

QUITO, 14 MARZO DEL 2019

SEÑORES

ACCIONISTAS

BALCAOSA S.A.

PRESENTE

INFORME DE GERENCIA

De mi consideración:

Por medio de la presente pongo a su consideración y conocimiento el Informe de Gerencia que resume las actividades correspondientes al ejercicio económico del 2018

1.- ENTORNO ECONOMICO

El producto interno bruto (PIB) pasó de -1.2% en 2016 a un crecimiento de 2.4% en el 2017. A la fecha, la estimación del Banco Central indica que la economía creció 1.4% durante el 2018, bastante cercano a la previsión de 1.5% que se había planteado a mediados del 2018. Las industrias con mayor crecimiento durante el 2018 fueron: Agricultura y pesca de camurón (4.3%), enseñanza y servicios sociales y de salud (13.8%) alojamiento y servicios de comida, las principales que presentaron variaciones negativas al cierre de 2018 fueron refinación de petróleo (-10.0%) y pesca (3.5%). Según el Banco Central el PIB a valor nominal se ubica actualmente en USD 108,398 millones.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados al cierre de 2018 se presentan a continuación:

INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
Crecimiento PIB (prev) (en porcentaje 2018)	1.4%	Crecimiento anual PIB (t-4) IV trimestre 2018	0.80%
Deuda Externa Pública como % PIB	32.6%	Inflación mensual (dic-2018)	0.10%
Balanza Comercial Total (millones USD) ene-dic 2018	-514.5	Inflación anual (dic - 2018)	-0.20%
PIB nominal 2018 (USD miles de millones)	108.4	Inflación acumulada (dic 2018)	0.27%
Riesgo país (31-dic-18)	826.00	Remesas recibidas(millones USD) 2018	3030.58
Precio Barril Petróleo WTI (USD al 31-diciembre-17)	45.94	Tasa de Desempleo Urbano (dic - 2018)	4.8%

Fuente: BCE

Inflación. La inflación a diciembre de 2018 fue de 0.27 %, reflejando un cambio en la tendencia al considerar que el 2017 se cerró con una inflación negativa (-0.20). La inflación mensual se ubicó en 0.10%. Desde inicios de 2016, la inflación presenta una marcada reducción, lo cual es reflejo de la contracción en el consumo de los hogares a causa de la situación económica por la que atraviesa el país, sin embargo, se espera que la inflación se mantenga positiva durante el 2019

SECTOR EXTERNO

Balanza Comercial:

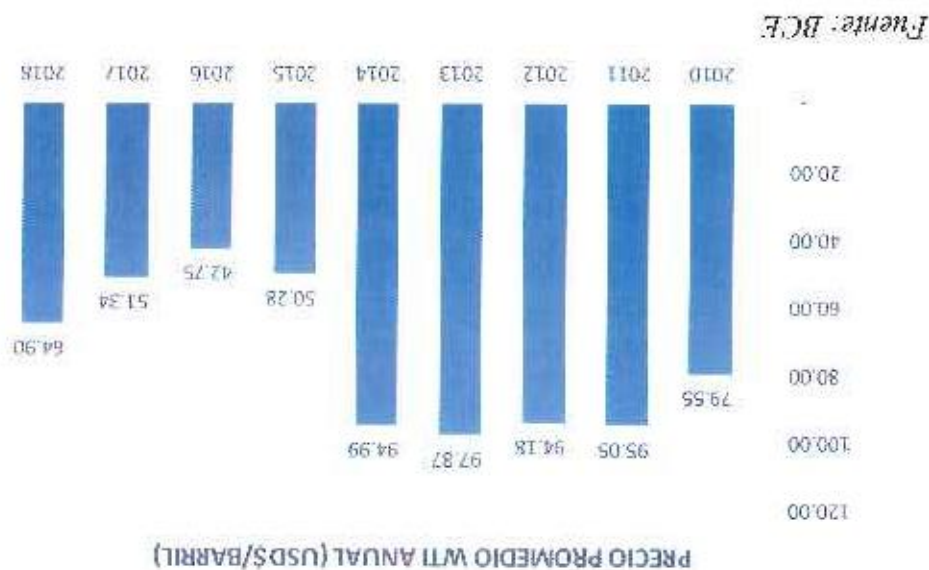
De enero a diciembre de 2018 las importaciones totales en valor FOB alcanzaron USD 22,120.6 millones, superior en 16.2% con el cierre de 2017 (USD 19,033.20 millones). Por grupo de productos se evidenció que, la importación de materias primas representó el 33.9% del total, bienes de consumo representó el 22.7%, combustibles y lubricantes representó el 19.6% del total, bienes de capital representó 23.5% y productos diversos disminuyeron el 0.3%. La procedencia de los bienes radica principalmente en Estados Unidos, Alemania, Rusia, Italia, entre otros.

