



## **INFORME DEL ADMINISTRADOR 2005 - 03 - 31**

### **Antecedentes**

La Reserva Forestal (REFOREST) S.A. inicia sus actividades en abril del 2004 como parte de un programa de desarrollo forestal sustentable liderado por Montgomery & Palacios y L.U. Trading-Agromaster. Busca la colocación secundaria de acciones a través de las Bolsas de Valores del país, y con ello mejorar la distribución de su capital. Con ese propósito se procedió a estructurar el capital semilla, logrando una aportación total de US \$550,000.00 destinados a la compra de tierras, preparación de suelos, siembra, manejo y cultivo de teca.

### **Compra de tierras**

Se adquirió el terreno con una superficie total de 154.8 hectáreas, de las cuales 130 hectáreas están aptas para la siembra de teca. Las tierras están ubicadas en la provincia del Guayas, cantón Balzar a 12 kilómetros al norte de la cabecera cantonal y 3 kilómetros al este de Balzar. La orografía del terreno es deseable para la siembra de teca, permitiendo el drenaje natural requerido para el cultivo. La hacienda se encuentra suministrada de agua gracias a que se encuentra en las riberas del Río Macul, el cual posee agua durante todo el año. La tierra adquirida cuenta con vías de fácil acceso durante la estación seca.



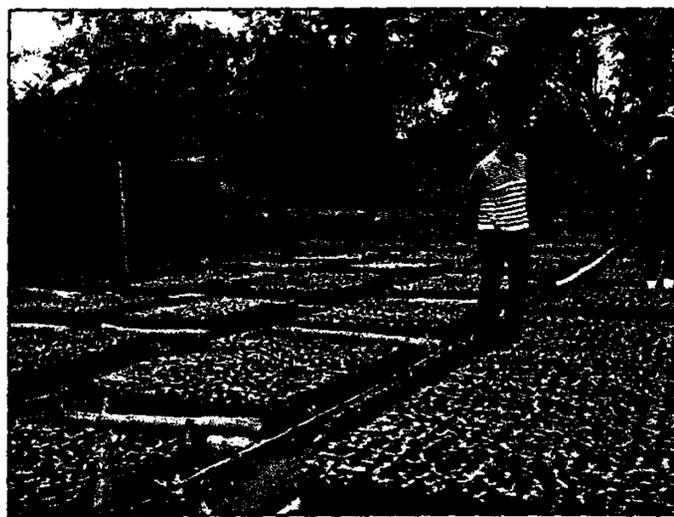
02 MAY 2005

### **Labores de vivero**

La semilla de teca se importó del Centro Agronómico Tropical de Investigación y Enseñanza CATIE (Institución especializada en manejo forestal y banco de semillas forestales) ubicado en Costa Rica. El vivero se desarrolló utilizando la modalidad de fundas plásticas, donde se ubica una semilla por fundita, y condiciones de sombra y riego necesarias. El período de brote oscila entre los siete y



treinta días, durante este período se observa el desarrollo de la semilla y de acuerdo a este se transplanta el retoño a otra funda cuando está debidamente desarrollada. Las labores mantenidas en el vivero han sido de riego y poda de las plantitas. Al momento de la siembra las funditas son transportadas a la zona apta para la misma para su transplante definitivo.



### **Preparación de suelos**

Los suelos han sido debidamente desbrozados y preparados para la siembra. Así también se realizaron las labores de marcado (balizado). Las labores mencionadas anteriormente fueron ejecutadas por agricultores maiceros de la región, con quienes se mantiene un acuerdo de siembra conjunta de teca con maíz.

### **Labores de siembra**

La siembra se inició con la caída de las primeras lluvias del mes de febrero de 2005, debido a la ausencia de lluvias al inicio de la estación invernal. La siembra de las 130 ha destinadas para el cultivo de teca se realiza manualmente retirando las plantitas de las fundas plásticas y podando la raíz si así se lo requiere.

