



Informe a Accionistas

INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2008

Situación del Entorno

El entorno político del 2008 estuvo marcado por la aprobación de la nueva Constitución. La nueva Carta Magna cambia sustancialmente el enfoque de Economía Social de Mercado por la búsqueda de una Economía Solidaria. A partir de su aprobación, se estableció un Régimen Transitorio, el cual incluye un proceso de elecciones Presidenciales y dignidades seccionales. En el ámbito político también, se evidenció un distanciamiento de las tendencias en el país, particularmente aquella que sustenta el Régimen respecto de los partidos tradicionales.

El ámbito económico se podría dividir el año en dos etapas. En primer lugar aquella matizada por los altos precios del petróleo y la bonanza fiscal, y la segunda donde se produce una reducción en picada de los ingresos fiscales, debido a la crisis recesiva internacional. El País pasó de la extrema riqueza pública a la limitada solvencia fiscal. Adicionalmente, el 20 de noviembre se presentó el Informe sobre la Legitimidad de la Deuda Externa, llevando al Gobierno a declarar ilegítimos ciertos tramos de la Deuda Global, particularmente aquella de los Bonos Globales 2012 y 2030.

La Recesión Mundial no solo tuvo como efectos la reducción de los precios del petróleo, con el debido impacto en los ingresos públicos, si no también una disminución del flujo de Remesas, lo cual impacta materialmente en el nivel de consumo, especialmente de los hogares de clase media y media baja. Los fenómenos mencionados sin lugar a dudas impactarán los flujos de capital, amenazando los saldos de Reserva Monetaria Internacional.

En cuanto al crecimiento económico, la previsión del Gobierno para el crecimiento económico del año 2008 es de 5.32% (según cifras preliminares del Banco Central), sin embargo de acuerdo a previsiones del Banco Mundial el crecimiento del Ecuador en el 2008 fue de 2.5%. Para el año 2009, las previsiones del Banco Central para el crecimiento económico son de 3.2%, mientras que las del Banco Mundial son de 0.8%, siendo la más baja de la región.

Por el lado comercial, en los primeros días del año 2009 se estableció medidas para disminuir las importaciones y con esto lograr que el drene de divisas por los déficit de Balanza Comercial se disminuya. Las medidas contempladas son las del establecimiento de cuotas e incremento de aranceles para ciertos productos. Para suplir esta demanda, el Gobierno llegó a acuerdos con los empresarios para producir localmente ciertos productos y de esta forma no afectar precios. En lo comercial interno la inflación anual para el 2008 se situó en 8.83%. Este incremento de precios se debió principalmente al encarecimiento de las materias primas en los mercados internacionales y el fuerte invierno que azotó a las provincias de la Costa a inicios de año.

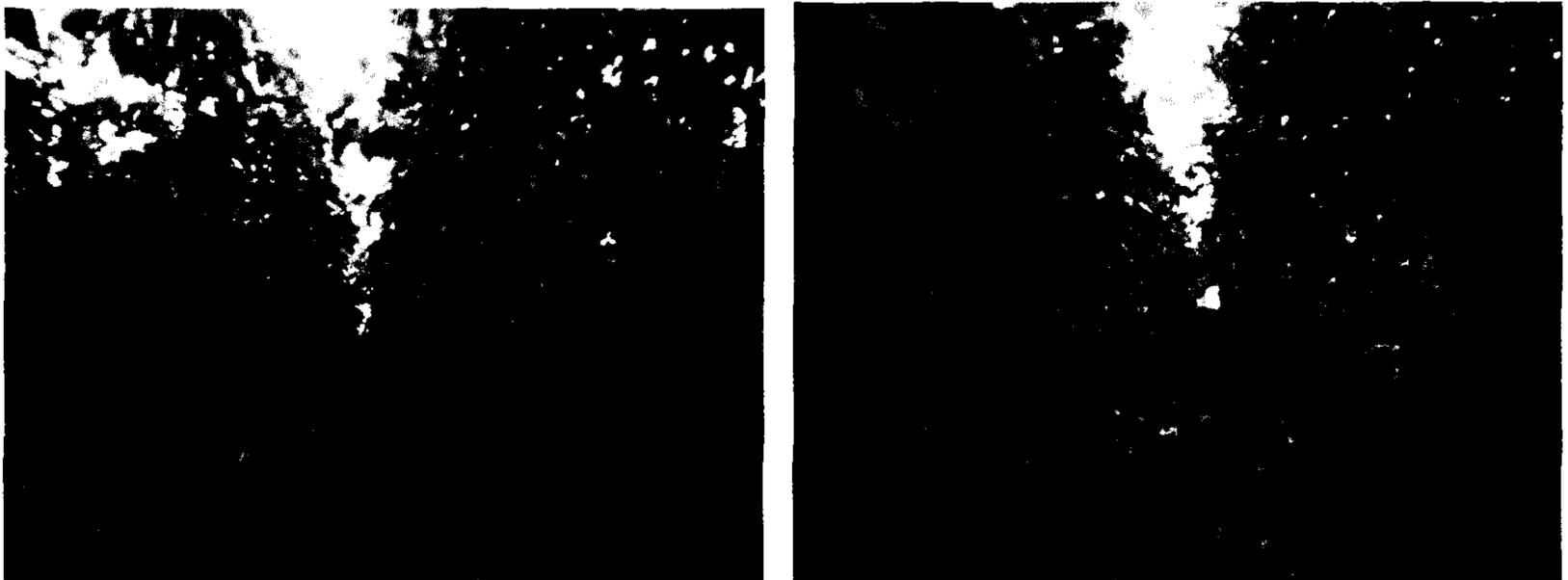
El mundo y el Ecuador inmerso en él, experimentará un proceso de recesión para el año 2009. La profundidad del problema es aun difícil de cuantificar, en especial por cuanto siguen evidenciándose problemas en el sector financiero norteamericano. Ciertamente las circunstancias económicas que vivimos son complejas, pero también existen hoy mucho mejores instrumentos económicos para la recuperación, así como para aplacar la pérdida de empleo.