Exportaciones totales - Durante el periodo enero-diciembre 2018 las exportaciones totales alcanzaron un valor de USD 21,606.1 millones, siendo superiores en 13.0% frente a lo reportado en su similar periodo en el 2017 (USD 19,122.5 millones). Las exportaciones petroleras crecieron en un 27.3% en relación al año anterior pasando de USD 6,913.6 millones a USD 8,801.7, mientras que las no petroleras registraron un incremento de 4.9%. El incremento de las exportaciones no petroleras se sustentó principalmente en enlatados de pescado y banana.

Luego del Acuerdo Comercial firmado con la Unión Europea en enero de 2017, las exportaciones no petroleras a este destino han mantenido una tendencia creciente debido a los beneficios mutuos.

A septiembre de 2018, la producción diaria petrolera fue de 524.11 miles de barriles, siendo la producción pública el 77.7% del total con 407.3 miles de barriles diarios. Por su parte, la producción privada participó con el 22.28% del total con una producción de 116.8 miles de barriles.

PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO



Los flujos de inversión extranjera directa (IED) durante el 2018 vio un fuerte incremento respecto al 2017 impulsado principalmente por inversión extranjera en minas y canteras. El valor del saldo total en el 2018 fue de USD 1,401.03 millones comparado con USD 618.44 millones en 2017 un crecimiento del 127%.

SECTOR MONETARIO Y SISTEMA FINANCIERO

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las tasas de interés referenciales se modificaron ligeramente durante el 2018, es así que la tasa pasiva referencial fue de 5,43% para diciembre de 2018, mientras que la tasa activa referencial fue de 8,69% existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 3,26%, superior al 2,88% a diciembre de 2017. Esto podría indicar un ligero deterior de las curvas de las instituciones financieras.

En lo que respecta a la evolución del crédito en el sistema financiero nacional, durante el 2018 hubo un incremento en el monto de las operaciones activas, así como en el número. Las instituciones financieras, fueron menos restrictivos en el otorgamiento de créditos para varios segmentos. En el siguiente gráfico se puede observar que el crédito se restringió en el 2015 y se mantuvo a niveles bajos en 2016, pero tiene una fuerte tendencia ascendente desde el 2017.

MONTO Y NUMERO DE OPERACIONES DE CRÉDITO POR AÑO

MONTO DE OPERACIONES ACTIVAS Y NÚMERO DE OPERACIONES



SECTOR FISCAL

El total de recaudación tributaria en el 2018 sumó USD 14,077,56 millones, siendo superior en un 10,6% frente a lo registrado en similar período de 2017 (USD 12,728,79 millones). Los impuestos que más aportan a la recaudación total son: El IVA con USD 4,789,06 millones, y el impuesto a la renta con USD 5,319,72 millones otro impuesto significativo es el ISD con USD 1,206,09 millones. De acuerdo a la información presentada por el SRL, la meta de recaudación para el 2018 se cumplió al 97%, inicialmente se había planteado una recaudación de USD 14,450,00 millones.

