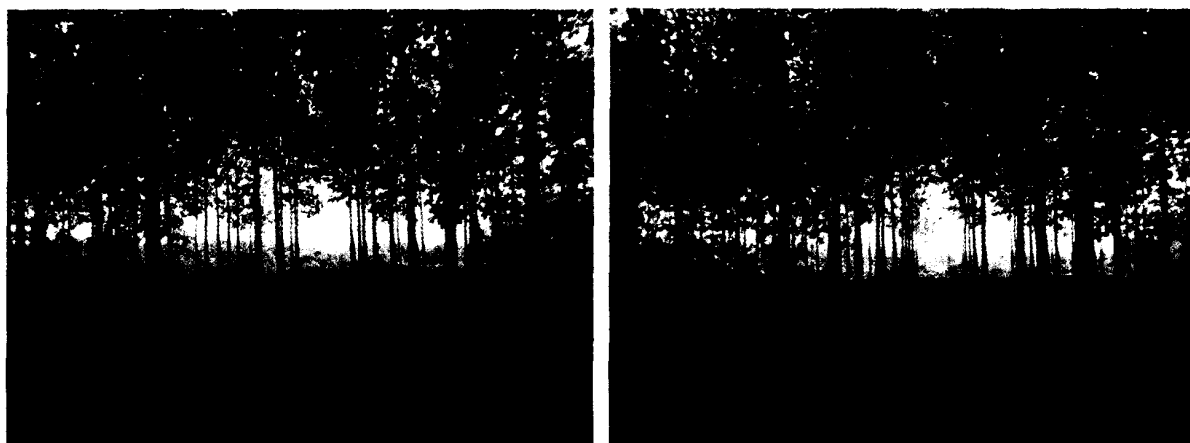
En el año 2008 se realizaron la totalidad de las operaciones programadas para mantener un buen manejo silvicultural de la plantación. Las actividades realizadas fueron las de poda con el objetivo de mantener la calidad de los árboles con el menor número de nudos posibles, y por otro lado, se mantuvo la plantación libre de maleza. Adicionalmente se continuó con la medición de las parcelas permanentes de muestreo.

El año 2008 se caracterizó por una temporada invernal fuerte a nivel nacional, llegando a alcanzar los 1,514 mm/anuales en la zona de Río Congo Forestal. El mes de Enero fue el de mayor volumen de precipitación con 472 mm.

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

- Control de Malezas:**

Mediante control manual y mecánico de la maleza se logró mantener la plantación completamente limpia. De esta forma, los árboles no compiten con la maleza y se logra el aprovechamiento máximo de los nutrientes del suelo. Por otro lado, al mantener la plantación limpia se disminuye la posibilidad de incendios en la etapa de verano.



Río Congo Forestal, Febrero 2009

- Raleos:**

En los meses de Octubre y Noviembre se realizó la marcación y raleo del total de la plantación. Se realizó un raleo selectivo y formativo para las siembras de todos los años. La intensidad del raleo varía de acuerdo a la densidad de cada una de los años siembra.



Con el raleo efectuado a los árboles suprimidos y deficientes, se busca potenciar el crecimiento de los árboles remanentes, lo que permitirá tener una plantación de mucha mejor calidad, y que los árboles que se mantienen puedan tener un mejor desarrollo tanto en altura como en diámetro.

- **Podas:**

Se realizó la poda anual a la totalidad de la plantación, de acuerdo a nuestros estándares. Los árboles fueron podados a un 50% de su altura total con la finalidad de obtener la mayor cantidad de madera posible libre de nudos, permitiendo que los árboles mantengan un buen nivel de follaje, y con esto su capacidad fotosintética, para que logren seguir desarrollándose con normalidad sin afectar la calidad de la madera (nudos).

