

105736

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

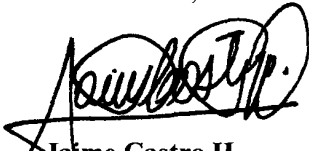
Marzo 31, 2010

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de MERIZA S. A. por el año terminados el 31 de diciembre del 2009 e informe de los auditores independientes.

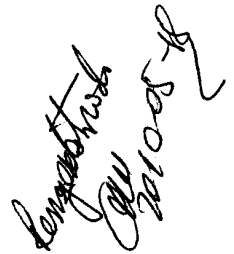
Atentamente,


Jaime Castro H.
Socio

CI: 0907815401
CV#: 180-0121

Exp: 105736





MERIZA S. A.

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Meriza S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Meriza S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

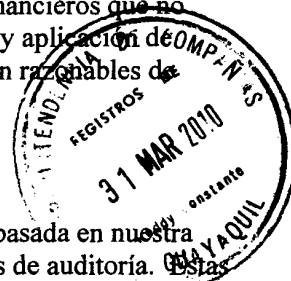
La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen errores importantes causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu



Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Meriza S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

La Compañía está en etapa de desarrollo y como se indica en la nota 1, a partir del mes de septiembre del 2001, y hasta la presente fecha, ha efectuado labores de preparación de terreno, siembra de plantas de teca y su mantenimiento, por lo que dichos costos y gastos están incluidos como propiedades (plantaciones), en el balance general, los cuales serán liquidados aproximadamente en el año 2021, fecha estimada de corte de la madera.

SC-RNAE 019
Febrero 22, 2010

Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 0.7315



MERIZA S. A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	3,924	7,031
Inversiones	4, 8	82,750	94,833
Cuentas por cobrar		<u>5,724</u>	<u>3,991</u>
Total activos corrientes		<u>92,398</u>	<u>105,855</u>
PROPIEDADES:			
	5, 8		
Terreno		79,930	79,930
Plantaciones		276,713	263,661
Instalaciones		<u>13,907</u>	<u>13,907</u>
Total		370,550	357,498
Menos depreciación acumulada		<u>(9,734)</u>	<u>(8,344)</u>
Propiedades, neto		<u>360,816</u>	<u>349,154</u>
TOTAL		<u>453,214</u>	<u>455,009</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>			
CUENTA POR PAGAR		<u>4,268</u>	<u>6,634</u>
PATRIMONIO:			
	7		
Capital social		80,000	80,000
Aportes para futuro aumento de capital		364,962	364,408
Reserva legal		3,257	3,177
Resultados acumulados		<u>727</u>	<u>790</u>
Total patrimonio		<u>448,946</u>	<u>448,375</u>
TOTAL		<u>453,214</u>	<u>455,009</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Paul Palacios
PresidenteSr. Omar Calderón
Contador General

MERIZA S. A.

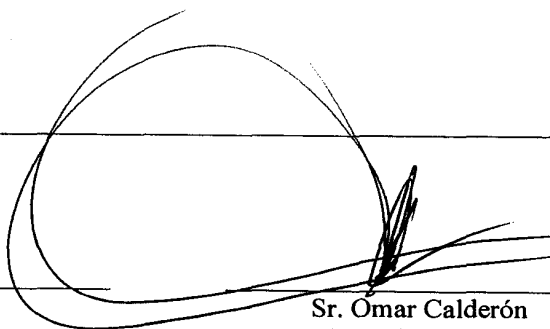
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Nota</u>	<u>2009</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>2008</u>
INGRESOS:			
Intereses ganados		9,586	9,990
Otros ingresos	8	<u>2,701</u>	<u>2,220</u>
Total		<u>12,287</u>	<u>12,210</u>
GASTOS:			
Honorarios profesionales	8	8,557	7,256
Impuestos y contribuciones		1,611	2,776
Administración		<u>1,312</u>	<u>1,301</u>
Total		<u>11,480</u>	<u>11,333</u>
UTILIDAD NETA		<u>807</u>	<u>877</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Paul Palacios
Presidente