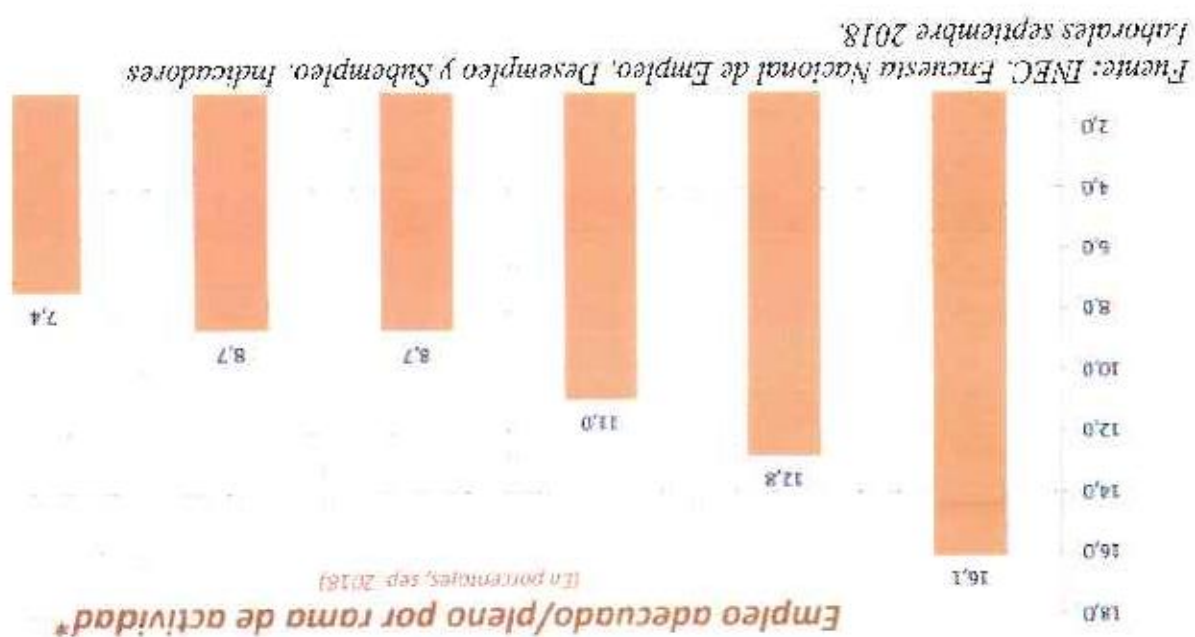
De acuerdo a la información que presenta de manera mensual el Ministerio de Finanzas, la deuda externa agregada del Ecuador se ubica en USD 49,429 millones lo que equivale al 45,2% del PIB. De acuerdo al Presupuesto del Estado aprobado para el 2019 se estima que el país tendrá una necesidad de financiamiento de alrededor de USD 9,000 millones para el 2019. Sin embargo, según la información divulgada por el Ministerio de Finanzas y publicada por medios nacionales, el gobierno tendría identificado las fuentes de financiamiento en un 80% sin contar con el restante proveniente de fuentes de financiamiento al exterior.

Mercado Laboral

Empleo y Ocupación:

De acuerdo con el INEC, a septiembre de 2018, la tasa de empleo adecuado / pleno nacional fue de 48,8% con manteniéndose prácticamente al mismo nivel que en mismo período de 2017 y 1,1% superior al mismo mes en 2016, es decir, no ha habido un crecimiento en el empleo adecuado a nivel nacional.

A septiembre de 2018, las ramas de actividad con mayor participación en el empleo adecuado nacional fueron: comercio (16,1%), industria y manufactura (12,8%), agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca (11,0%), administración pública, defensa, planes de seguridad social (8,7%). Estas industrias tienen prácticamente el 50% del empleo adecuado nacional como se indica a continuación:



2. ACTIVIDADES EN LA PLANTACION

A continuación paso a comentar las principales actividades de la empresa en el 2018:

2.1- MANTENIMIENTO

A fin de precuatar el crecimiento de las plantas, desde el 18 de enero al 14 de marzo del 2018 se realizó la Poda de Melina del Bloque 3, Coronamiento del Bloque 4 y Poda de Melina del Bloque 1 por un valor de US \$ 14,248, conforme el cuadro adjunto:

