



## 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 establecieron medidas para disminuir las importaciones y con esto lograr que el drenaje 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 interno 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 logró realizar el 100% de las operaciones programadas para mantener un buen manejo silvicultural de la plantación y lograr el establecimiento adecuado de la plantación. Las principales tareas consistieron en un control de malezas muy estricto y una poda formativa (deshija) de las plantas. Luego de haber realizado estas labores se puede confirmar que la plantación está completamente establecida y con un potencial de crecimiento excelente dada las condiciones del sitio donde está ubicada la misma.



El Refugio Forestal, Junio 2008



El Refugio Forestal, Febrero 2009

- **Control de Malezas:**

Mediante control manual y mecánico de la maleza, se logró mantener la plantación completamente limpia, logrando de esta forma que la maleza no compita con los árboles y permitir así que estos logren aprovechar al máximo las nutrientes del suelo y disminuir la posibilidad de incendios en la etapa de verano. Adicionalmente, se realizaron dos coronas en la etapa invernal con este mismo propósito.

- **Podas y deshijas:**

En la siembra del 2008 se realizó un estricto control de rebrotes efectuando dos deshijas a lo largo del año. Con esta deshija lo que se buscó, con éxito, es que el tronco principal no compita con nuevos brotes que nacen de las plantas y que toda la energía sirva para nutrir a la planta principalmente.

## **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.



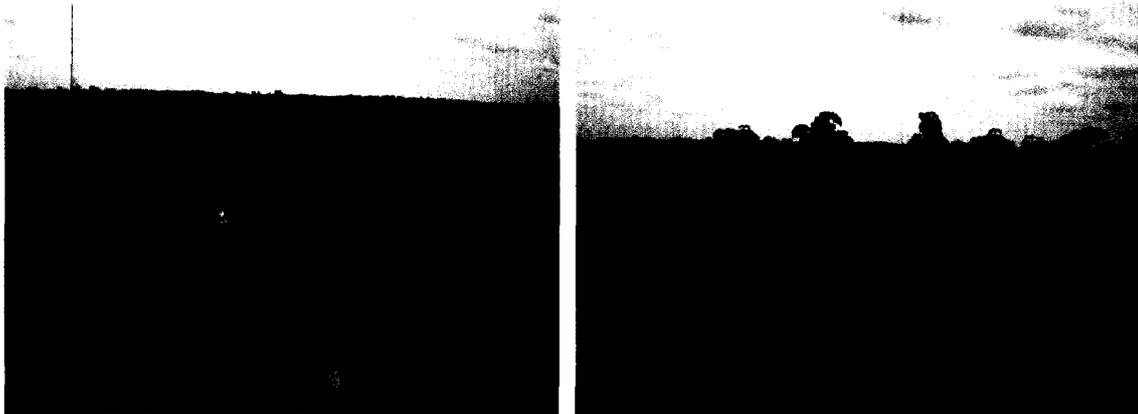
Se mantiene informado a sus accionistas y al público en general a través del sitio de internet denominado [www.teakecuadorian.com](http://www.teakecuadorian.com). Se ha continuado con la emisión del Boletín SIEMBRA con el cual se busca proveer información impresa periódica para nuestros accionistas y 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.

La compañía tiene un record de 0 presencia de fuego en el año 2008. Esto no solo se debe a las labores de prevención llevadas adelante por el personal, si no también al cuidado de las propiedades aledañas en el manejo de la quema previo a las siembras de invierno.

Se inició la colocación de la oferta pública secundaria de acciones a través de las bolsas de valores del país el 26 de mayo del 2008. Se superó la meta establecida para la colocación de acciones, habiéndolas colocado en un periodo de 3 meses.

La compañía adquirió 8 acciones de la compañía Ecowood S.A., equivalente al 1% de esa compañía, con lo cual se convierte en accionista del aserradero.



El Refugio Forestal, Febrero 2009

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.

#### **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 El Refugio Forestal S.A. ha preparado el siguiente Plan de Implementación para ponerlo a consideración de sus accionistas.

#### 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 El Refugio Forestal S.A., para lo cual se han realizado reuniones con diferentes Autoridades, tales como el Señor Superintendente de



*Informe a Accionistas*

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).