Sr. Omar Calderón
Contador General

MERIZA S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	Aportes para Futuro Aumento de Capital	Reserva <u>Legal</u> (en U.S. dólares)	Resultados <u>Acumulados</u>	<u>Total</u>
ENERO 31, 2008	80,000	361,369	3,089	4,342	448,800
Utilidad neta				877	877
Dividendos declarados				(1,302)	(1,302)
Apropiaciones	<u> </u>	<u>3,039</u>	<u>88</u>	<u>(3,127)</u>	<u> </u>
DICIEMBRE 31, 2008	80,000	364,408	3,177	790	448,375
Utilidad neta				807	807
Apropiaciones		554	80	(634)	
Dividendos declarados	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u>(236)</u>	<u>(236)</u>
DICIEMBRE 31, 2009	<u>80,000</u>	<u>364,962</u>	<u>3,257</u>	<u>727</u>	<u>448,946</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Paul Palacios
Presidente

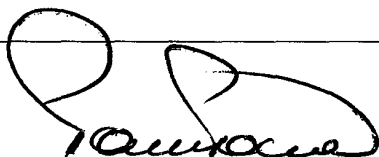
Sr. Omar Calderón
Contador General

MERIZA S. A.

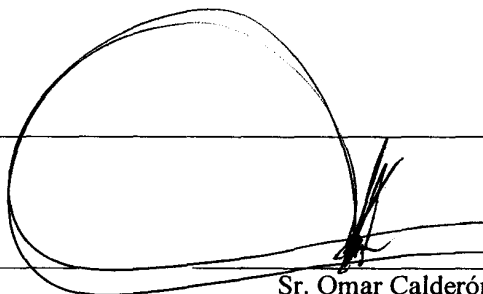
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u> (en U.S. dólares)	<u>2008</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Intereses recibidos	7,853	6,860
Otros ingresos	2,701	2,220
Pagado a proveedores	<u>(12,518)</u>	<u>(11,067)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,964)</u>	<u>(1,987)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones, neto	12,083	(24,583)
Costos y gastos de mantenimiento capitalizados, neto	<u>(11,662)</u>	<u>(8,568)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>421</u>	<u>(33,151)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	<u>(1,564)</u>	<u>(871)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,564)</u>	<u>(871)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución del año	(3,107)	(36,009)
Inicio de año	<u>7,031</u>	<u>43,040</u>
CAJA Y BANCOS AL FINAL DEL AÑO	<u>3,924</u>	<u>7,031</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	807	877
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(1,733)	(3,130)
Cuentas por pagar	<u>(1,038)</u>	<u>266</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,964)</u>	<u>(1,987)</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Paul Palacios
Presidente



Sr. Omar Calderón
Contador General

MERIZA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Meriza S. A. fue constituida en el Ecuador e inició sus actividades en septiembre del 2001 en la siembra de teca para su posterior cosecha y comercialización. En agosto 1 del 2002, se registró en el Mercado de Valores como emisor de acciones según Resolución No. 2002-2-01-000223.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía se encuentra en etapa de desarrollo. En septiembre del 2001 se inició el período de preparación de terreno para siembra de teca. El proyecto consiste en la siembra de plantas de Teca, para lo cual la Compañía adquirió terrenos con una superficie de 194 hectáreas en la hacienda denominada Suruche ubicada en la parroquia y cantón Palestina Km. 9 de la cabecera cantonal de Palestina, provincia del Guayas. Al 31 de diciembre del 2009, se encuentran sembradas 139 hectáreas de teca y 12 hectáreas de caña guadua.

La inversión requerida es de aproximadamente US\$450,000, principalmente para la compra de tierra, siembra de plantas de teca, manejo agrícola y administrativo y costos para la futura cosecha de la madera en un período de 20 años.

