



INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2009

Situación del Entorno

Durante el año 2009, el entorno político del Ecuador giró entorno de las elecciones presidenciales, seccionales y parlamentarias, las cuales concluyeron con la reelección del Presidente Rafael Correa por un periodo de 4 años más. El partido de Gobierno logró la mayoría en la Asamblea Nacional, con lo cual el Ejecutivo tiene un importante control de los resultados en materia legislativa y de fiscalización.

La atención de la comunidad se centró en el desenvolvimiento de la economía, donde particularmente el empleo se vio sensiblemente afectado por la crisis mundial y el lento restablecimiento del interés empresarial por la inversión de largo plazo. Adicionalmente fueron factores de atención la crisis energética, que provocó racionamientos. La inadecuada capacidad del parque térmico para sobrellevar el estiaje, particularmente en Paute, terminó provocando cortes de hasta 8 horas en los centros urbanos.

El ámbito económico estuvo marcado por la crisis internacional cuya mayor afectación se vio reflejada en el primer trimestre del 2009, ya que la economía se contrajo en 1.31% en este periodo. Sin embargo para finales de año, la economía logró recuperarse hasta alcanzar un crecimiento del 0.98%, de acuerdo a cifras del Banco Central del Ecuador. La expectativa de crecimiento para el año 2010 no son claras, ya que de acuerdo al Banco Central del Ecuador, la economía crecerá en un 6.8% mientras que la CEPAL y el FMI estiman cifras de 2.5% y 1.5% respectivamente. Es muy posible que la diferencia esté sustentada en los nuevos procedimientos para los cálculos de cifras económicas que emplea el Ejecutivo.

En lo concerniente al Sector Fiscal, para el presupuesto del 2010 se destaca un incremento sustancial del Gasto Público, el mismo que generaría un déficit fiscal de US\$3,022 millones (5.3% del PIB), lo que se manifiesta en la necesidad del Gobierno de un mayor endeudamiento. Entre las causas del incremento del gasto público está el énfasis del Gobierno a destinar más recursos para la inversión tanto social como productiva. En lo relacionado a los ingresos se espera incrementar la recaudación tributaria en US\$900 millones como resultado de la Reforma Tributaria aprobada por la Asamblea Nacional en Diciembre del 2009, en la que se producen cambios en el sistema impositivo. Entre las reformas más importantes está el establecimiento de un impuesto a la renta mínimo por parte de los contribuyentes y el incremento al impuesto a la salida de capitales.

La inflación para el año 2009 se situó 4.31%, según datos del Banco Central del Ecuador. En lo comercial la Balanza Comercial a Diciembre del 2009 fue deficitaria en US\$332.38 millones, como consecuencia del déficit en la balanza comercial no petrolera de US\$4,963.18. En lo relacionado a las exportaciones de petróleo, durante los primeros meses del año el precio del crudo ecuatoriano se situó en promedio en \$35.85 dólares por barril, mostrándose una recuperación a partir del mes de junio con lo cual el valor promedio del barril se incrementó a US\$52.79, de acuerdo a cifras del Banco Central del Ecuador.

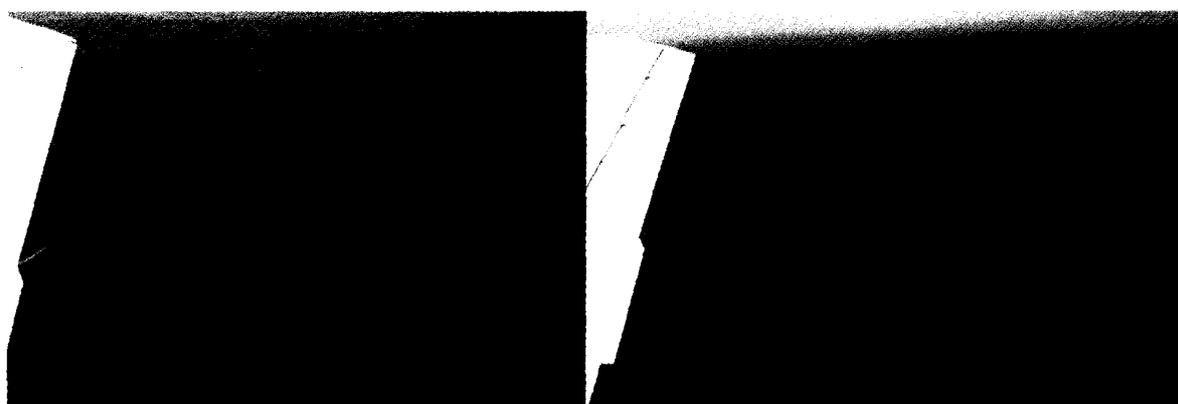
En cuanto a la política laboral, en el 2009 la cifra oficial de desempleo fue de 7.9% mientras que la de subempleo asciende a 50.5%. Por el lado de los salarios, durante el 2009 se produjo un incremento en US\$18 a inicios de año.

El año 2010 se observa como periodo donde no observamos mayores peligros sobre el modelo monetario, y apreciamos un pausado restablecimiento de la demanda internacional sobre los productos de exportación ecuatorianos. Adicionalmente observamos signos de alejamiento de parte del actual régimen respecto de posiciones un poco más extremas encabezadas en la región por Venezuela.