Creemos que en el futuro deberán darse cambios en el manejo fiscal, mejoras en los niveles de eficiencia empresarial y estimular el consumo de las familias, como elementos fundamentales para restituir el crecimiento económico. Abrigamos también la esperanza que un acuerdo de los sectores privado y público, estimule la reactivación económica y restablezca la confianza con miras a ampliar los niveles de inversión. Ecuador tiene enormes posibilidades de resolver crisis profundas en plazos cortos, tal como ocurrió con la crisis de 1999, por lo cual somos optimistas en la recuperación que alcancemos en el mediano plazo.



Informe de Operaciones

Durante el año 2008 se desarrollaron la totalidad de las actividades silviculturales programadas para el año. Entre las actividades desarrolladas se encuentran 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 mantuvo 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.



La Reserva Forestal, Febrero 2009

El año 2008 se caracterizó por una temporada invernal fuerte a nivel nacional llegando a alcanzar en la zona de La Reserva Forestal los 2,093 mm/anuales. El mes de mayores precipitaciones fue el mes de Enero con 658 mm.

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



• **Control de Malezas:**

Mediante control manual y mecánico de la maleza se logró mantener la plantación completamente limpia. De esta forma, los árboles no compiten con la maleza y se logra el aprovechamiento máximo de los nutrientes del suelo. Por otro lado, al mantener la plantación limpia se disminuye la posibilidad de incendios en la etapa de verano.

• **Podas:**

Se realizó la poda anual a la totalidad de la plantación, de acuerdo a nuestros estándares. Los árboles fueron podados a un 50% de su altura total con la finalidad de obtener la mayor cantidad de madera posible libre de nudos; permitiendo que los árboles mantengan un buen nivel de follaje, y con esto su



capacidad fotosintética, para que logren seguir desarrollándose con normalidad sin afectar la calidad de la madera (nudos).