La siembra se realiza a una densidad de 833 plantas por hectárea, lo cual indica que las plantas tendrán una distancia de tres por cuatro metros entre ellas.





### **Informe Administrativo**

Se ha cumplido con todas y cada una de las disposiciones de la Junta General de Accionistas, los puntos dispuestos, así como los objetivos previstos para el 2004.

La Reserva Forestal (REFOREST) S.A. mantiene contratos de prestación de servicio con tres proveedores fundamentalmente:

- ✓ Agromaster es prestador de servicios forestales. Su responsabilidad tiene relación con todos los aspectos operativos de campo.
- ✓ Auditing & Taxes, soporte contable y tributario.
- ✓ Estudio Jurídico Pandzic & Asociados, en el ámbito societario y de mercado de valores.

Adicionalmente para efectos de control de gestión financiera, presupuestaria y administrativa, Montgomery & Palacios presta soporte en la operación.

### **Informe Financiero**

Se realizó la auditoría a los Estados Financieros de La Reserva Forestal S.A. por el periodo de siete meses y dieciséis días terminados el 31 de diciembre de 2004, los mismos que se adjuntan.

Al 31 de diciembre de 2004, la Cuenta Activos refleja \$546,351. Se ha considerado la política de disponer en efectivo en Bancos una cantidad necesaria de recursos para mantener tres meses de gastos. Al cierre del ejercicio se mantienen \$31,041 en Bancos, en una cuenta corriente abierta en un banco local. El remanente de los recursos necesarios para la operación de la plantación se mantiene en inversiones seguras, líquidas y rentables, en ese orden. Al cierre del ejercicio se mantenían \$358,485 en Inversiones y \$570 representan intereses por cobrar.

Bajo el rubro Propiedades constan \$156,255 los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos \$119,267, Plantaciones \$33,673, Instalaciones, Equipos y Herramientas \$3,347. La depreciación acumulada asciende a \$32.

Los gastos operativos que se van produciendo a lo largo de la vida de la plantación, de acuerdo a las prácticas contables vigentes para la compañía, se van acumulando o activando hasta que se produzcan los ingresos asociados con tales gastos. Sin embargo, los honorarios profesionales pagados a la firma Auditora, generados por tercerización contable, tercerización legal y relacionados con servicios bancarios y otros, se registran en el Estado de Resultados.

En cuanto a los Pasivos, se tiene \$2,851, los cuales corresponden fundamentalmente a los costos de Auditoría Externa.

El Patrimonio consta de \$90,000 como Capital, \$460,001 como Aportes para futuro aumento de capital, y de un déficit acumulado de \$6,501, originado en las utilidades del ejercicio, que como se explica, se produce por las prácticas contables vigentes.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos registran exclusivamente los rendimientos ganados en las inversiones, los cuales alcanzaron la cifra de \$1,007 al cierre del ejercicio. Los Gastos al término del ejercicio alcanzaron US \$7,508 los cuales corresponden a Honorarios Profesionales \$3,472, Gastos administrativos \$3,433, servicios bancarios \$175 y Otros \$428, lo que registra un déficit por US \$6,501. Esto se debe a que los gastos no relacionados con la plantación



(Ej: gastos contables, auditoría externa, legales, etc.) se deben considerar gastos del ejercicio, mientras que los ingresos operacionales del ejercicio serán aquellos relacionados con la venta de madera en su momento, y hasta entonces los ingresos financieros y ganancias de inversiones, los cuales serán más evidentes en el año 2005 y en adelante. En el caso de la venta de madera, una vez que esta sea cosechada.

#### **Plan de trabajo para el año 2005 y recomendaciones a la Junta General**

Las actividades del 2005 en lo forestal se centrarán en el mantenimiento y cuidado de la plantación, para lo cual se mantendrán áreas estratégicas denominadas parcelas de crecimiento. En lo relacionado a lo administrativo y financiero se ha programado realizar el proceso de oferta pública secundaria de valores y se prevé la colocación de las acciones hasta finales del año en curso.

**Paul E. Palacios**  
**Representante Legal**