DETALLE					Unidad	Cantidad	precio unitario	subtotal
				hectáreas				
3.	Poda de Melina Bloque	hectáreas	70.2	190				13338
	Coronamiento Bloque 4.	hectáreas	4.25	80				340
1.	Poda de Melina, Bloque	hectáreas	3	190				570
TOTAL								14248

Posteriormente a partir del 23 de marzo del 2018, se continuo con las coronas de los Bloques 1 y 2, cuyo monto total asciende a US \$ 16,308 según el respaldo adjunto

DETALLE					Unidad	Cantidad	precio unitario	subtotal
				hectáreas				
	Coronamiento B 1	hectáreas	29.15	150				4372.5
	Coronamiento B 2	hectáreas	79.57	150				11935.5
TOTAL								16308

A partir del 13 de septiembre al 31 de Octubre del 2018 se realizo Coronas y mantenimiento de 112.97 hectáreas de los Bloques 1, 2 y 4 por un monto total de US \$ 16,945.50.

2.2. SOBREVIVENCIA Y DENSIDAD DE LA PLANTACION

Con respecto al estado de la Supervivencia y densidad de acuerdo al Informe del Ingeniero Forestal Anibal Pasquel puedo resumir lo siguiente:

La especie **Chuncho** se encuentra distribuida en tres bloques (B1, B2, B4), a los 48 meses de edad, mantiene una supervivencia de 74 % y una densidad de 758 árboles por ha.

La especie **Melina**, distribuida en el bloque 3 (B3), en 44 meses de edad, alcanza una supervivencia de 69% y mantiene una densidad de 833 plantas/ha.

Las causas principales de la mortalidad de algunas plantas, se debe a: Exceso de sombra, ataque de una enfermedad (*Trusarium*), daños causados por insectos este último en una mínima escala.

Cuadro 1: Resumen del comportamiento de la plantación de Chuncho y Melina por bloques.

Resultados de la evaluación de abril 2019				
PARAMETROS				
BLOQUE 1	BLOQUE 1	BLOQUE 3	BLOQUE 1	BLOQUE 1
(Chuncho)	(Chuncho)	(Chuncho)	(Melina)	(Chuncho)
68%	75%	79%	73%	
562	835	833	800	
6,60	6,87	8,14	7,33	
8,00	8,12	10,50	8,74	
0,051	0,003	0,146	0,077	
Volumen m ³ /ha/año				

Análisis de crecimiento.

Al analizar el comportamiento general de la plantación en los parámetros de sobrevivencia, densidad y crecimiento en altura total, se observa que la plantación registra al año 2019 los siguientes crecimientos.

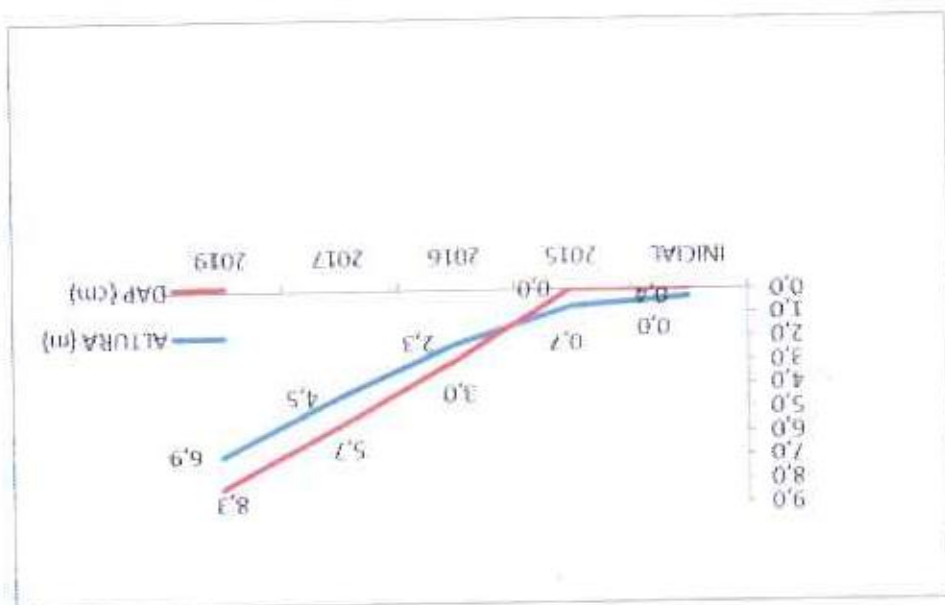
La especie Melina distribuida en el bloque 3, alcanza un crecimiento inicial promedio de 8,14 m de altura total, 10,50 cm en DAP, corresponde a un incremento medio anual en volumen de 0,146 m³/ha/año.

