

**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.

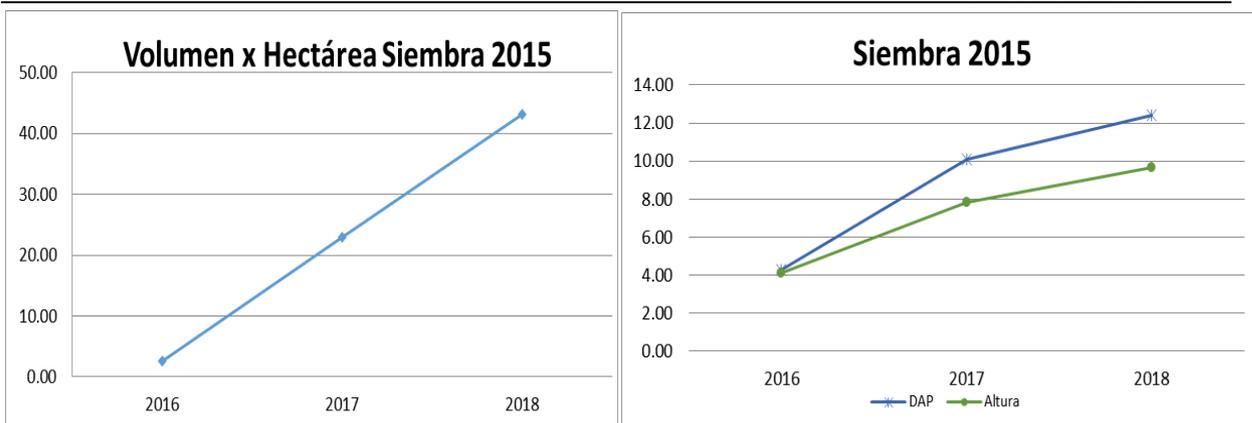
Informe de Operaciones

Río Grande Forestal es una plantación de teca que cuenta con 2 edades de siembra distribuidas de la siguiente forma 94.90 sembradas en el año 2013 y 237.20 sembradas en el año 2015. De los lotes mencionados la siembra 2013 se encuentra ubicada en el cantón Balzar y la siembra 2015 está ubicada en el cantón Pichincha de la provincia de Manabí.

A la fecha de las mediciones de las Parcelas Permanentes de Muestreo se pudo constatar que en lo relativo a la Siembra del 2015, la plantación se encuentra completamente establecida, con una altura promedio de los árboles de 9.68 metros y un diámetro de 12.43 cm, lo que representa un crecimiento de 1.83 metros en cuanto a la altura se refiere y 2.34 cm en cuanto al diámetro se refiere. El volumen por hectárea de madera también tuvo un crecimiento importante llegando a 43.25 m³.

Principales Parámetros de Río Grande correspondiente a la Siembra año 2015

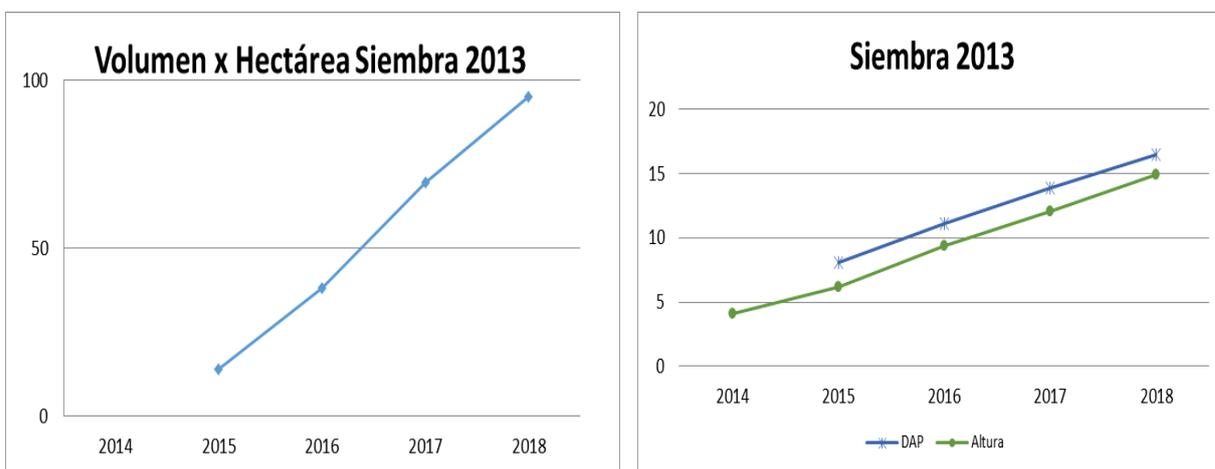
Parámetro	Unidad	2016	2017	2018
ICA	m ³	0.00	20.51	20.22
IMA	m ³	1.26	7.68	10.81
Volumen/ha	m ³	2.52	23.03	43.25
AB/ha	m ²	1.03	4.92	7.44
DAP	cm	4.30	10.09	12.43
Altura	m	4.09	7.85	9.68
Árboles/ha	Unidad	711	614	613
Edad	Años	2	3	4



En lo relacionado a la Siembra del 2013, los árboles tienen ya 14.94 metros de altura y en diámetro tienen 16.44 cm. El volumen por hectárea se situó en 95.08 m³. Lo cual representan también crecimientos importantes para una plantación de esa edad.

