



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 económicos, 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 sigue representando 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 en un 5% 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 estructura 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.

Andy Constante L.

SUAYAQUIL
Diciembre 2006



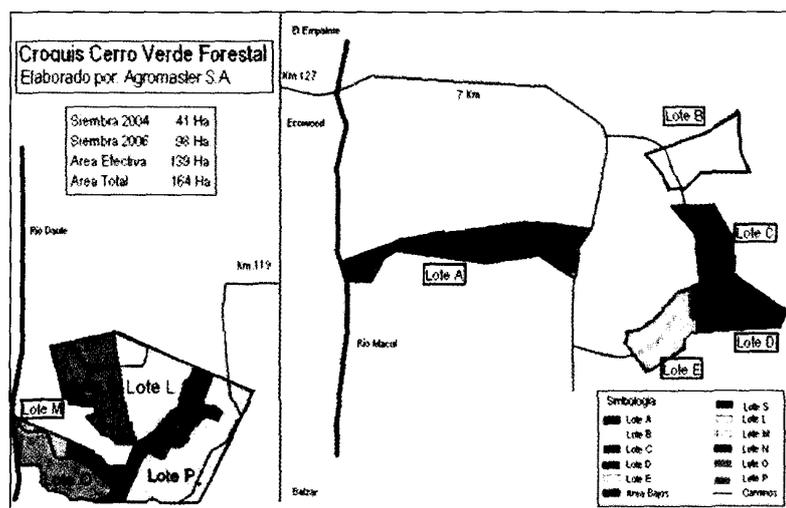
Por el lado comercial, el gobierno se ha mostrado opuesto a la firma de un Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos y ha establecido la importancia de la consolidación del comercio Sudamericano, tanto con los países miembros de la Comunidad Andina de Naciones como con los del Mercosur. En lo 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

Como se recordará Cerro Verde Forestal cuenta con 164 hectáreas de tierra de las cuales 41 fueron sembradas en el invierno del año 2004 y 98 fueron sembradas en el invierno del año 2006. La propiedad se encuentra dividida en 5 lotes. Dos de dichos lotes se encuentran junto a El Tecal, de los cuales uno de ellos cuenta con la siembra del 2004, y el otro con 14 hectáreas del 2006. Los otros 3 lotes están en el Cantón Palenque, Provincia de Los Ríos, contando con 101 hectáreas, con una siembra efectiva de 84 hectáreas. En resumen, existen 139 hectáreas sembradas de teca.



Plano de Cerro Verde Forestal

La siembra programada de las 98 Ha de teca se realizó completamente en el año 2006. La siembra se inició en el mes de enero, con el sistema 4x3 es decir, tiene una densidad de 825 plantas por hectárea. Se realizó un modelo agroforestal, sembrando conjuntamente maíz, con el fin de disminuir los costos de preparación de suelo, siembra y limpieza del terreno. La semilla fue importada de Costa Rica del Centro Agronómico Tropical de Investigación y Enseñanza, CATIE.



El vivero se empezó a construir a inicios de noviembre, logrando una muy buena producción de plantas. El invierno empezó en diciembre y se afianzó en enero, teniendo su punto más alto de lluvias en el mes de febrero. El total de las precipitaciones en el lote de Balzar fue de 1,494 milímetros, de los cuales en febrero fueron 596. Las precipitaciones en los lotes de Palenque fueron de 1,523 milímetros, de los cuales en febrero fueron de 718 milímetros. La estabilidad de las precipitaciones nos ha permitido contar con unos niveles de crecimiento muy buenos.

A la salida del invierno se efectuaron las labores de limpieza del terreno, poda y reforzamiento de cercas y linderos. La plantación no es mecanizable en ninguno de los lotes, por lo que los costos de limpieza y manejo son un poco superiores al promedio de las plantaciones del programa SIEMBRA. 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.

Los costos superiores de limpieza y manejo se equilibran al considerar que uno de los lotes es contiguo a El Tejal, con lo cual se reducen ciertos costos de administración y seguridad.



Cerro Verde – Enero 2007

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 a la 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, la cual 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 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.

Se inició la colocación de la oferta pública secundaria de acciones a través de las bolsas de valores del país el 5 de junio de 2006. Al cierre del presente ejercicio económico se superó la meta establecida de colocación de acciones, quedando al final del periodo una demanda por acciones la cual no se pudo satisfacer. Al final del periodo el precio se colocó en \$13.00

La compañía adquirió 8 acciones de la compañía Ecowood S.A., equivalente al 1% de esa compañía, con lo cual se convierte en accionista del aserradero.

Esperamos contar con la presencia de todos los accionistas en el Día de Campo que se planea efectuar una vez finalizado el invierno, y constatar de manera presencial el avance de cada una de las actividades operativas y el estado de la plantación.



Cerro Verde Enero – 2007



Informe financiero

AL 31 de diciembre de 2006 el total de los Activos ascendió a \$616,054, cifra que estaba compuesta por \$9,782 en Caja y Equivalente de Efectivo, \$251,715 en Inversiones, \$55,200 en Documentos por Cobrar, \$3,852 en Cuentas por Cobrar, \$217,013 en Terrenos, \$74,588 en Plantaciones, \$2,069 en Instalaciones, Equipos y Herramientas, y habiéndose producido una depreciación de \$133. 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 \$5,092 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 \$100,000, Aportes Para Futuras Capitalizaciones por \$520,000, Reserva Legal por \$175 y un Déficit Acumulado por (\$9,213). Esto coloca al patrimonio de la Compañía en \$610,962. El déficit acumulado es consecuencia de un resultado de (\$7,643) para el año 2005, periodo en el que la empresa estaba en gestación, y una utilidad de \$2,132 en el año 2006.

En cuanto al Estado de Resultados, se obtuvo ingresos provenientes de sus inversiones por \$25,029 y Gastos por \$22,897. Dentro de los gastos se tiene Honorarios por \$8,424, los cuales en su mayor parte corresponden a Auditoría, Legales, Contables y de manejo del sitio de Internet. Existen gastos Administrativos por \$12,811, los cuales comprenden Auditoría y Calificación de Riesgo. Como se recordará en la propuesta de Oferta Pública, los Promotores no cobran honorario alguno por la Administración de la Compañía. Se ha obtenido una Utilidad antes de Impuestos por \$2,132 y se ha generado un Impuesto a la Renta por \$387.

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



Visita Sr. Paúl Correa Noviembre – 2006



Visita Sr. Marc Dalmau y Sra. Enero - 2007

Comportamiento del precio de la Acción

El precio de la acción cerró a \$13.00 al 31 de diciembre del 2006, representando un incremento de 8.33% respecto del precio al que se inició la Oferta Pública Secundaria. El crecimiento anualizado ha sido de 17.36% 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 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 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