- **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:

Principales Parámetros de Río Congo Forestal Siembra 2001

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

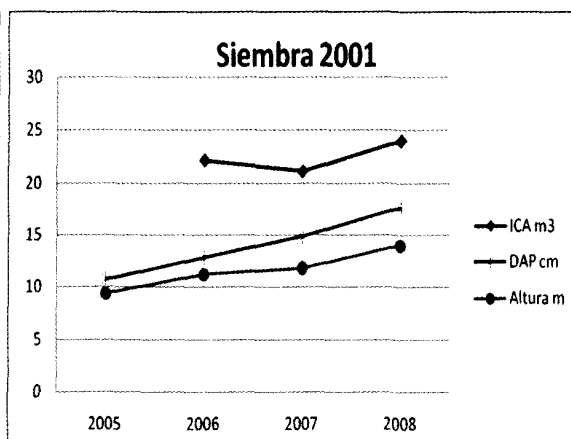
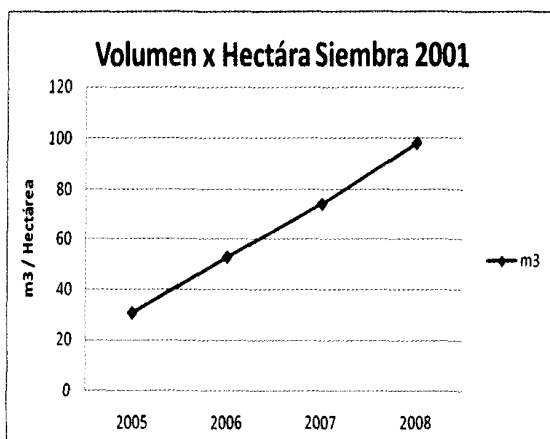
ICA: Incremento Corriente Anual, mide el incremento en metros cúbicos entre dos periodos.

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.

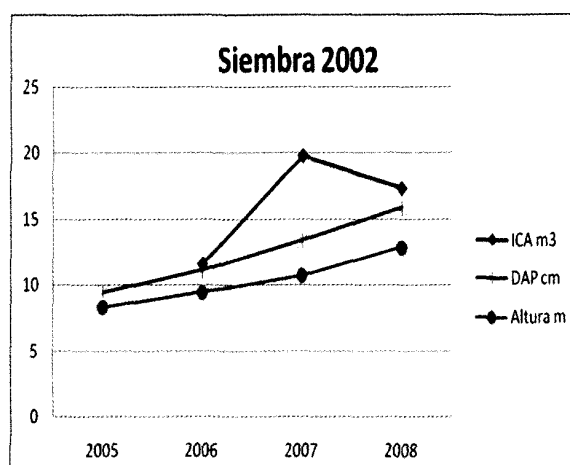
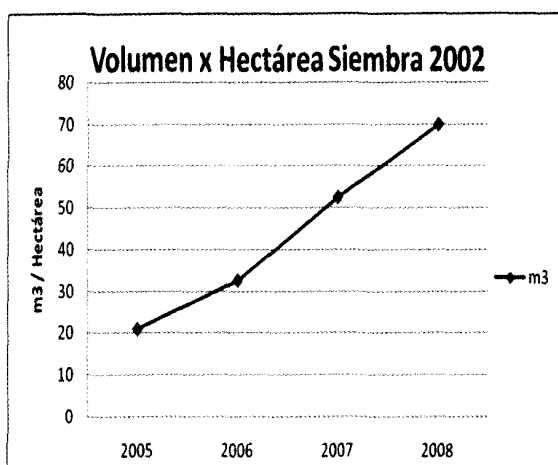
DAP: Diámetro a la Altura del Pecho, mide el diámetro promedio de los árboles medidos a 1.30 metros de altura.