Informe de Operaciones

Durante el año 2009 se desarrollaron la totalidad de las actividades silviculturales programadas para ese periodo. Entre las actividades desarrolladas encontramos la poda de la totalidad de la plantación con el objetivo de mantener la calidad de los árboles con el menor número de nudos posibles, y por otro lado, se logró mantener la plantación libre de maleza. Es importante mencionar que se continuó con las mediciones de las Parcelas Permanentes de Muestreo con el objeto de mantener un control estadístico y objetivo del desarrollo y crecimiento de la plantación.



Sobrevuelo La Reserva Forestal, Junio 2009

El año 2009 se caracterizó por una temporada invernal concentrada en pocos meses. Las lluvias iniciaron a mediados del mes de Enero y se concentraron en un periodo menor a 90 días, existiendo un déficit de agua en los siguientes meses. Las mediciones de las lluvias alcanzaron los 1,294 mm/ anuales en el 2009 versus 2,093 mm/ anuales del año 2008, 38.17% menos que el año anterior.

| La Reserva Forestal - Reporte de Lluvias | | | | | |
|--|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
| Noviembre | | | - | - | - |
| Diciembre | | 80 | 135 | 40 | - |
| Enero | 9 | 393 | 232 | 658 | 473 |
| Febrero | 86 | 581 | 46 | 562 | 381 |
| Marzo | 215 | 541 | 518 | 576 | 311 |
| Abril | 676 | 51 | 395 | 172 | 33 |
| Mayo | - | 21 | 75 | 85 | 90 |
| Junio | - | 2 | - | - | 6 |
| Acumulado | 986 | 1,669 | 1,401 | 2,093 | 1,294 |

• Mediciones de las Parcelas Permanentes de Muestreo:

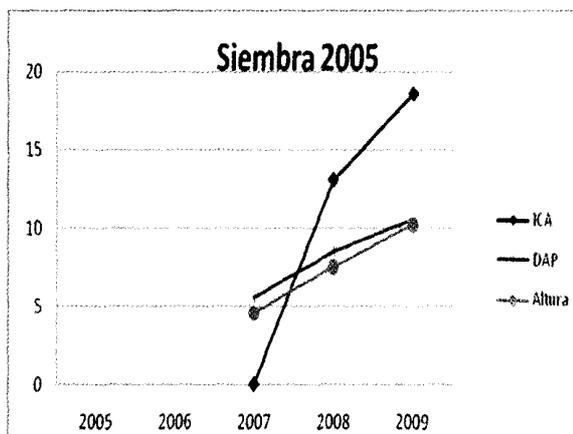
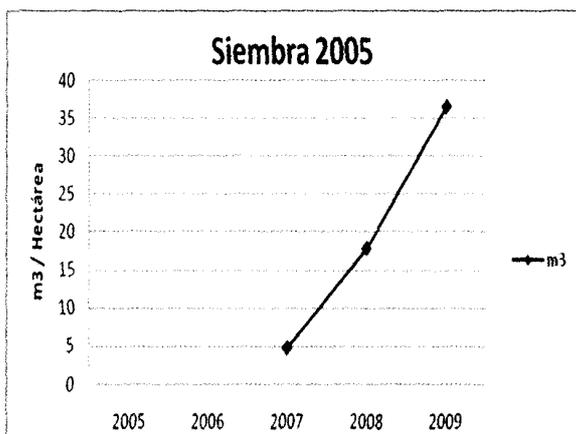
Tal como se ha venido realizando en años anteriores se hicieron las mediciones de las parcelas permanentes de muestreo para verificar el crecimiento de la plantación. Se midió tanto la altura como el diámetro de los árboles en las 18 parcelas levantadas en la plantación, y se obtuvieron una serie interesante de datos que se exponen a continuación en el siguiente cuadro resumen:



Principales Parámetros de La Reserva Forestal, Siembra 2005

| Parámetro | unidad | 2007 | 2008 | 2009 |
|------------|--------|------|-------|-------|
| ICA | m3 | - | 13.05 | 18.59 |
| IMA | m3 | 1.72 | 4.74 | 7.66 |
| Volumen/ha | m3 | 4.72 | 17.78 | 36.37 |
| AB/ha | m2 | 1.72 | 3.94 | 5.92 |
| DAP | cm | 5.54 | 8.45 | 10.51 |
| Altura | m | 4.57 | 7.53 | 10.24 |
| Árboles/ha | Unidad | 716 | 702 | 683 |
| Edad | Años | 2.75 | 3.75 | 4.75 |

ICA: Incremento Corriente Anual, mide el incremento en metros cúbicos entre dos periodos.
 IMA: Incremento Medio Anual, mide el crecimiento anual promedio a la edad de la plantación.
 Volumen/Ha: Volumen de madera existente en una hectárea.
 AB/Ha.: Área Basal, establece la superficie de madera existente en una hectárea.
 DAP: Diámetro a la Altura del Pecho, mide el diámetro promedio de los árboles medidos a 1.30 metros de altura.



