

LA RESERVA FORESTAL S.A. (REFOREST)

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2005 y
por el Período de 7 Meses y 16 Días
Terminado el 31 de Diciembre del 2004
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

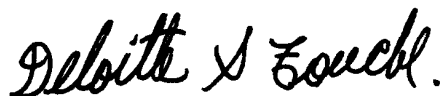
A los Accionistas de
LA RESERVA FORESTAL S.A. (REFOREST):

Hemos auditado los balances generales adjuntos de LA RESERVA FORESTAL S.A. (REFOREST) al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 y por el periodo de 7 meses y 16 días terminados el 31 de diciembre del 2004. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de LA RESERVA FORESTAL S.A. (REFOREST) al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 y por el periodo de 7 meses y 16 días terminados el 31 de diciembre del 2004, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía está en etapa de desarrollo y como está indicado en la nota 1, a partir del mes de octubre del 2004, y hasta la presente fecha, ha efectuado labores de preparación del terreno, siembra de plantas de teca y su mantenimiento, por lo que dichos costos y gastos están incluidos como propiedades (plantaciones), en el balance general, los cuales serán liquidados aproximadamente en el año 2025, fecha de corte de la madera.



SC-RNAE 019
Febrero 20, 2006



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

LA RESERVA FORESTAL S.A. REFOREST

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de efectivo	4, 10	69,926	31,041
Inversiones	5, 10	253,038	358,485
Cuentas por cobrar		<u>6,618</u>	<u>570</u>
Total activos corrientes		329,582	390,096
PROPIEDADES:			
Terrenos	6	119,267	119,267
Plantaciones		99,818	33,673
Instalaciones, equipos y herramientas		<u>3,956</u>	<u>3,347</u>
Total		223,041	156,287
Menos depreciación acumulado		<u>(399)</u>	<u>(32)</u>
Propiedades, neto		<u>222,642</u>	<u>156,255</u>
TOTAL		<u>552,224</u>	<u>546,351</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CUENTA POR PAGAR		5,485	2,851
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	8	90,000	90,000
Aportes para futuro aumento de capital	9	460,001	460,001
Reserva legal		224	
Déficit acumulado		<u>(3,486)</u>	<u>(6,501)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>546,739</u>	<u>543,500</u>
TOTAL		<u>552,224</u>	<u>546,351</u>

Ver notas a los estados financieros

LA RESERVA FORESTAL S.A. REFOREST

ESTADOS DE RESULTADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y POR EL PERIODO DE 7 MESES Y 16 DÍAS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS:			
Intereses ganados en inversiones		16,357	1,007
Utilidad en venta de acciones		<u>904</u>	<u> </u>
Total Ingresos		17,261	1,007
GASTOS:			
Honorarios profesionales		7,368	3,472
Gastos administrativos		4,616	3,433
Servicios bancarios		638	175
Otros		<u>653</u>	<u>428</u>
Total Gastos		13,275	7,508
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		3,986	(6,501)
IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>(747)</u>	<u> </u>
UTILIDAD NETA (PERDIDA)		<u>3,239</u>	<u>(6,501)</u>

Ver notas a los estados financieros

LA RESERVA FORESTAL S.A. REFOREST

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y POR EL PERIODO DE 7 MESES Y 16 DÍAS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuro aumento de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Abril, 2004	90,000				90,000
Pérdida				(6,501)	(6,501)
Aportes	_____	<u>460,001</u>		_____	<u>460,001</u>
DICIEMBRE 31, 2004	90,000	460,001		(6,501)	543,500
Utilidad				3,239	3,239
Apropiación	_____	_____	<u>224</u>	<u>(224)</u>	_____
DICIEMBRE 31, 2005	<u>90,000</u>	<u>460,001</u>	<u>224</u>	<u>(3,486)</u>	<u>546,739</u>

Ver notas a los estados financieros

LA RESERVA FORESTAL S.A. REFOREST

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y POR EL PERIODO DE 7 MESES Y 16 DIAS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pagado a proveedores	(12,987)	(4,657)
Intereses ganados	11,908	437
Utilidad en venta de acciones	<u>904</u>	<u>437</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(175)</u>	<u>(4,220)</u>
FLUJO DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Propiedades	(609)	(33,641)
Costos y gastos para preparación de tierra	(65,778)	(122,614)
Inversiones	<u>105,447</u>	<u>(358,485)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>39,060</u>	<u>(514,740)</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de accionistas		<u>550,001</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento		<u>550,001</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Variación del año	38,885	
Inicio de año	<u>31,041</u>	<u> </u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	<u>69,926</u>	<u>31,041</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida)	3,239	(6,501)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(6,046)	(570)
Cuentas por pagar	<u>2,632</u>	<u>2,851</u>
EFFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(175)</u>	<u>(4,220)</u>

Ver notas a los estados financieros

LA RESERVA FORESTAL S.A. REFOREST

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y POR EL PERIODO DE 7 MESES Y 16 DIAS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

LA RESERVA FORESTAL S.A. (REFOREST) fue constituida en Ecuador e inició sus actividades en abril del 2004 en la siembra de teca para su posterior cosecha y comercialización. En abril 26 del 2005 se registró en el Mercado de Valores como emisor de acciones mediante resolución No. 2005-G-IMV-002439, por lo cual está obligada a presentar estados financieros auditados según lo indicado en el Art. 194 de la Ley de Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía se encuentra en etapa de desarrollo. A partir del mes de octubre del 2004, se inició el período de preparación de terreno para siembra de teca. El proyecto consiste en la siembra de plantas de Teca, para lo cual la Compañía adquirió terrenos en la hacienda denominada La Reserva Forestal ubicada en la parroquia y cantón Balzar provincia del Guayas con una superficie de 153.6 hectáreas de las cuales 135 hectáreas están aptas para la siembra de teca. La cosecha de teca tiene un plazo de 20 años a partir de la siembra.