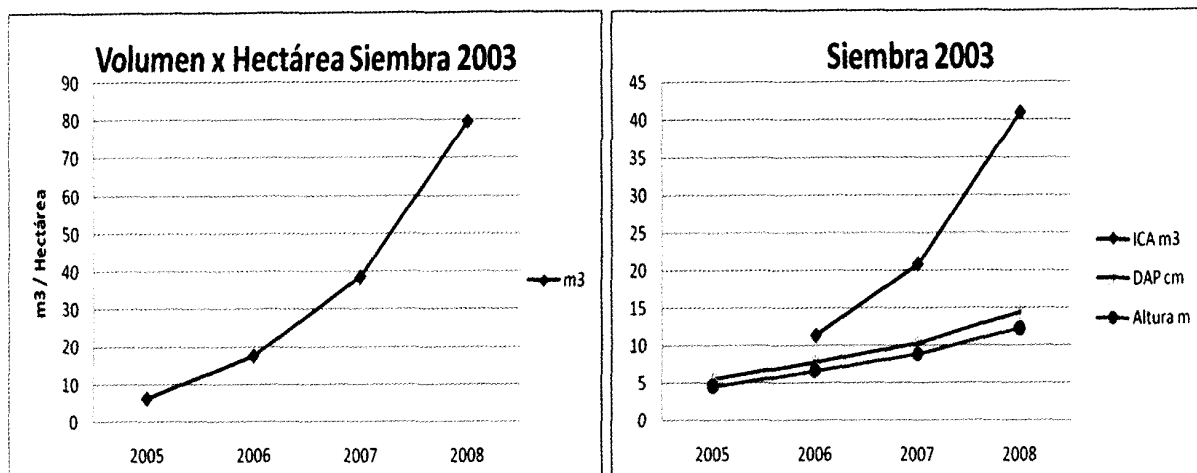
Principales Parámetros de Río Congo Forestal Siembra 2002

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



Principales Parámetros de Río Congo Forestal – Siembra 2003

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



Río Congo Teca 2003, Abril 2008



Río Congo Teca 2003, Febrero 2009

De estos datos se puede concluir que la plantación mantiene un crecimiento excelente 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 74.03 m³ en el 2007 a 98.07 m³ por hectárea en el 2008, lo que representa un 32% más en volumen de madera por hectárea, esto a pesar del raleo realizado con lo cual se bajó la población de árboles promedio por hectárea de 602 árboles a 479 árboles. Este dato implica que la plantación tuvo un ICA (crecimiento corriente anual) en el 2008 de 24.04 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 14.03 metros en el 2008 de los 11.87 metros de altura del año 2007. En cuanto al diámetro, la Siembra del 2002 reflejó un crecimiento en diámetro promedio de 14.83 cm en el 2007 a 17.61 cm para el 2008. Crecimientos superiores a 2 metros en altura y 2 centímetros en diámetros son catalogados como excelentes de acuerdo a parámetros internacionales.

La Siembra del 2002 también reflejó parámetros y resultados excelentes, pasando de 52.54 m³ de promedio por hectárea en el 2007 a un volumen de madera promedio de 69.92 m³/Ha., dando esto un ICA (crecimiento corriente anual) en el 2008 de 17.38 m³/Ha. En cuanto a alturas, el crecimiento fue más



que satisfactorio, mostrando un crecimiento superior a los dos metros, pasando de un promedio de 10.8 metros en el 2007 a un promedio de 12.93 metros para el 2008.

En diámetros, la Siembra del 2002 también tuvo un crecimiento promedio superior a los dos centímetros, pasando a un promedio de 15.87 cm para el 2008 versus los 13.39 cm del 2007. 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 levantaría sustancialmente los promedios presentados.

En relación a los crecimientos obtenidos en la Siembra del 2003 el volumen de la plantación pasó de 38.45 m³/Ha. a 79.46 m³/Ha., crecimiento más que excelente si se toma en cuenta que en esta parte de la plantación se realizó un raleo equivalente al 25% de los árboles. Es decir, se ralearon un promedio de 217 árboles por hectárea bajando la densidad de 878 árboles existentes en el 2007 a 661 árboles existentes en la actualidad. A pesar de esta disminución en población, el volumen de madera creció en un 107%.