Principales Parámetros de Río Grande correspondiente a la Siembra año 2013

Parámetro	Unidad	2014	2015	2016	2017	2018
ICA	m ³			5.29	31.69	25.30
IMA	m ³		5.59	10.88	15.51	17.29
Volumen/ha	m ³		13.98	38.10	69.78	95.08
AB/ha	m ²		3.78	6.74	9.64	10.61
DAP	cm		8.06	11.13	13.88	16.44
Altura	M	4.13	6.16	9.42	12.06	14.94
Árboles/ha	Unidad	750	740	693	637	500
Edad	Años	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5



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. La custodia y el manejo del Libro de Acciones y Accionistas están a cargo del Depósito Centralizado de Valores DECEVALE.



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.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 \$5,957,425, de los cuales el Activo corriente representa \$224,949 cifra que estaba compuesta por \$342 en Efectivo y equivalentes de efectivo, en Cuentas por cobrar \$5,339, en la cuenta de Inversiones a valor razonable con cambios a resultados se encontraban \$213,945, en Gastos pagados por anticipado está el valor de \$87, en Anticipo a proveedores \$4,636 y en Impuestos por recuperar el valor de \$600.

En el Activo no Corriente constan \$5,732,476 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y vehículo por \$898,221; y el Activo Biológico por \$4,832,505. La valoración del Activo biológico (plantación de teca) se la realizó siguiendo los lineamientos de las Normas Internacionales de Información Financiera. En la cuenta Inversiones en acciones está el valor de \$1,750.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$918,500 el mismo que está dividido en Pasivos corrientes por un total de \$2,446 en el cual se incluyen Cuentas por pagar, Dividendos e Impuestos por pagar. La diferencia está representada en el Pasivo no corriente como resultado del reconocimiento de los Impuestos diferidos por un total de \$916,054 que se generan la ganancia obtenida por la valoración realizada a la plantación como consecuencia de la NIC 41.

El Patrimonio consta de \$2,350,000 como Capital y \$2,685,370 como Utilidades retenidas, generadas por el reconocimiento del incremento del valor de la plantación de acuerdo a las NIIF. En Reserva legal está el valor de \$487 y en Reserva Facultativa está el valor de \$3,068. El saldo final de la cuenta de Patrimonio es \$5,038,925.

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 y de los rendimientos ganados de las inversiones. En el caso de la Utilidad por ajuste a valor razonable del activo biológico es de \$53,537, 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 \$16,248 y por Dividendos el valor es de \$119.

Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$38,254, dentro de los cuales se encuentran los Gastos de administración por \$37,065 y en Gastos financieros \$1,189.

La Utilidad antes de impuestos es de \$31,650 sobre la cual se calculó el impuesto a la renta que alcanzó \$121,705 el cual corresponde en su totalidad al impuesto a la renta diferido y que representa no solo el impuesto a la renta del año 2018, sino que también es el ajuste por incremento de la tasa impositiva del 22% al 25% para los ejercicios anteriores, según la norma tributaria vigente. Dado que se trata de impuesto a la renta diferido, el mismo se cancelará una vez que se produzca el corte de la plantación. La Utilidad (pérdida) neta integral del ejercicio es por una cifra negativa de \$90,055.

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 \$90,054.75 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 \$21,887.31, con lo cual no corresponde el reparto de dividendos.

Programa de Incentivos Forestales

Como parte del Programa de Reforestación del Gobierno se estableció el Programa de Incentivos Forestales con el cual el Gobierno a través del Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca restituirá hasta el 75% de los costos incurridos en la siembra y mantenimiento de plantaciones forestales hasta el cuarto año. Río Grande Forestal aplicó para este programa para la siembra del 2015. Adicionalmente, el predio de la siembra 2013 ya contaba con dichos incentivos, por lo que al momento de la compra del predio se realizó también la cesión sobre los incentivos forestales correspondientes al segundo, tercer y cuarto año de mantenimiento.

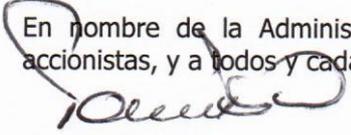
Como evento subsecuente al ejercicio económico 2018, con fecha 31 de enero del 2019 se recibió la Resolución de pago por parte del MAGAP por la siembra y primer año de mantenimiento de los lotes del año 2015 por el valor total de \$228,678.07. El día 27 de febrero del presente se recibieron los créditos por los valores mencionados, de esta forma están cancelados los montos correspondientes a la siembra y mantenimiento del primer año para todos los lotes de Río Grande Forestal y se siguen haciendo las gestiones para el pago de los valores por mantenimiento pendientes.

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.
- Control de Malezas: A lo largo del año se realizarán las labores del control de maleza para permitir un desarrollo de los árboles sin competencia de maleza a su alrededor.
- 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, 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