



INFORME DEL ADMINISTRADOR Febrero, 2009

Antecedentes

El Sendero Forestal (PATHFOREST) S.A. fue constituida en Marzo del 2008 como parte del programa de desarrollo forestal sustentable SIEMBRA (Sistema Integrado de Empresas Basadas en Recursos Ambientales). El proyecto de El Sendero Forestal (PATHFOREST) S.A. 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, para una aportación total de US \$810,000.00 destinados a la compra de tierras, preparación de suelos, siembra, manejo y cultivo de teca.

Compra de tierras

El Sendero Forestal adquirió 3 lotes de terrenos tal como se presenta en el Cuadro No. 1, completando un total de 180 hectáreas, de las cuales 80 hectáreas ya se encontraban sembradas en los años 2007 y 2008, lo que representan 65 hectáreas de tierra sembrada.

Cuadro No. 1 Área total de tierras El Sendero Forestal

Área Lote	Área Siembra	Año de Siembra
33	25	2007
47	40	2008
100	85	2009

Los tres predios se encuentran ubicados en las cercanías de la cabecera cantonal de Balzar.



Siembra año 2007



Siembra año 2008

Labores de vivero

Para la siembra de las 100 hectáreas de teca se realizó un 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 camas de germinación, construidas especialmente para las labores de vivero, las cuales están ubicadas en el lugar donde se encuentren las condiciones de sombra y riego necesarias para el correcto desarrollo de la planta. El período de brote osciló entre los siete y treinta días, periodo durante el cual se observó el desarrollo de la semilla. Una vez ocurrida la germinación se procedió a colocar las plantas en fundas plásticas, y se las ubicó en los bancales construidos en la zona del vivero. Una vez colocadas las plantas en las fundas se realizaron las labores de riego y poda para garantizar el buen desarrollo radicular. El tiempo estimado para el traslado de las plantas al campo es de 7 semanas.



Labores de Vivero, Diciembre 2008

Preparación de suelos

Los suelos fueron 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.



Siembra de Maíz y Teca, Enero 2009



Labores de siembra

La siembra fue realizada entre los meses de Enero y Febrero del 2009, con el inicio de la estación invernal. El total de hectáreas de la plantación El Sendero Forestal (PATHFOREST) S.A. es de 180 hectáreas, de las cuales 100 hectáreas fueron sembradas en el año 2009. Las 80 hectáreas restantes fueron sembradas entre los años 2007 y 2008. La siembra de la teca se realiza manualmente para lo cual se deben cavar huecos de aproximadamente 25 cm. en los cuales se colocan las plantas, una vez que éstas hayan sido retiradas de las fundas plásticas, y se realiza una poda de la raíz si así se 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.



Labores de Siembra, Enero 2009

Informe Administrativo

El Sendero Forestal (PATHFOREST) 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.
- ✓ Lojenar, contratación de servicios técnicos especializados.

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

Informe Financiero

Se realizó la auditoría a los Estados Financieros de El Sendero Forestal (PATHFOREST) S.A. por el periodo de 9 meses y 19 días terminados el 31 de diciembre de 2008.



Al 31 de diciembre de 2008, la Cuenta Activos refleja \$803,705. Al cierre del ejercicio se mantienen \$8,758 en Caja y equivalentes de efectivo. 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 \$406,250 en Inversiones y \$2,667 representan Cuentas por Cobrar.

Bajo el rubro Propiedades constan \$386,030 los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos \$277,067, Plantaciones \$104,415, Instalaciones, Equipos y Herramientas \$4,553. La depreciación acumulada asciende a \$5.

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, los gastos generados por la tercerización contable, tercerización legal, tercerización laboral y relacionados con servicios bancarios y otros, se registran en el Estado de Resultados.

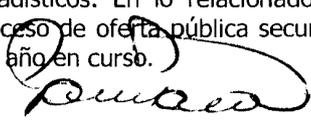
En cuanto a los Pasivos, se tiene \$4,410, los cuales corresponden a facturas de servicios por pagar, impuestos por cancelar, entre otros gastos. Se recordará que el proyecto prevé que no existan pasivos financieros, pues se encuentran acumulados los recursos para el manejo operativo.

El Patrimonio consta de \$135,000 como Capital, \$674,850 como Aportes para futuro aumento de capital, y de un déficit de \$10,555, originado en las pérdidas del ejercicio, que como se explica, se produce por las prácticas contables vigentes.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Gastos al término del ejercicio alcanzaron US \$10,555 los cuales corresponden a \$9,391 por honorarios profesionales, \$836 por Gastos administrativos y \$328 Otros. 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 2009 y en adelante. En el caso de la venta de madera, una vez que esta sea cosechada.

Plan de trabajo para el año 2009 y recomendaciones a la Junta General

Las actividades del 2009 en lo forestal se centrarán en el mantenimiento y cuidado de la plantación, para lo cual se mantendrán áreas estratégicas denominadas Parcelas Permanentes de Muestreo con las cuales se podrá medir el correcto desarrollo de la plantación de acuerdo a datos estadísticos. En lo relacionado a lo administrativo y financiero se ha programado realizar el proceso de oferta pública secundaria de 135,000 acciones y se prevé la colocación hasta finales del año en curso.


Paul E. Palacios
Presidente

