



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

El Refugio Forestal es una plantación de teca sembrada sobre una superficie total de 214 hectáreas y una superficie efectiva de siembra de 180 hectáreas del año 2008. Las actividades y labores previstas para el año se cumplieron según lo programado, siendo la más importante el raleo realizado a la totalidad de la plantación.

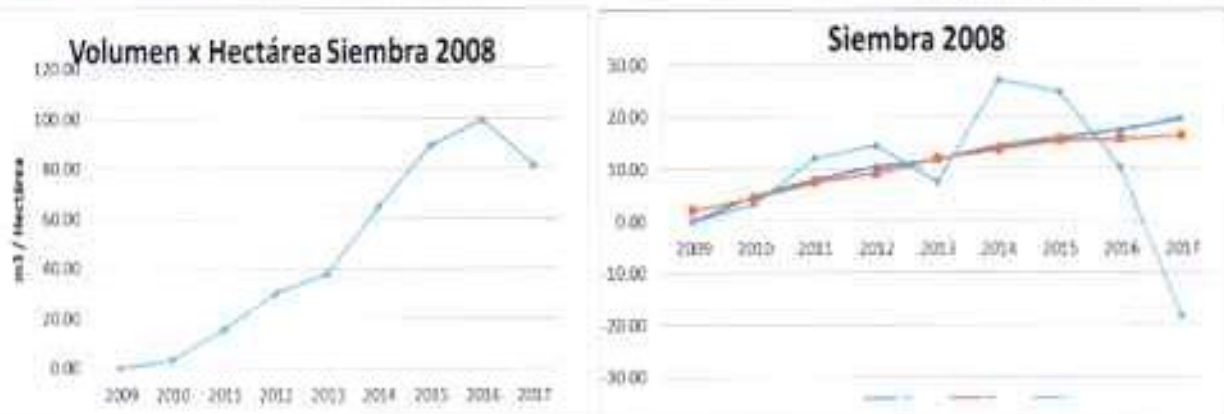
La temporada invernal en esta zona fue buena alcanzando los 1,836 mm, distribuida entre los meses de enero a mayo, lo cual es beneficioso para el desarrollo de la plantación ya que permite que el ritmo de crecimiento se mantenga conforme lo esperado tal y como se evidencia con la información tomada de las parcelas permanentes de muestreo que se presenta a continuación.

Principales Parámetros de El Refugio Forestal - Siembra 2008

		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
ICA	m ³	3.32	12.20	14.55	7.48	27.13	24.72	10.32	-18.18
IMA	m ³	1.28	4.44	6.68	6.83	9.95	11.92	11.73	8.58
Volumen/ha	m ³	3.32	15.52	30.08	37.56	64.69	89.41	99.73	81.55
AB/ha	m ²	1.28	3.41	5.57	5.20	7.89	9.57	10.59	8.38
DAP	cm	4.91	8.16	10.43	11.86	14.58	16.07	17.52	19.59
Altura	m	4.34	7.58	9.01	12.04	13.67	15.57	15.70	16.22
Árboles/ha	Unidad	674	652	652	471	472	472	438	307
Edad	Años	2.6	3.50	4.50	5.50	6.50	7.50	8.50	9.50

En cuanto al diámetro los árboles crecieron en promedio 2.07 cm a la altura del pecho para situarse en 19.59 cm y en la altura promedio el crecimiento también fue significativo alcanzando los 16.22 metros. Como consecuencia del raleo sanitario realizado, el volumen de madera se redujo temporalmente en 18.18 m³ en promedio por hectárea, pero esto se debe a la disminución del número de árboles. Es de esperarse que para las mediciones de las parcelas de este año, el volumen de madera vuelva a estar por lo menos en los niveles previos al raleo por el crecimiento de los árboles.

La siembra 2008 aún tiene un raleo pendiente de realizarse, el mismo que está planificado para el año 2020.



Con referencia al raleo realizado en el año 2017 a la siembra del 2008, se pudo colocar en el mercado para exportación la cantidad de 20,156 trozas, generando una venta de 580.77m³ de madera y un ingreso para la compañía de \$ \$95,263.30 dólares. El valor del metro cúbico de madera está en relación del diámetro de la troza tal como se muestra en el siguiente cuadro resumen.