La especie *Chuncho* distribuida en los bloques 1, 2 y 4, alcanza un promedio de crecimiento en altura total de 6,94 m. y un DAP promedio de 8,29 cm. Corresponde a un incremento medio anual en volumen de 0,062 m³/ha/año. Mas detalles por bloque se muestran en el cuadro 1 y figuras 3 y 4.

Cuadro 2: Resultados promedio de los parámetros evaluados durante las cuatro mediciones realizadas en la plantación.

PARAMETROS	INICIAL	2015	2016	2017	2019
SOBREVIVENCIA	89%	93%	87%	78,40%	74%
DENSIDAD	836	828	827	827	758
ALTURA (m)	0,37	0,73	2,30	4,5	7,24
DAP (cm)			3	5,7	8,84

Figura 3: Representación del crecimiento promedio en DAP y Altura general promedio de la plantación.



La especie *Melina*, muestra un mayor crecimiento promedio en altura alcanzando en los 44 meses de edad, una altura total promedio de 8,14 m. mientras el *Chuncho* alcanza en los 48 meses de edad una altura de 6,94 m. ver la figura 4.

En la variable diámetro a la altura del pecho (DAP), la *Melina* alcanza un promedio de 10,50 cm, mientras el *Chuncho*, logra un DAP promedio de 8,29 cm. Ver figura. 5.

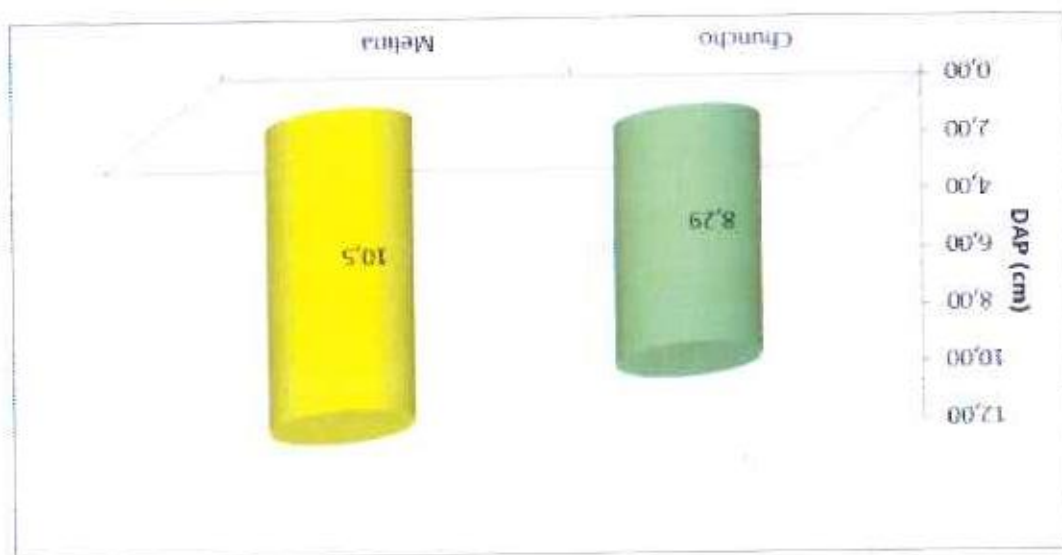


Figura 5: Crecimiento en DAP (cm)