• **Mediciones de las Parcelas Permanentes de Muestreo:**

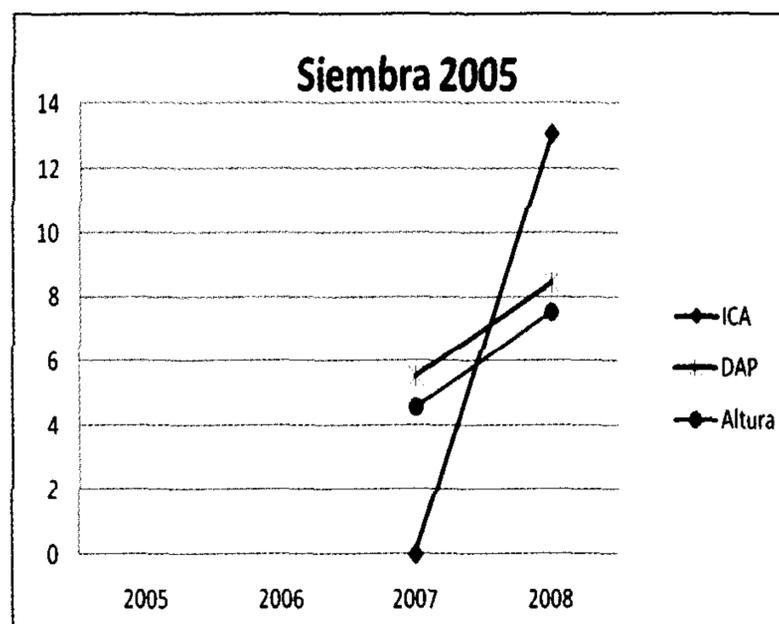
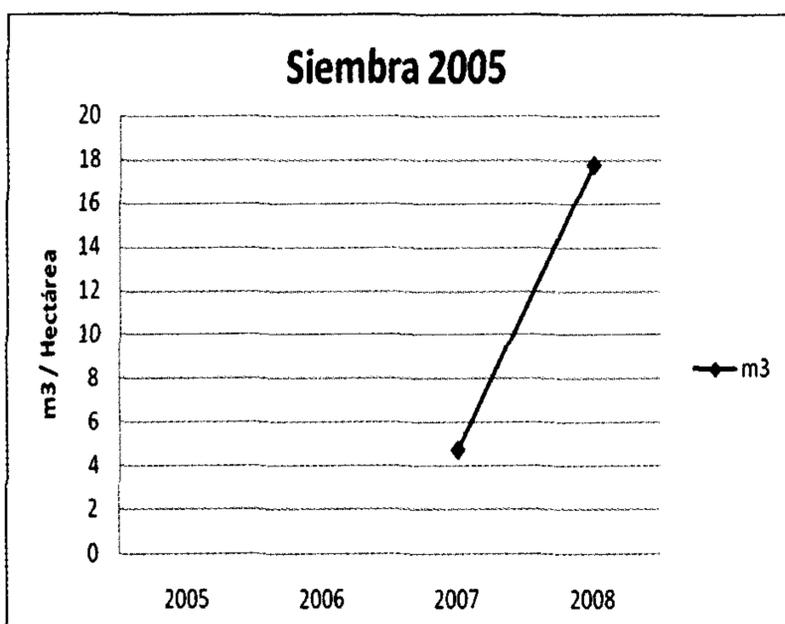
Tal como se ha venido realizando en años anteriores se hicieron las mediciones de las parcelas permanentes de muestreo para verificar el crecimiento de la plantación. Se midió tanto la altura como el diámetro de los árboles en las 18 parcelas levantadas en la plantación, y se obtuvieron una serie interesante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

Principales Parámetros de La Reserva Forestal, Siembra 2005

Parámetro	unidad	2007	2008
ICA	m3	-	13.05
IMA	m3	1.72	4.74
Volumen/ha	m3	4.72	17.78
AB/ha	m2	1.72	3.94
DAP	cm	5.54	8.45
Altura	m	4.57	7.53
Árboles/ha	Unidad	716	702
Edad	Años	2.75	3.75



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.



De estos datos se puede concluir que la plantación mantiene un crecimiento excelente tanto en volumen de madera, altura y diámetro de los árboles de acuerdo a parámetros internacionales. En volumen, la Siembra 2005 pasó de 4.72 m³ en el 2007 a 17.78 m³ por hectárea en el 2008, lo que representa un crecimiento de 3.77 veces por hectárea de lo existía el año anterior. La plantación tuvo un ICA (crecimiento corriente anual) en el 2008 de 13.05 m³ por hectárea.

En lo referente a altura y diámetro, La Reserva Forestal mantiene crecimientos impresionantes. En cuanto a la altura promedio la Siembra 2005 pasó de 4.57 metros en el 2007 a 7.53 metros en el 2008.



En cuanto al diámetro promedio, la Siembra del 2005 reflejó un crecimiento de 5.54 cm en el 2007 a 8.45 cm en el 2008. Estas mediciones de altura y diámetro son catalogados como excelentes dadas las condiciones de suelo, el nivel de pluviosidad de la zona y la edad de la plantación.

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 levantaría 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, Abril 2008



La Reserva, Febrero 2009

Informe Administrativo

Se han cumplido los objetivos planteados para el año 2008, 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.

