



INFORME DEL ADMINISTRADOR Enero 2014

Antecedentes

La Vanguardia Forestal (VANGUARFOREST) S.A. fue constituida bajo el nombre de Sepagua S.A. en mayo del 2011, produciéndose la escritura de cambio de nombre y reforma de estatutos en octubre del 2012. La Vanguardia Forestal S.A. forma parte del programa de desarrollo forestal sustentable SIEMBRA (Sistema Integrado de Empresas Basadas en Recursos Ambientales). El proyecto de La Vanguardia Forestal (VANGUARFOREST) 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 \$1,900,000.00 destinados a la compra de tierras, preparación de suelos, siembra, manejo y cultivo de teca.

Compra de tierras

La Vanguardia Forestal cuenta con varios lotes de terrenos tal como se presenta en el Cuadro No. 1, completando un total de 327.50 hectáreas, de las cuales 51.00 hectáreas fueron sembradas en el año 2012, 107.20 hectáreas en el 2013 y 113.48 hectáreas están siendo sembradas entre los meses de enero y febrero del presente año.

Cuadro No. 1 Área total de tierras La Vanguardia Forestal

Área Lote	Área Siembra	Año de Siembra
60.00	51.00	2012
134.00	107.20	2013
133.50	113.48	2014



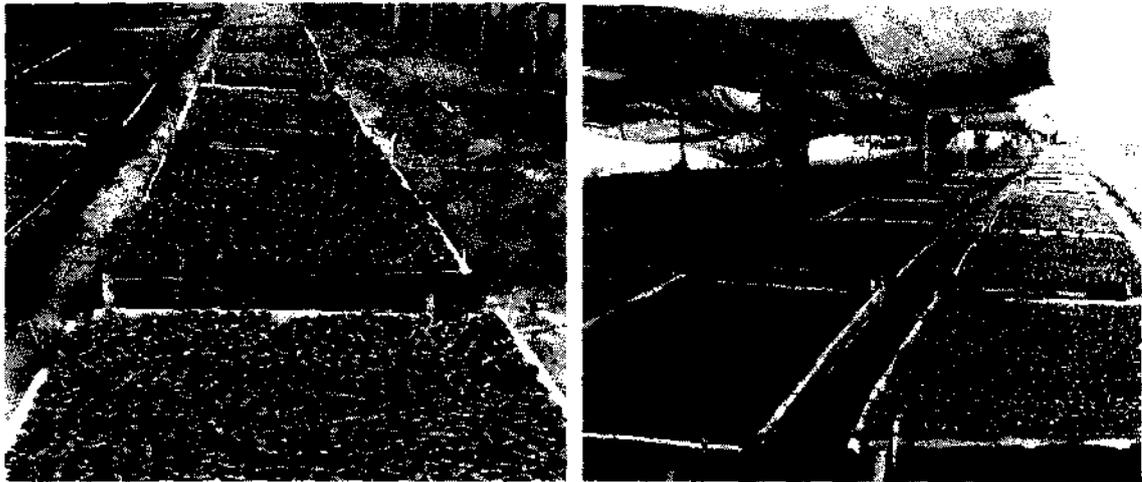
La Vanguardia Forestal, siembra 2012



Los predios de La Vanguardia Forestal de 134.00 ha y 133.50 se encuentran ubicados en las cercanías de la cabecera cantonal de Baizar, mientras que el predio de 60.00 se encuentra ubicado en el cantón Palenque de la provincia de Los Ríos.

Labores de vivero

Para la siembra de las 113.48 hectáreas de teca se estableció un vivero. La semilla de teca se importó de rodales semilleros certificados de 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 encuentran 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, período 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 2013

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.



Labores de siembra

La siembra se realiza entre los meses de enero y febrero del 2014, con el inicio de la estación invernal. El total de hectáreas de la plantación La Vanguardia Forestal (VANGUARFOREST) S.A. es de 327.50 hectáreas, de las cuales 271.68 hectáreas estarán sembradas de teca. 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 2014

Informe Administrativo

La Vanguardia Forestal (VANGUARFOREST) 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 como el *Operadora Forestal*.

