

INFORME ANUAL DEL COMISARIO

A LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS DE:
LA RESERVA FORESTAL (REFOREST) S.A.

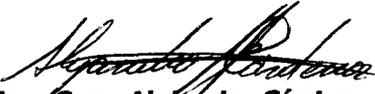
En concordancia con las disposiciones del Art. 321 de la Ley de Compañías, así como la Resolución 90.1.5.3.005 y demás disposiciones afines de la Superintendencia de Compañías, cumplo en presentar el siguiente Informe de Comisario de LA RESERVA FORESTAL (REFOREST) S.A. para el ejercicio económico terminado el 31 de Diciembre de 2006.

1. En cumplimiento con las funciones del Comisario, he contado con la permanente colaboración de todos los administradores de la Compañía.
2. La administración ha dado cumplimiento a las diferentes normas legales, estatutarias y reglamentarias, relacionadas con la operación de la compañía, así como a las resoluciones de las respectivas Juntas Generales de Accionistas.
3. La correspondencia, los Libros de Actas de Junta General de Accionistas, Libro Talonario, Libro de Acciones y Accionistas; así como los comprobantes y Libros de Contabilidad, se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.
4. La Compañía mantiene sólidos procedimientos de control interno, lo cual permite una adecuada custodia y conservación de los bienes de la Compañía.
5. Con relación a los Estados Financieros de la Compañía, éstos concuerdan con las cifras registradas en los Libros de Contabilidad, sus saldos son confiables y han sido elaborados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, concordantes con las normas y prácticas contables establecidas en el Ecuador.
6. En el 2006 la compañía cumplió con todas las obligaciones tributarias.

Con base a procedimientos de revisoría que he llevado a cabo para cumplir con lo dispuesto en el artículo # 321 de la Ley de Compañías vigente dejo constancia que tuve toda la información necesaria para cumplir con dicha función.

En mi opinión los Estados Financieros tomados en conjunto, presentan razonablemente en todos sus aspectos la situación financiera de LA RESERVA FORESTAL (REFOREST) S.A. al 31 de Diciembre de 2006, de conformidad con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en el Ecuador, expedidas según resolución de la Superintendencia de Compañías.

Atentamente,


Ing. Com. Alejandro Cárdenas V.
COMISARIO
09-02-2006





INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2006

Situación del Entorno

El entorno político del 2006 estuvo marcado por la campaña electoral que definió la elección del Presidente de la República, cien Diputados y dignidades seccionales de Consejeros y Concejales. La campaña transcurrió con relativa calma y ausencia de manifestaciones de violencia, lo cual ha sido la tónica en las últimas elecciones de Ecuador.

Las últimas elecciones presentan una marcada diferencia respecto de aquellas precedentes para la Presidencia, pues el Ec. Correa no presentó lista para diputados al Congreso, con lo cual prácticamente no cuenta con respaldo político en ese poder. Esto se debió a su mensaje de campaña respecto de la convocatoria a Asamblea Constituyente, figura sobre la cual basaría su estrategia de cambio estructural político – económico del país.

En el ámbito fiscal y económico el hecho más trascendente tiene que ver con la declaratoria de caducidad del contrato con la compañía Occidental para la explotación del Bloque 15, con lo cual se incrementó la producción petrolera de Petroecuador, pero se presenta un escenario de confrontación legal internacional. A fines de año el FMI recomendó realizar los ahorros necesarios para compensar a la contraparte en el evento en que el resultado legal sea adverso para Ecuador.

La situación económica no se vio afectada de manera significativa por la campaña presidencial ya que ésta se desarrolló en medio de una estabilidad de las cifras macroeconómicas, generada principalmente por la alta cotización del barril de petróleo, que alcanzó su valor máximo en julio al cotizarse en US \$61.30. Debido a lo anterior en el 2006 el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) fue de 4,30% (según cifras preliminares del Banco Central). Por el lado de los precios, éstos también se mantuvieron estables a lo largo del año, terminando el 2006 con una inflación acumulada de 2.87% (según cifras preliminares del Banco Central).

Para el Sector Silvicultor el 2006 también se presentó aceptable en términos de crecimiento, ya que según cifras preliminares del Banco Central, este sector creció en un 4,30% con relación al año 2005, mostrando un crecimiento a la par del PIB. Sin embargo, el sector silvicultor que representa menos del 1% del producto interno bruto.