La actividad de la Compañía está regida por la Ley de Compañías, Ley de Mercado de Valores y disposiciones del Consejo Nacional de Valores y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Compañía negocia sus acciones en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inversiones - Incluyen títulos valores a corto y largo plazo, estos últimos no obstante a su vencimiento se consideran como corrientes ya que la administración tiene la intención de realizarlos en base a sus necesidades de liquidez. Están registradas al costo de adquisición, que no exceden a su valor de realización.

Propiedades – Incluyen principalmente el terreno cultivado y costos y gastos para la adquisición de las plantas de teca que serán amortizados a partir de la cosecha, corte de la madera.

Los gastos de mantenimiento de la plantación son contabilizados en esta cuenta.

Ingresos - Comprende los intereses ganados en inversiones registrados mensualmente en base al devengado.

Gastos - Comprende los gastos administrativos no relacionados con la plantación.

Impuesto a la Renta - La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 corresponde principalmente a depósitos en cuentas corrientes en bancos locales.

4. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2009</u>	<u>2008</u> (U.S. dólares)
Pagaré de Argos S.A con interés del 11% anual y vencimiento en enero del 2010 para el año 2009 y junio del 2009 para el año 2008	21,000	26,500
Obligaciones de Incable S.A. con interés del 8.50% anual y con vencimiento en enero del 2012		26,250
Compra de cartera a Klystron S. A. con interés del 12% anual con vencimiento en abril del 2009		37,000
Pagaré (Tipo Revni) Klystron S. A. con interés del 12% y vencimiento en enero del 2011	60,000	
Títulos emitidos por Banco Territorial con un interés del 8% anual y vencimiento en mayo del 2009		3,333
Acciones Ecowood S.A.	<u>1,750</u>	<u>1,750</u>
Total	<u>82,750</u>	<u>94,833</u>

5. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	349,154	340,586
Capitalización de costos	13,052	9,958
Depreciación	<u>(1,390)</u>	<u>(1,390)</u>
Saldo al final del año	<u>360,816</u>	<u>349,154</u>

Terreno.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, representa adquisición de terreno con una superficie de 194 hectáreas, destinados para la siembra y cosecha de teca y caña guadua un costo de US\$79,930. Este terreno está localizado en la parroquia y cantón Palestina, provincia del Guayas.

Plantaciones.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, representan principalmente costos y gastos relacionados con la preparación de tierra y siembra de teca, detallados como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	... Diciembre 31... (U.S. dólares)	
Teca:		
Mantenimiento de plantación	210,034	205,635
Honorarios	10,851	10,850
Gastos preoperativos	17,269	13,007
Depreciaciones	9,734	8,344
Seguros	3,110	3,110
Transporte, nota 9	12,000	9,000
Administración	<u>7,901</u>	<u>7,901</u>
Total	270,899	257,847
Caña guadua	<u>5,814</u>	<u>5,814</u>
Total	<u>276,713</u>	<u>263,661</u>

6. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el impuesto a la renta determinado, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	807	877
Ingresos exentos	(5,412)	(2,624)
Gastos vinculados con rentas exentas	334	348
Gastos no deducibles	<u>167</u>	<u>75</u>
Pérdida tributaria	<u>(4,104)</u>	<u>(1,322)</u>

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, está constituido por 80,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Aportes para Futuro Aumento de Capital.- Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, representa valores aportados por los accionistas de la compañía y apropiación de utilidades de años anteriores.

Dividendos- Corresponden a dividendos declarados por la administración a favor de sus accionistas, las cuales se reclasifican a cuentas por pagar hasta el momento de su pago efectivo.

8. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2009 y 2008, son como siguen:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
... Diciembre 31...		
<u>Inversiones, nota 5</u>		
Acciones de Ecowood S.A	1,750	1,750
<u>Plantaciones, nota 6</u>		
Agromáster S.A	3,357	3,596
Accionista,	1,826	830
<u>Ingresos:</u>		
Accionista	2,700	
<u>Gastos:</u>		
Auditing & Taxes Cía. Ltda.	1,254	1,210

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (Febrero 22 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