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

En lo que respecta al seguro forestal, La Vanguardia Forestal ya tiene contratado dicho *seguro* para las siembras de los años 2012 y 2013, quedando *pendiente* la contratación del seguro para la siembra del 2014, que se realizará una vez concluida la siembra.

Programa de Incentivos Forestales

Como parte del Programa de Reforestación del Gobierno se estableció el Programa de Incentivos Forestal con el cual el Gobierno a través del Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y



Pesca restituirá hasta el 75% de los costos incurridos en la siembra y mantenimiento de plantaciones forestales hasta el cuarto año. La Vanguardia Forestal aplicó para este programa y en lo que respecta a la siembra del 2013 ya se cuenta con la Resolución Aprobatoria del Incentivo, con lo cual una vez cumplido el año de la siembra, se procederá a la inspección final para comprobar la sobrevivencia y gestionar el desembolso respectivo.

En lo que respecta a las 113.48 hectáreas que fueron sembradas en el invierno del 2014, La Vanguardia Forestal cumplió con la entrega de toda la documentación respectiva y se está a la espera de la emisión de Resolución Aprobatoria.

Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2013, la Cuenta Activos refleja \$3,291,435.90. Al cierre del ejercicio se mantienen \$3,561.98 en Caja-Bancos. 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 \$743,300.00 en Inversiones, \$1,978.69 en Rendimientos por cobrar, \$10,350.93 en Anticipos a proveedores y \$36.27 en Activo por impuesto corriente.

En el Activo no Corriente constan \$2,532,208.03 los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos \$878,208.85 y Plantaciones \$1,647,089.98. En el rubro Plantaciones, consta como Costo Histórico por las diferentes siembras de teca \$206,651.06 y la valoración por la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que alcanza un valor de \$1,440,438.92. Dentro de los Activos no Corriente también se encuentra Otras inversiones financieras no corrientes con \$1,750.00 y Otros activos no corrientes por \$5,159.20 que corresponde al Seguro Forestal contratado por la empresa menos la amortización.

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 en la cuenta Costo histórico, 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 y relacionados con servicios bancarios y otros, se registran en el Estado de Resultados.

En cuanto a los Pasivos, se tiene \$321,731.13, de los cuales \$4,834.57 corresponden a facturas de servicios por pagar e impuestos por cancelar. La diferencia, es decir \$316,896.56 corresponde al cálculo del Impuesto a la renta diferido generado por el reconocimiento del valor razonable de la plantación. 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 \$1,900,000 como Capital, (\$22,936.20) en Resultados de Ejercicios anteriores y un Resultado del ejercicio de \$1,092,640.97, el cual por ser generado por la ganancia por el reconocimiento del valor razonable de las 51 hectáreas del año 2012 y las 107.20 hectáreas del año 2013 que se encuentran sembradas de teca, no resulta un ingreso líquido.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos fueron de \$1,447,345.15 los cuales están conformados por Ingreso por valor razonable de Activos Biológicos por \$1,440,438.92, Ingresos por intereses \$5,151.45 y \$1,754.78 en Otros. En cuanto a los Gastos, al término del ejercicio éstos alcanzaron \$37,807.62 los cuales corresponden a \$22,262.39 por honorarios profesionales y \$15,545.23 por Gastos administrativos. Lo anterior da como Utilidad antes del



impuesto a la renta de \$1,409,537.53 a la cual al restarle el Impuesto a la renta diferido da como Utilidad neta \$1,092,640.97.

Plan de trabajo para el año 2014 y recomendaciones a la Junta General

Las actividades del 2014 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 1,900,000 acciones y se prevé la colocación hasta finales del año en curso.

Paul E. Palacios
Presidente