En cuanto altura y diámetro promedio la Siembra del 2003 da los siguientes resultados. En altura los árboles pasaron a medir 12.34 metros promedio en el 2008 versus los 8.91 metros promedio del 2007, y en diámetro llegaron a medir 14.38 cm en el 2008 comparados con los 10.21 cm del 2007. Esta variación fue factible a la eliminación de árboles suprimidos y de menor calidad, quedando los árboles de excelente calidad.

Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2008, 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.

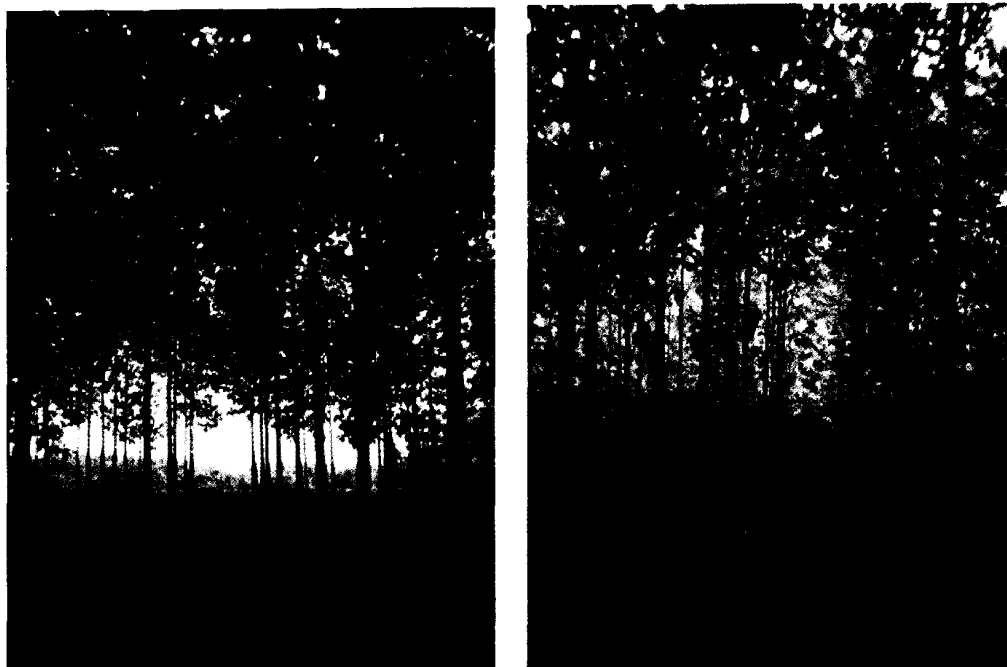
Se recibió de parte de nuestros contadores información durante los primeros 10 días de cada mes, práctica que facilita los procesos de decisión. La Firma Auditing & Taxes se encarga del manejo contable y tributario. La compañía que brinda los servicios de auditoría externa es Deloitte & Touche. Adicionalmente 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.

Plan de Implementación Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF"

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías a través de la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de 21 de agosto de 2006 y modificado a través de la Resolución No. 08.G.DSC-010 9 de diciembre de 2008, las compañías reguladas bajo la Ley del Mercado de Valores deben acogerse a las NIIF a partir del 1 de Enero del 2010, siendo el 2009 el año de transición. Por este motivo la Administración de Río Congo Forestal C.A. ha preparado el siguiente Plan de Implementación para ponerlo a consideración de sus accionistas.



Río Congo Forestal, Febrero 2009

Plan de Capacitación:

Desde la publicación en el Registro Oficial de la adopción de las NIIF, la Administración ha evaluado los impactos que éstas tendrán sobre los Estados Financieros de Río Congo Forestal C.A., para lo cual se han realizado reuniones con diferentes Autoridades, tales como el Señor Superintendente de Compañías, Señor Ministro de Agricultura, Señor Intendente de Mercado de Valores de Guayaquil, otras autoridades societarias y miembros del gremio forestal, para determinar las repercusiones de estas nuevas normas contables.