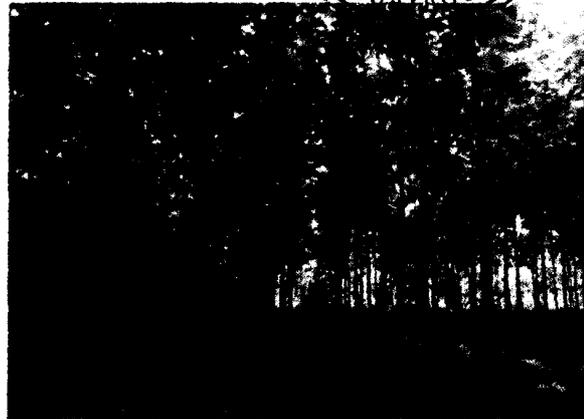
El volumen madera por hectárea correspondiente a la Siembra 2005 pasó de 17.78 m³ por hectárea en el 2008 a un volumen de 36.37 m³ en el año 2009, lo que representa un 105% más en volumen de madera por hectárea con respecto al año anterior, y un ICA (incremento corriente anual) de 18.59 m³ por hectárea, crecimiento catalogado como excelente dadas las condiciones de suelo y pluviosidad del sitio donde se desarrolla la plantación.

La relación entre alturas y diámetros se mantienen dentro de los parámetros excelentes, siguiendo con la tendencia de los últimos años. En cuanto a las alturas promedios de la Siembra 2005 pasó a 10.24 metros en el 2009 de los 7.53 metros de altura del año 2008, y en cuanto a diámetros, la Siembra del 2005 reflejó un crecimiento en diámetro de 8.45 cm. promedio en el 2008 a 10.51 cm. promedio en el 2009.

Es importante recalcar que estos datos estadísticos reflejan el promedio de los árboles muestreados dentro de las parcelas permanentes de muestreo levantadas y analizadas, y no solamente el análisis de los árboles dominantes de las parcelas, situación que elevaría sustancialmente los promedios presentados. Sin embargo, la política de la empresa es lo más conservadora posible en cuanto a presentación de cifras a nuestros accionistas.



La Reserva Forestal, Febrero 2010



La Reserva Forestal, Marzo 2010

Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2009, 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. Se ha continuado con la emisión del Boletín SIEMBRA con el cual se busca proporcionar información periódica a 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.

El 17 de agosto del 2009 se llevó a cabo la Junta Extraordinaria de Accionistas en la cual se dio a conocer los ajustes contables que se producirían por la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El Estado de Situación inicial, las Conciliaciones y los Impactos resultantes de la aplicación de las NIIF fueron aprobados por unanimidad por los Accionistas, cumpliendo de esta forma con lo establecido en el Cronograma de Implementación de las NIIF presentado ante la Junta de Accionistas en Marzo del 2009.

Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2009 el total de los Activos ascendió a \$576,776, cifra que estaba compuesta por \$9,109 en Caja y Equivalente de Efectivo, \$162,750 en Inversiones, \$4,213 en Cuentas por Cobrar, \$119,267 en Terrenos, \$279,322 en Plantaciones, \$4,156 en Instalaciones, Equipos y Herramientas, y habiéndose producido una depreciación de \$(2,041).



Informe a Accionistas

En los Pasivos se encuentran \$5,982 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 \$479,911, Reserva Legal por \$3,483 y Resultado Acumulado por (\$2,600). Esto coloca al patrimonio de la Compañía en \$570,794.

En cuanto al Estado de Resultados, se obtuvo ingresos provenientes de sus inversiones por \$19,744 y Gastos por \$15,410, los cuales corresponden a \$10,914 Honorarios profesionales, \$4,268 Gastos administrativos y \$228 a Otros. Se ha obtenido una Utilidad neta de \$4,334 y debido a que los ingresos corresponden a rentas exentas no se generó Impuesto a la renta.

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.

Propuesta para el Destino de las Utilidades

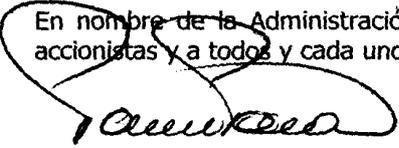
El proyecto ha contemplado originalmente para su estructuración financiera que las utilidades se mantengan en la forma de aportes para futuras capitalizaciones. Si bien el monto de las utilidades obtenidas hasta el corte de la plantación es de menor consideración respecto de aquellas que se obtendrán 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 2010 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2010 son los siguientes:

- Podas: Seguiremos con los trabajos de podas formativas de los árboles.
- 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, control de malezas, entre otras.
- 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
Presidente

EXPEDIENTE-115840

Guayaquil, Abril del 2010

Señores.

Superintendencia de Compañías

Ciudad.

De mis consideraciones.-

Por medio de la presente comunico a ustedes que el Administrador o Representante Legal de la Compañía LA RESERVA FORESTAL (REFOREST) S.A. en la presente fecha es:

- Paúl Enrique Palacios Martínez Representante Legal con CI#0907908131

Sin otro particular por el momento quedo de ustedes,

Atentamente


Paúl E. Palacios Martínez
Representante Legal