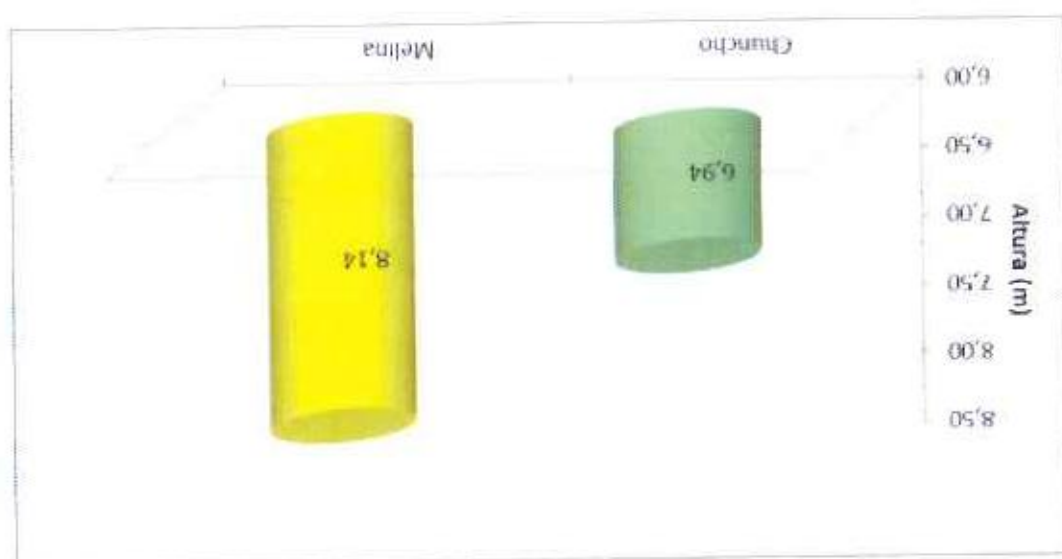


Figura 4: Crecimiento en Altura (m)

Al analizar el incremento medio anual en volumen IVA m³/ha/año, se observa que la especie de Chucho, registra un IVA de 0.067 m³/ha/año, a los 48 meses de edad.

5. Con las observaciones y monitoreo realizado en abril del 2019, se concluye que en general la plantación presenta una sobrevivencia del 74%, los crecimientos en DAP y Altura son valores aceptables según la edad de la plantación y las condiciones de sitio. Se recomienda realizar la poda en el bloque 3 (Melina), lo más pronto posible ya que se observa la formación de ramas muy gruesas que afecta a la formación de calidad de madera (se forman nudos muy gruesos en la madera), además se incrementan los costos de la poda y se causan daños a la planta en el momento de efectuar esta actividad por la presencia de ramas gruesas.

