



INFORME DEL ADMINISTRADOR Febrero 2015

Antecedentes

Río Grande Forestal (RIVERFOREST) S.A. fue constituida el 7 de febrero del año 2013 como parte del programa de desarrollo forestal sustentable SIEMBRA (Sistema Integrado de Empresas Basadas en Recursos Ambientales). El proyecto de Río Grande Forestal (RIVERFOREST) 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 \$2,350,000.00 destinados a la compra de tierras, preparación de suelos, siembra, manejo y cultivo de teca.

Compra de tierras

Río Grande Forestal cuenta con 2 años de siembra distribuidos en varios lotes. La siembra del año 2013 comprende un lote ubicado en el cantón Balzar de la provincia del Guayas. En lo que respecta al área para la siembra del año 2015, ésta está conformada por varios lotes que están ubicados en el cantón Pichincha de la provincia de Manabí. En total el área de siembra del proyecto de Río Grande Forestal es de 332.10 hectáreas de teca. La distribución de las áreas de siembra se presenta en el Cuadro No. 1.

Cuadro No. 1 Área total de tierras Río Grande Forestal

Año de Siembra	Área de predio	Área Sembrada	Año de Siembra
2013	118.56	94.90	2013
2015	246.90	237.20	2015
Total	365.46	332.10	

En lo que respecta a los lotes de la siembra del 2015 al cierre del ejercicio económico del año 2014, 206.58 hectáreas se encontraban ya debidamente registradas a nombre de Río Grande Forestal, quedando pendiente el cierre e inscripción en el Registro de la Propiedad de la compra venta de las 40.32 hectáreas. En enero de presente año, se perfeccionó la compra venta de las hectáreas faltantes, con lo cual se completaron las 365.46 hectáreas de tierra.

Labores de vivero

Para la siembra de las 237.20 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, 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 2014

Preparación de suelos

Los suelos fueron debidamente desbrozados y preparados para la siembra, así también se realizaron las labores de marcado (balizado).



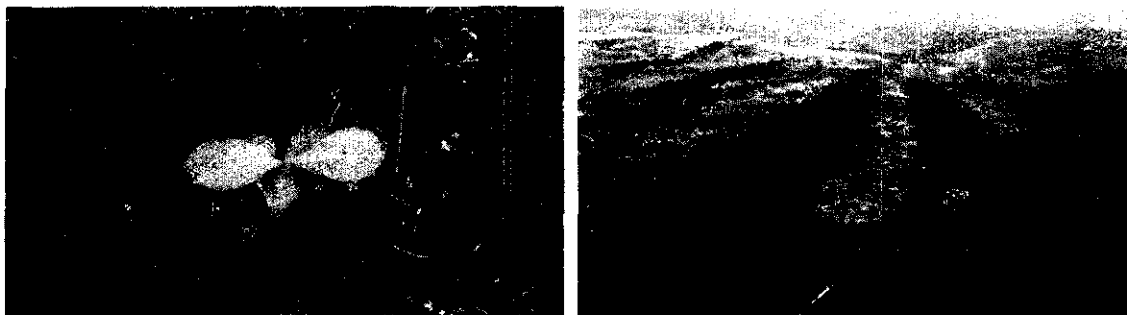
Labores de preparación de terreno, diciembre 2014

Labores de siembra

La siembra se realiza entre los meses de enero y febrero del 2015, con el inicio de la estación invernal. El total de hectáreas de la plantación Río Grande Forestal (RIVERFOREST) S.A. es de 246.90 hectáreas, de las cuales 237.20 hectáreas estarán sembradas de teca. Por las condiciones del terreno de la zona de Pichincha, se ha podido ser más eficiente en el proceso de siembra con lo cual se aprovechan más hectáreas.

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

Río Grande Forestal (RIVERFOREST) S.A. mantiene contratos de prestación de servicio con tres proveedores fundamentalmente:

- ✓ L.U. Trading es prestador de servicios de administración forestal. 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, Río Grande Forestal ya tiene contratado dicho seguro para la siembra del año 2013, quedando pendiente la contratación del seguro para la siembra del 2015, 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. Río Grande Forestal aplicó para este programa en lo que respecta a la siembra del 2015 y se encuentra en el proceso de aprobación de la propuesta. La resolución final se la espera obtener en las siguientes semanas, una vez que se cumplan con todos los requisitos del Ministerio.

En lo que respecta a las 94.90 hectáreas que fueron sembradas en el invierno del 2013, este predio ya contaba con una Resolución aprobatoria a nombre del anterior dueño de la tierra. Al momento de la compra del predio, se realizó también la compra del derecho de los Incentivos Forestales pendientes de recibir por el mantenimiento de los años 2, 3 y 4. En las siguientes semanas, Río Grande Forestal ingresará el trámite para solicitar el reembolso del mantenimiento del año 2.



Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2014, la Cuenta Activos refleja \$2,926,509. Al cierre del ejercicio se mantienen \$45,844 en Efectivo-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 \$939,493 en Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y \$145,000 en Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento. La diferencia de \$44,290 son por cuentas por cobrar correspondientes a Anticipo a Proveedores y crédito fiscal.



Río Grande Forestal, siembra 2013

En el Activo no Corriente constan \$1,751,882 los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos \$831,113 y Activo Biológico \$919,019. En el rubro Plantaciones, consta como Costo Histórico por las diferentes siembras de teca \$320,113.62 y la valoración por la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que alcanza un valor de \$598,905.15. Es importante hacer notar, que en el rubro Terrenos solo están consideradas 325.15 hectáreas ya que la diferencia, es decir la compra venta de las 40.32 hectáreas fue perfeccionada en el mes de enero del año 2015.

Dentro de los Activos no Corriente también se encuentra Otras inversiones financieras no corrientes con \$1,750.00.

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 \$140,660, de los cuales \$8,901 corresponden a facturas de servicios por pagar e impuestos por cancelar. La diferencia, es decir \$131,759 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 \$2,350,000 como Capital, \$435,849 en Utilidades retenidas, valor que se generó por la ganancia por el reconocimiento del valor razonable de las 94.90 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 \$612,584 los cuales están conformados por Ingreso por valor razonable de Activos Biológicos por \$598,905 e Ingresos por intereses \$13,679. En cuanto a los Gastos, al término del ejercicio éstos alcanzaron \$42,735 los cuales corresponden a \$29,220 por honorarios profesionales, \$5,015 por Impuestos y contribuciones, y \$8,500 que corresponden a Gastos administrativos. Lo anterior da como Utilidad antes del impuesto a la renta de \$569,849 a la cual al restarle el Impuesto a la renta diferido da como Utilidad neta \$438,090.

Plan de trabajo para el año 2015 y recomendaciones a la Junta General

Las actividades del 2015 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 2,350,000 acciones y se prevé la colocación hasta finales del año en curso.

Paul E. Palacios
Presidente