

CODISNEV S. A.

Guayaquil, 21 de Abril del 2006

Señores
Accionistas de Codisnev S. A.
Ciudad.-

Señores Accionistas:

A continuación pongo a consideración de ustedes y de la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía Codisnev S.A. mi informe como Administrador de la misma, respecto al ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre del 2005.

En el año 2005, únicamente se dio mantenimiento a todo el bosque sembrado; se hizo control fitosanitario de la plantación existente, efectuando labores que incluyen limpieza, poda y fumigación de la plantación, siendo el desarrollo del bosque conforme a lo esperado.

El fideicomiso forestal que mantenemos con INTEGRRA, no ha entregado los frutos esperados, por lo que se recomienda su disolución negociada de tal manera que no aumente los gastos, gestión que se esta llevando a cabo al momento de la redacción del presente documento.

Siendo que el proyecto forestal esta en plena ejecución, no se reportan ingresos por ventas, siendo el sostén de la empresa los aportes que los accionistas hacemos al proyecto, cantidad que en el año reportado no cumplió con las expectativas lo que no nos permitió ejecutar todas las inversiones proyectadas.

Se ha elaborado un nuevo calendario de inversiones, con lo que se espera durante el presente año cumplir con el plan de manejo que nos permitirá sembrar las restantes 20 hectáreas que el proyecto permite.

Sin otro particular, de los señores accionistas.

Atentamente,

Ing. Luis San Martín
Gerente General