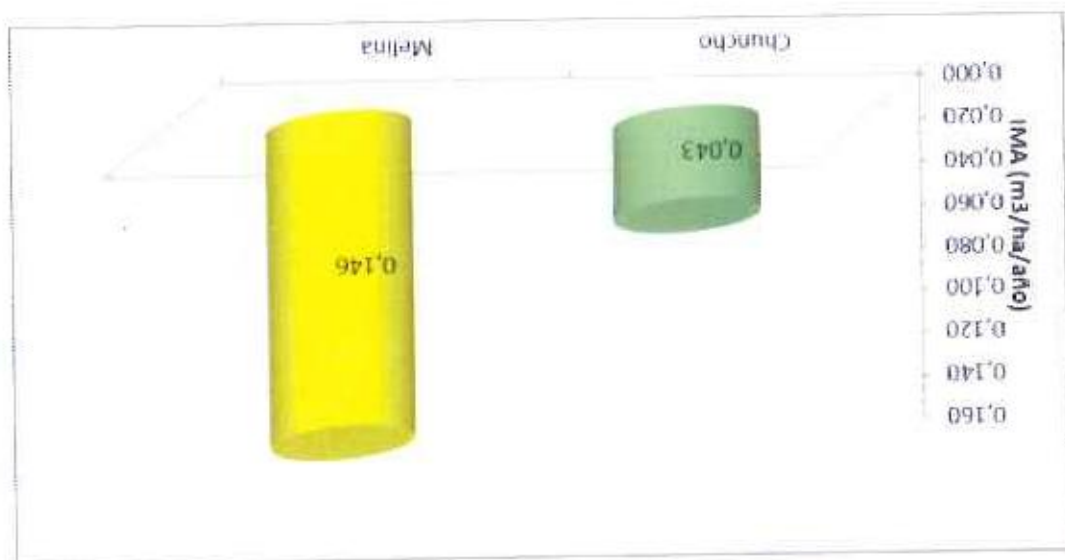


Figura 6: Crecimiento en volumen, en términos de incremento medio anual (IMA) m³/ha/año

La especie Melina en los 44 meses de edad, registra un IMA de 0.0146 m³/ha/año, tal como se muestra en la figura 6.

Información Financiera 2018

(Con relación al Balance de la empresa, sus activos se componen de saldo en Bancos, Plantas en crecimiento y los terrenos conforme se presenta en el siguiente cuadro:

ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE	958,368,63
Caja y Bancos	3,283,26
Anticipos, compras y gastos	66,418,88
ACTIVOS BIOLÓGICOS	888,666,49
ACTIVO FIJO	464,208,09
PROCESO DE DESARROLLO PLANTACION	39,168,11
LEVANTAMIENTO ÁREAS	5,040,00
TERRENOS	419,999,98
ACTIVO DIFERIDO	9,013,25

(Con respecto a las obligaciones con terceros, se tiene el crédito de la Corporación Financiera Nacional con la provisión de intereses correspondiente.

PASIVO	
PASIVO CORRIENTE	89,521,10
Cuentas por pagar accionistas	35,633,93
PASIVO A LARGO PLAZO	831,256,71
OBLIGACIONES C.F.N. LARGO PLAZO	326,232,16
INTERESES CRÉDITO C.F.N.	190,833,85
OBLIGACIONES CFN MANTENIMIENTO	86,639,64
OBLIGACION CFN	88,639,64
OBLIGACION CFN II	86,639,64
OBLIGACIONES CFN III	52,271,78
PATRIMONIO	515,957,15
CAPITAL SOCIAL	150,000,00
APORTES FUT. CAPITALIZ.	433,132,73
UTILIDAD (PERDIDA)	-5,144,99

Con respecto de los resultados de la empresa al estar en operación y no tener ingresos únicamente se registra los gastos administrativos, cuotas de la súper de compañías, impuestos municipales y otros relacionados.

VENTAS		
(-) COSTO DE LAS VENTAS	441,96	
	<u>-441,96</u>	
(-) GASTOS	4.501,50	
	<u>4.943,46</u>	
(+) OTROS INGRESOS	0,00	
(-) OTROS EGRESOS	201,53	
	<u>-5.144,99</u>	

La empresa se encuentra al día en todas sus obligaciones laborales, tributarias y demás entidades de control.

3.- CUMPLIMIENTO DE LAS DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL

DE SOCIOS

Cabe indicar a la junta general de socios, que todas las disposiciones tomadas por este organismo, han sido cumplidas a cabalidad por la administración de Balcasosa S.A. Se ha prestado toda su colaboración para que los controles contables y legales se cumplan a cabalidad. Los archivos de correspondencia, así como los libros de las Actas de Juntas Generales y Acciones y Accionistas, comprobantes que respaldan los movimientos contables y los libros de contabilidad se archivan, se conservan y se llevan de conformidad con las disposiciones legales. Los bienes patrimoniales de la compañía que forman sus activos fijos se encuentran bien conservados y cumplen con los fines para los cuales fueron adquiridos, en concordancia con el objeto social de la compañía.

Atentamente,
Juan Vergara
Gerente General
Balcasosa S.A.