La inversión requerida para el proyecto es de aproximadamente US\$550,000 utilizados principalmente para la compra de tierra, siembra de plantas de teca, manejo agrícola y administrativo y costos para la futura cosecha de la madera en un plazo de 20 años.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Inversiones - Están registradas al costo de adquisición, que no exceden a su valor nominal.

Propiedades – Incluyen principalmente el terreno cultivado y costos y gastos para mantenimiento de las plantas que serán amortizados a partir de la primera cosecha.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Ingresos - Comprende los intereses ganados en inversiones, registrados mensualmente en base al método del devengado.

Gastos - Comprende los gastos administrativos no relacionados con la plantación.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2004	2
2005	4

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de caja y equivalentes de efectivo, es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Bancos locales	51,669	31,041
Inversiones a corto plazo	<u>18,257</u>	<u> </u>
Total	<u>69,926</u>	<u>31,041</u>

Al 31 de diciembre del 2005, inversiones a corto plazo representa inversión en compra de cartera en una compañía relacionada con vencimiento a 87 días que generan una tasa de interés del 12% anual, nota 10.

5. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Compra de cartera a Compañía relacionada con interés del 12% y vencimiento hasta junio del 2006 en el año 2005 y vencimiento en marzo del 2005 para el año 2004, nota 10	121,409	29,000
Compra de pagarés con terceros con interés del 12% anual y vencimiento hasta abril del 2006	60,000	
Compra de cartera con pacto de retroventa con la compañía anónima Argos C.A. con interés del 12% anual y vencimiento hasta junio del 2006	54,000	
Cédula automotriz emitida por Fiducia S.A., que vence en Enero del 2007 y que genera interés del 8.75% anual	15,726	4,482
Acciones de la Compañía Meriza S.A., nota 10.	<u>1,903</u>	<u>325,003</u>
Total	<u>253,038</u>	<u>358,485</u>

Al 31 de diciembre del 2005, compra de cartera a compañía una relacionada representa convenio con la compañía Klistrom S.A., mediante la firma de pagarés respaldados con un fideicomiso de garantía denominado "Electro fácil". Los referidos pagarés generan una tasa del 12% anual.

Compra de pagarés con terceros representa documentos adquiridos a su valor nominal a dos entidades y una persona natural y que cuentan con garantía quirografaria.

Al 31 de diciembre del 2004, acciones representaba compra a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil de 18,106 acciones de la Compañía MERIZA S.A. a un precio de US\$17.95 cada acción, manteniendo una participación patrimonial en dicha Compañía del 22.63% . Dicha compra se la realizó siguiendo la normativa de demanda. Al 31 de diciembre del 2004, el valor patrimonial de la referida inversión representa de US\$98,672; MERIZA S. A. inició su proceso de Oferta Pública Secundaria el 12 de agosto del 2002 a un precio de US\$12 y su cotización se incrementó luego de la finalización del proceso, con una variación de precio de 49.58% anual a esa fecha. Los promotores proyectaron un retorno compuesto del 15% anual, basado en un precio inicial de oferta de US\$12 cada acción.

6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	156,255	
Capitalización de costos y gastos	66,145	122,614
Adquisición	609	33,673
Depreciación	<u>(367)</u>	<u>(32)</u>
Saldo al final del año	<u>222,642</u>	<u>156,255</u>

Terrenos.- Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, representa adquisición de terreno con una superficie de 153.6 hectáreas, destinados para la siembra y cosecha de teca con un costo de US\$119,267. Estos terrenos están localizados en la hacienda La Reserva Forestal ubicada en la parroquia y cantón Balzar, provincia del Guayas.

Plantaciones.- Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, representan costos y gastos relacionados con la preparación de tierra para la siembra de teca y son:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Mantenimiento de plantación	45,117	8,289
Servicio de transporte	22,126	7,585
Combustibles, materiales y peajes	15,265	5,206
Semillas y siembra	7,844	7,844
Estudio de preparación del terreno	4,867	4,717
Plantas	4,200	
Depreciación	<u>399</u>	<u>32</u>
Total	<u>99,818</u>	<u>33,673</u>

7. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación al 31 de diciembre del 2005 entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

(U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros	3,986
Amortización de pérdidas	<u>(997)</u>
Utilidad gravable	<u>2,990</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	747
Tasa efectiva	<u>19%</u>

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005, está constituido por 90,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

9. APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2004, representa valores aportados en efectivo por los accionistas de la compañía.

10. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(U.S. dólares)	
Caja y equivalentes de efectivo		
Cartera de Klystron S.A. menor a 87 días	<u>18,257</u>	
Inversiones		
Acciones de Meriza S.A.	1,903	325,003
Cartera de Klystron S.A.	<u>121,409</u>	<u>29,000</u>
Total	<u>123,312</u>	<u>354,003</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

11. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 20 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
