

**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.

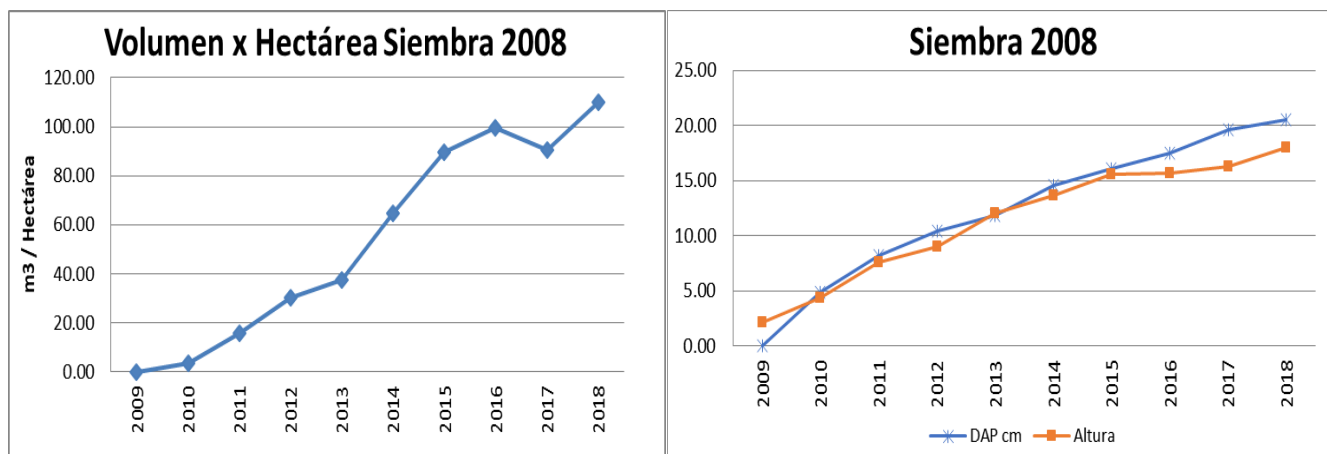
Informe de Operaciones

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 y el estado de la plantación es excelente como lo demuestran los datos tomados de las Parcelas Permanentes de Muestreo.

Principales Parámetros de El Refugio Forestal - Siembra 2008

		2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ICA	m ³	3.32	12.20	14.55	7.48	27.13	24.72	10.32	-9.39	19.65
IMA	m ³	1.28	4.44	6.68	6.83	9.95	11.92	11.73	9.51	10.48
Volumen/ha	m ³	3.32	15.52	30.08	37.56	64.69	89.41	99.73	90.34	109.99
AB/ha	m ²	1.28	3.41	5.57	5.20	7.89	9.57	10.59	9.27	10.18
DAP	cm	4.91	8.16	10.43	11.86	14.58	16.07	17.52	19.60	20.54
Altura	m	4.34	7.58	9.01	12.04	13.67	15.57	15.70	16.24	18.01
Árboles/ha	Unidad	674	652	652	471	472	472	438	307	307
Edad	Años	2.6	3.50	4.50	5.50	6.50	7.50	8.50	9.50	10.50

En cuanto al diámetro los árboles crecieron en promedio 0.94 cm para situarse en 20.54 cm y en la altura promedio el crecimiento también fue significativo alcanzando los 18.01 metros. El volumen de madera está en 109.99 m³, con 307 árboles promedio por hectárea. Para la siembra del 2008, aún está pendiente realizarse el tercer raleo, que según la planificación está previsto para el año 2020, cuando se cumplan 12 años luego de la siembra.



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. 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 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 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 2018, la Cuenta Activos refleja \$5,257,682 de los cuales el Activo corriente representa \$2,887 cifra que estaba compuesta por \$674 en Efectivo y bancos, en la cuenta Cuentas por cobrar \$2,201, en Impuestos se encuentra el valor de \$12.

En el Activo no Corriente constan \$5,254,795 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$213,139; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$5,039,906. En la cuenta Inversiones permanentes \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$1,136,390 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$3,295 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 \$1,133,095 que se generan de la ganancia obtenida por el ajuste de la valoración de la plantación.

El Patrimonio consta de \$125,000 como Capital, \$654,460 como Reservas tanto Legal como Facultativa y \$3,341,832 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 \$4,121,292.

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 Ganancia en valuación de activos biológicos el valor es de \$60,788, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2018. En cuanto al Ingreso por intereses este valor asciende a \$1,324.

Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$25,608, dentro de los cuales se encuentran los gastos Administrativos por \$25,278 y los financieros por \$330.

La Utilidad antes de impuestos es de \$35,180 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta por \$149,054 que constituye impuesto a la renta diferido que se cancelará cuando se produzcan los ingresos provenientes del corte de la plantación. En el mencionado valor del impuesto diferido no solo está considerado el porcentaje relativo a la ganancia por el ajuste del valor razonable de la plantación del año 2018, sino que también se realizó una corrección de la tasa para los años anteriores para considerar el 25% de impuesto a la renta (antes el 22%), según la norma tributaria vigente. La utilidad neta del ejercicio dio una cifra negativa de \$113,874.

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 (pérdida) neta del ejercicio fue de una cifra negativa por \$113,874.44 en la cual se incluye tanto la parte líquida como la no líquida (valoración de plantación). En cuanto a la fracción correspondiente a la valoración, se realizó un ajuste de la tasa impositiva del 22% al 25% conforme la Ley tributaria vigente, con lo cual se incrementó el gasto por impuesto a la renta diferido.

La porción líquida generó una pérdida de \$24,284.93, con lo cual no corresponde el reparto de dividendos.

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

Los trabajos programados para el año 2019 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