Escala (cm)	trozas	\$/m ³	\$
35-56	18,929	\$160.00	\$ 79,267.05
57-69	1,134	\$235.00	\$ 13,893.84
70-84	83	\$270.00	\$ 1,688.29
85-99	9	\$340.00	\$ 359.50
100-110	1	\$390.00	\$ 54.63
	20,156		\$95,263.30

Adicionalmente, se colocaron en el mercado local 8,529 trozas que por su dimensión no cumplían con el estándar para exportación. Esta venta generó un ingreso para la compañía de \$11,428.53.

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. El manejo y custodia del Libro de Acciones y Accionistas está a cargo del 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.leakecuadorian.com. Se ha continuado con la emisión electrónica del Boletín SIEMBRA con el cual se busca proveer información periódica para 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 \$5,230,887 de los cuales el Activo corriente representa \$35,780 cifra que estaba compuesta por \$3,266 en Efectivo y equivalentes de efectivo, en la cuenta Cuentas por cobrar \$456 y en la cuenta de Inversiones financieras al valor razonable con cambios en resultados \$32,058.

En el Activo no Corriente constan \$5,195,107 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$213,141; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$4,980,216. En la cuenta Otros activos financieros \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$990,371 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$6,329 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 \$984,042 que se generan de la ganancia obtenida por el ajuste de la valoración de la plantación.

El Patrimonio consta de \$125,000 como Capital, \$635,137 como Reserva facultativa, \$6,839 como Reserva Legal y \$3,473,540 como Utilidades retenidas, generadas por el reconocimiento del incremento del valor de la plantación de acuerdo a las NIIF. El saldo final de la cuenta de Patrimonio es \$4,240,516.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos obtenidos fueron resultado del reconocimiento de la utilidad por la determinación de valor razonable de la plantación, de los rendimientos ganados de las inversiones y por el raleo sanitario realizado. En el caso de la cuenta Cambios en el valor razonable de activos biológicos el valor es de \$163,926, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2017. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$1,638. Por el Raleo sanitario se obtuvo ingresos por \$106,992.

Como resultado del raleo se produjeron costos por \$55,689, con lo cual la Utilidad Bruta fue de \$216,867. Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$28,502, dentro de los cuales se encuentran los gastos Administrativos por \$28,203 y los financieros por \$299.

La Utilidad antes de impuestos es de \$188,365 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta que alcanzó \$40,688, del cual \$4,624 corresponde al impuesto a la renta corriente del ejercicio y la diferencia es el Impuesto a la renta diferido que se reconoce por el ingreso generado por el incremento del valor de la plantación. Lo anterior da una utilidad neta del ejercicio es de \$147,677.

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

La Utilidad antes de impuestos es de \$188,365.70 la cual está compuesta tanto por la utilidad de la revalorización del Activo Biológico (no líquida) como la Utilidad resultante de los Ingresos menos los costos y gastos de la compañía (utilidad líquida). La Utilidad líquida para el 2017 fue de \$24,439.87 sobre la cual se calculó el Impuesto a la Renta que alcanzó \$4,623.91 y se estableció como Reserva Legal la cantidad de \$1,981.60, con lo cual la Utilidad neta a disposición de los accionistas es de \$17,834.36.

Es importante indicar que sobre la porción de la Utilidad no líquida, es decir la generada por la revalorización del Activo Biológico, se generó el Impuesto a la Renta difiendo por \$36,063.68 el cual se cancelará una vez que se produzca el corte final de la plantación.

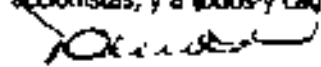
Sobre la porción de la Utilidad líquida a disposición de los Accionistas, la Administración propone la distribución del 30%, en cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías, lo cual representa \$5,350.31. El saldo de Utilidad Líquida, una vez deducido los impuestos, la Reserva Legal y los Dividendos se propone sea contabilizado en la cuenta Reserva Facultativa; mientras que la utilidad generada por la revalorización del Activo Biológico se propone sea contabilizada en la cuenta Resultados acumulados.

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

Los trabajos programados para el año 2018 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, arreglo de caminos, entre otras.
- Se cumplirá con el presupuesto de Gastos e Inversiones y se realizarán las actividades de inversión de los recursos 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