El presupuesto del Gobierno Central del año 2006 cierra con un déficit de US \$124 millones dólares, como resultado de un incremento en el gasto extrapresupuestario e Roddy 604 designado a gasto corriente y de inversión, el uso acelerado de los recursos del Fondo de Ahorro y Contingencias y la falta de gestión de financiamiento del Presupuesto. La Balanza Comercial registró un superávit para el año 2006 debido principalmente a las exportaciones petroleras. Sin embargo, las exportaciones no petroleras enfrentan alguna dificultad ante la paralización de las negociaciones para firmar un Tratado de Libre Comercio (TLC) con los Estados Unidos y extensión por un corto periodo del Acuerdo de Preferencias Arancelarias Andinas por la Lucha contra las Drogas (ATPDEA).

El año 2007 se presenta como un año de cambios, los mismos que van a estar reflejados en la estructuración de una Asamblea Constituyente, si ésta se da en los términos planteados por el Ejecutivo. En el tema económico, el nuevo gobierno redefinirá la política de endeudamiento con los organismos multilaterales, revisará la carga imponible del IVA, la cual podría ser compensada con un incremento del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE). No debemos olvidar que estos cambios pasan por la aprobación del Congreso, el cual es adverso a Correa, al menos a inicios de su periodo.



Por el lado comercial, el gobierno se ha mostrado opuesto a la firma de un Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos y ha establecido la importancia de la consolidación del comercio Sudamericano, tanto con los países miembros de la Comunidad Andina de Naciones como con los del Mercosur. En lo comercial interno se estima la intervención del Estado en ciertos precios básicos de la economía (tasas de interés, productos básicos de la canasta familiar, precios de sustentación agrícola y de servicios básicos).

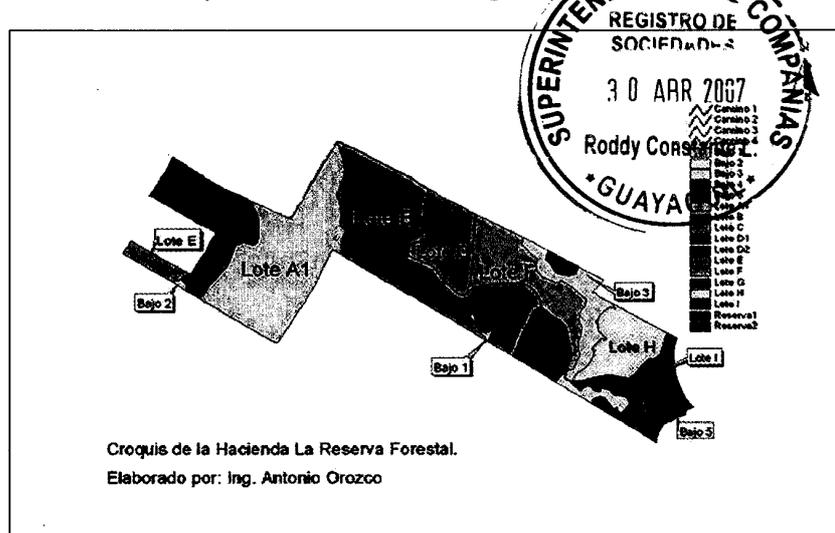
En el tema laboral podemos observar la instrumentación de cambios en la tercerización, así como una creciente y activa participación de los grupos laborales en la gestión pública, situación no observada en los últimos quince años.

El Ecuador enfrenta entonces desafíos importantes para la creación de empleo. El Gobierno ha dado un viraje a la izquierda ideológicamente hablando, cediendo participación activa al Estado en dirección opuesta a la importancia de los mercados. El Presidente Correa traza sus objetivos sobre una base de apoyo popular y desencanto social respecto del régimen de partidos que ha vivido la República desde su regreso a la Democracia en 1979. Es importante remarcar que el proceso emprendido por el Gobierno deberá durar no menos de 12 meses antes de que exista un pronunciamiento definitivo sobre una nueva Constitución, periodo en el cual el pasado nos dice que los Gobiernos sufren un desgaste considerable.

Informe de Operaciones

El año 2006 se presentó con un muy buen nivel de precipitaciones lluviosas. La estación invernal empezó de manera firme en enero, aun cuando en diciembre ya se produjeron importantes lluvias. El invierno fue bastante regular hasta el mes de marzo, reduciéndose muy significativamente en el mes de abril. El total de precipitación fue de 1,667 milímetros. El mes de mayor precipitación fue febrero con 581 milímetros.

A la salida del invierno se efectuaron las labores de limpieza del terreno, poda y reforzamiento de cercas y linderos. La plantación se encuentra con muy buenas cercas y linderos, y se ha cuidado de mantener debidamente limpios a través de cortafuegos cada uno de los lotes.



Plano de La Reserva Forestal

Se ha mantenido el control de crecimiento de la plantación a través de las llamadas parcelas de crecimiento, llevando un registro estadístico que permita supervisar el desarrollo del área basal.