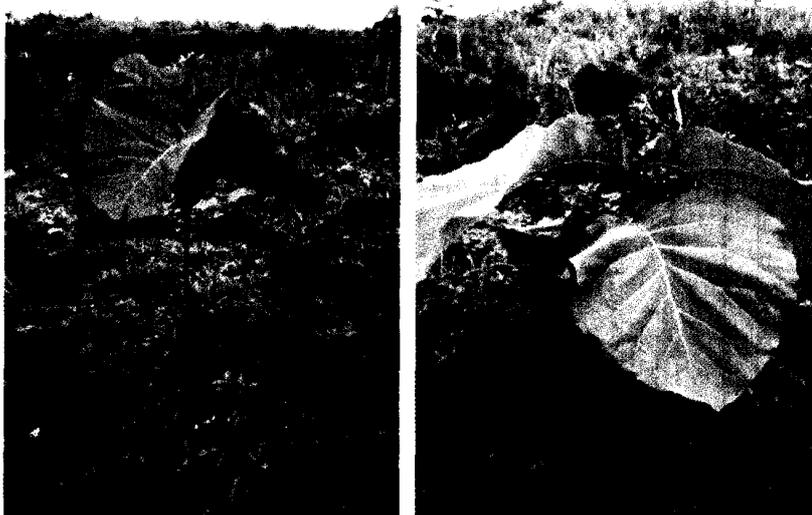
Se ha establecido que el DIAGNÓSTICO DE LOS PRINCIPALES IMPACTOS A LA EMPRESA estará listo a fines del mes de julio de 2009, a fin que se los ponga a consideración de la Junta General de Accionistas que deberá convocarse hasta septiembre de 2009.

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:



<b>Acción</b>	<b>Fecha de Ejecución</b>
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



El Refugio Forestal - Siembra 2008

### Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2008 el total de los Activos ascendió a \$749,878, cifra que estaba compuesta por \$57,303 en Caja y Equivalente de Efectivo, \$324,987 en Inversiones, \$6,158 en Cuentas por cobrar, \$213,140 en Terrenos, \$134,905 en Plantaciones, \$11,330 en Instalaciones y habiéndose producido una depreciación de \$1,249. Además Otros Activos por el valor de \$3,304.

En los Pasivos se encuentran \$4,014 correspondientes a la facturas de servicios por pagar. Se recordará que el proyecto prevé que no existan pasivos financieros, pues se encuentran acumulados los recursos para el manejo operativo.

En cuanto al patrimonio la compañía cuenta con un Capital Social de \$125,000, Aportes Para Futuras Capitalizaciones por \$625,351, Reserva Legal por \$274 y un Déficit Acumulado por (\$4,761). Esto coloca al patrimonio de la Compañía en \$745,864. El déficit acumulado es consecuencia de un resultado de (\$7,224) para el año 2007, periodo en el que la empresa estaba en gestación, y una utilidad neta de \$2,737 en el año 2008.

En cuanto al Estado de Resultados, se obtuvo ingresos provenientes de sus inversiones por \$27,438 y Gastos por \$24,463. Dentro de los gastos se tiene Honorarios profesionales por \$16,671, los cuales corresponden a Auditoría, Calificación de Riesgo, Legales, Contables y de manejo del sitio de Internet.



*Informe a Accionistas*

Existen gastos Administrativos por \$7,039, y Otros gastos por \$753. Como se recordará en la propuesta de Oferta Pública, los Promotores no cobran honorario alguno por la Administración de la Compañía. Se ha obtenido una Utilidad antes de Impuestos por \$2,975 y se ha generado un Impuesto a la Renta por \$238.

Es vital expresar que los desembolsos para el mantenimiento de la plantación se activan o capitalizan de acuerdo a las normas contables.

### **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 las 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 (deshijas): Seguiremos con los trabajos de podas formativas de los árboles.
- Estableceremos las PPM's: Esta labor se realizará en el verano del 2009 y consiste en establecer de manera sistemática los sitios donde estarán ubicadas las parcelas permanentes de muestreo. Esto nos permitirá monitorear el desarrollo y crecimiento de los árboles de un año a otro a lo largo de la vida de la plantación.
- Otras labores como mantenimiento de linderos, control de malezas, entre otras, también seguirán siendo realizadas.
- Se cumplirá con el Presupuesto de Gastos e Inversiones y se realizarán las actividades de inversión de los recursos financieros de manera prudente.

Como evento subsecuente al cierre del Ejercicio debemos informar a los señores accionistas que la Compañía recibió una mención de la Bolsa de Valores de Guayaquil, dentro del Programa de Buenas Prácticas Ambientales denominado "Principios de Guayaquil".

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