Plan de Implementación Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF"

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías a través de la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de 21 de agosto de 2006 y modificado a través de la Resolución No. 08.G.DSC-010 9 de

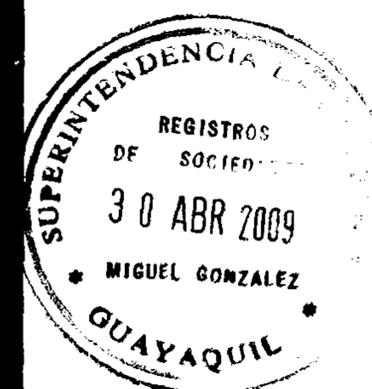


Informe a Accionistas

diciembre de 2008, las compañías reguladas bajo la Ley del Mercado de Valores deben acogerse a las NIIF a partir del 1 de Enero del 2010, siendo el 2009 el año de transición. Por este motivo la Administración de La Reserva Forestal S.A. ha preparado el siguiente Plan de Implementación para ponerlo a consideración de sus accionistas.



La Reserva Forestal, Febrero 2009



Plan de Capacitación:

Desde la publicación en el Registro Oficial de la adopción de las NIIF, la Administración ha evaluado los impactos que éstas tendrán sobre los Estados Financieros de La Reserva Forestal S.A., para lo cual se han realizado reuniones con diferentes Autoridades, tales como el Señor Superintendente de Compañías, Señor Ministro de Agricultura, Señor Intendente de Mercado de Valores de Guayaquil, otras autoridades societarias y miembros del gremio forestal, para determinar las repercusiones de estas nuevas normas contables.

Una vez evaluados los impactos se elaboró el Plan de Capacitación que se presenta a continuación:

Capacitación Área Contable

Responsable Contable Auditing & Taxes	Personal	Entrenamiento		Instructor		
	Capacitado	Local	Exterior	Universidades Internacionales	Firmas Externas	Colegios Profesionales
Jefe de Contabilidad	1	2			1	1
Gerente de Contabilidad	2	2		1		1

Total cursos realizados: 4

Capacitación Personal Administrativo

Departamento	Personal	Entrenamiento		Instructor		
	Capacitado	Local	Exterior	Auditing & Taxes	Firmas Externas	Colegios Profesionales
Área Administrativa	1	2		1	1	
Área Operativa	1	2		1	1	



Informe a Accionistas

Plan de Implementación:

Se ha previsto realizar lo siguiente:

- Preparar formatos en Excel de los estados financieros en NEC, que reflejen los ajustes para presentar a NIIF.
- Control de registros auxiliares que se verán afectados.
- Preparar los formatos de conciliación de las partidas con ajustes NIIF, de los Estados Financieros requeridas por la Superintendencia de compañías, esto es,:
 1. Patrimonio de los Accionistas
 2. Estado de Resultados
 3. Flujo de Efectivo
- Emitir mensualmente Estados Financieros en Excel
- Realizar el Registro contable de los ajustes a la finalización del período de transición (Enero 1, 2010).

Se ha establecido que el DIAGNÓSTICO DE LOS PRINCIPALES IMPACTOS A LA EMPRESA estará listo a fines del mes de julio de 2009, a fin que se los ponga a consideración de la Junta General de Accionistas que deberá convocarse hasta septiembre de 2009.

En razón de lo expuesto, se somete a consideración de los señores Accionistas, el siguiente Cronograma de Implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF"

Cronograma de Actividades:

Acción	Fecha de Ejecución
Determinación de cuentas contables que generan diferencias.	Junio 2009
Preparación de Estados Financieros a enero 1 de 2009 en NEC ajustados a NIIF por sociedad.	Junio 2009
Diagnóstico de los principales impactos a la empresa.	Julio 2009
Aprobación por la Junta General de Accionistas, de los ajustes iniciales, para convertir los Estados Financieros de NEC a NIIF.	Hasta septiembre de 2009
Registro contable de los ajustes al final del período de transición.	Enero 2010

Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2008 el total de los Activos ascendió a \$575,409, cifra que estaba compuesta por \$71,274 en Caja y Equivalente de Efectivo, \$138,090 en Inversiones, \$4,069 en Cuentas por Cobrar, \$119,267 en Terrenos, \$240,179 en Plantaciones, \$4,156 en Instalaciones, Equipos y Herramientas, y habiéndose producido una depreciación de \$1,626.

En los Pasivos se encuentran \$7,079 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 \$475,551, Reserva Legal por \$3,050 y Resultado Acumulado por (\$271). Esto coloca al patrimonio de la Compañía en \$568,330.



En cuanto al Estado de Resultados, se obtuvo ingresos provenientes de sus inversiones por \$23,096 y Gastos por \$15,648. Se ha obtenido una Utilidad antes de Impuestos por \$7,448 y se ha generado un Impuesto a la Renta por \$526.

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 2009 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2009 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