Se ha realizado la limpieza mecanizada y manual de la plantación y las labores de "deshije", limpieza y corona de plantas.

Este año se mejoró la casa de la hacienda, y con ello se ha logrado mejorar el nivel de vida del Jefe de Campo y su familia. Por el momento no se cuenta con electricidad, pero se espera coordinar labores con la Municipalidad de Balzar para proveer este servicio como se lo hizo antes en El Tecal y Río Congo.

Día de Campo

Con fecha 3 de junio se realizó el Día de Campo. La Compañía acogió a los accionistas y sus familias, quienes tuvieron la oportunidad de interactuar entre ellos y con el personal de campo. Fue una estupenda reunión en la que se dio a conocer en detalle las labores de cultivo, manejo de vivero, siembra, podas y en definitiva permitir el cabal conocimiento por parte de los inversionistas sobre la empresa. Además fue un momento de distracción inolvidable.



Día de Campo La Reserva Forestal – Junio 2006

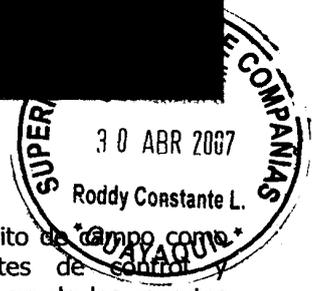
Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2006, 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 Montgomery & Palacios.

Se mantiene informados a sus accionistas y al público en general a través del sitio de internet denominado www.teakecuadorian.com. A partir del presente año se introducirá un nuevo reporte, dentro del concepto SIEMBRA, lo cual permitirá tener 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 Reserva Forestal – Junio 2006



La Reserva Forestal – Enero 2007

La Compañía mantiene un sistema de planificación de gestión a través de la metodología de Cuadro de Mando Integral, lo cual permite el establecimiento de objetivos, indicadores, metas y planes de acción. Esta metodología contempla a las áreas de manejo de campo, presupuestaria, inversiones y mercadeo.

La compañía tiene un record de 0 presencia de fuego en el año 2006. 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.



Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2006 el total de los Activos ascendió a \$563,066, cifra que está compuesta por \$53,918 en Caja y Equivalente de Efectivo, \$208,375 en Inversiones, \$4,796 en Cuentas por Cobrar, \$119,267 en Terrenos, \$149,349 en Plantaciones, \$4,155 en Instalaciones, Equipos y Herramientas, y habiéndose producido una depreciación de \$794. Es importante anotar que dentro del valor de Caja y Equivalente de Efectivo se encuentran las inversiones con plazos inferiores a 90 días, de acuerdo a nuevas normas contables.

En los Pasivos se encuentran \$5,910 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 \$90,000, Aportes Para Futuras Capitalizaciones por \$462,111, Reserva Legal por \$1,356 y Resultado Acumulado por \$3,689. Esto coloca al patrimonio de la Compañía en \$557,156.

En cuanto al Estado de Resultados, se obtuvo ingresos provenientes de sus inversiones por \$31,605 y Gastos por \$17,596. Se ha obtenido una Utilidad antes de Impuestos por \$14,009 y se ha generado un Impuesto a la Renta por \$2,687.

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

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.



En cuanto al patrimonio la compañía cuenta con un Capital Social de \$90,000, Aportes Para Futuras Capitalizaciones por \$462,111, Reserva Legal por \$1,356 y Resultado Acumulado por \$3,689. Esto coloca al patrimonio de la Compañía en \$557,156.

En cuanto al Estado de Resultados, se obtuvo ingresos provenientes de sus inversiones por \$31,605 y Gastos por \$17,596. Se ha obtenido una Utilidad antes de Impuestos por \$14,009 y se ha generado un Impuesto a la Renta por \$2,687.

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

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.

Comportamiento del precio de la Acción

El precio de la acción cerró a \$14.50 al 31 de diciembre del 2006, representando un incremento del 11.53% respecto del precio al cierre del 2005 y de 20.83% respecto del precio al que se inició la Oferta Pública. El crecimiento anual promedio en el precio ha sido de 13.30% desde que se inició el proceso.

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 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 2007 y recomendaciones a la Junta General

Las actividades del 2007 se centrarán en el mantenimiento y cuidado de la plantación. A la salida del invierno se realizará la corona, fertilización y poda de las plantas. Se mantendrán las parcelas de crecimiento para llevar el control apropiado del crecimiento y cálculo del área basal. Se mantendrá el refuerzo de cercas y cerramientos. Se cumplirá con el Presupuesto de Gastos e Inversiones y se realizarán las actividades de inversión de los recursos financieros 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
Representante Legal