Una vez evaluados los impactos se elaboró el Plan de Capacitación que se presenta a continuación:

Capacitación Área Contable

Responsable Contable Auditing & Taxes	Personal	Entrenamiento		Instructor		
	Capacitado	Local	Exterior	Universidades Internacionales	Firmas Externas	Colegios Profesionales
Jefe de Contabilidad	1	2			1	1
Gerente de Contabilidad	2	2		1		1

Total cursos realizados: 4

Capacitación Personal Administrativo

Departamento	Personal	Entrenamiento		Instructor		
	Capacitado	Local	Exterior	Auditing & Taxes	Firmas Externas	Colegios Profesionales
Área Administrativa	1	2		1	1	
Área Operativa	1	2		1	1	

**Plan de Implementación:**

Se ha previsto realizar lo siguiente:

- Preparar formatos en Excel de los estados financieros en NEC, que reflejen los ajustes para presentar a NIIF.
- Control de registros auxiliares que se verán afectados.
- Preparar los formatos de conciliación de las partidas con ajustes NIIF, de los Estados Financieros requeridas por la Superintendencia de compañías, esto es:
 1. Patrimonio de los Accionistas
 2. Estado de Resultados
 3. Flujo de Efectivo
- Emitir mensualmente Estados Financieros en Excel
- Realizar el Registro contable de los ajustes a la finalización del período de transición (Enero 1, 2010).

Se ha establecido que el DIAGNÓSTICO DE LOS PRINCIPALES IMPACTOS A LA EMPRESA estará listo a fines del mes de julio de 2009, a fin que se los ponga a consideración de la Junta General de Accionistas que deberá convocarse hasta septiembre de 2009.

En razón de lo expuesto, se somete a consideración de los señores Accionistas, el siguiente Cronograma de Implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF"

Cronograma de Actividades:

Acción	Fecha de Ejecución
Determinación de cuentas contables que generan diferencias.	Junio 2009
Preparación de Estados Financieros a enero 1 de 2009 en NEC ajustados a NIIF por sociedad.	Junio 2009
Diagnóstico de los principales impactos a la empresa.	Julio 2009
Aprobación por la Junta General de Accionistas, de los ajustes iniciales, para convertir los Estados Financieros de NEC a NIIF.	Hasta septiembre de 2009
Registro contable de los ajustes al final del período de transición.	Enero 2010

Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2008, la Cuenta Activos refleja \$655,918. Al cierre del ejercicio se mantienen \$41,191 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 \$189,870 en Inversiones y \$3,622 en Documentos y cuentas por cobrar.

Bajo el rubro Propiedades constan \$424,189, los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos \$110,762, Plantaciones \$307,707, Instalaciones \$5,720. La cifra de Depreciación Acumulada asciende a \$2,954.

En cuanto a los Pasivos, se recordará que el Proyecto se basa en no mantener pasivos financieros, por lo que están registrados tan solo ciertos valores por pagar propios del negocio. El saldo asciende a \$11,317. Este valor incluye los Impuestos por Pagar, Auditoría Externa y Dividendos por Pagar de Ejercicios Anteriores.



El Patrimonio consta de \$90,000 como Capital, \$539,746 como Aportes para futuro aumento de capital, \$7,876 como Reserva Legal y \$6,979 como Utilidades Retenidas, lo que lleva la cuenta final a \$644,601.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos registran exclusivamente los rendimientos ganados en las inversiones, los cuales alcanzaron la cifra de \$24,932 al cierre del ejercicio. Los Gastos suman \$15,760.

Luego de la reducción por el cálculo del Impuesto a la Renta se logra una Utilidad Neta de \$7,755. 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.

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

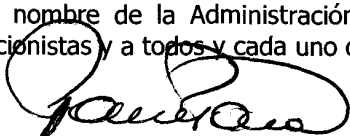
El proyecto ha contemplado originalmente para su estructuración financiera que las utilidades se mantengan en la forma de aportes para futuras capitalizaciones. Si bien el monto de las utilidades obtenidas hasta el corte de la plantación es de menor consideración respecto de aquellas que se obtendrán 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 2009 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2009 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

