

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 incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados 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 están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas, como una entidad legal única e independiente. Visite en www.deloitte.com/latinamerica la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

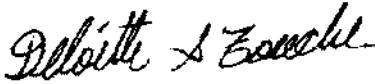
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

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 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asunto de énfasis

Tal como se explica en la Nota 1, la Compañía se encuentra en etapa de desarrollo. En los años 2002 y 2005, la Compañía efectuó la siembra de 139 hectáreas de teca. Hasta la presente fecha, la Compañía ha realizado labores de mantenimiento de las hectáreas cultivadas. La fecha estimada de corte de la madera será a partir del año 2022.



Guayaquil, Marzo 6, 2014
SC-RNAE 019



Jaime Castro II.
Socio
Registro #0.7503

MERIZA S. A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	<u>2012</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos		1,593	1,322
Cuentas por cobrar		2,900	2,918
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento		15,000	36,500
Impuesto corriente		228	220
Total activos corrientes		<u>19,721</u>	<u>40,960</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos	4	79,930	79,930
Activos biológicos	5	4,078,243	3,988,795
Otros activos financieros	9	<u>1,750</u>	<u>1,750</u>
Total activos no corrientes		<u>4,159,923</u>	<u>4,070,475</u>
TOTAL		<u>4,179,644</u>	<u>4,111,435</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Paul Palacios
Presidente

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2013** **2012**
(en U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar

3,975

3,842

PASIVO NO CORRIENTE:

Impuesto a la renta diferido

6

825,477807,694

Total pasivos

829,452811,536**PATRIMONIO:**

8

Capital

80,000

80,000

Aportes para futuro aumento de capital

365,470

365,470

Reserva legal

3,379

3,379

Utilidades retenidas

2,901,3432,851,050

Total patrimonio

3,350,1923,299,899

TOTAL

4,179,6444,111,435Sr. Omar Calderon
Contador General

MERIZA S. A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> <u>(en U.S. dólares)</u>	<u>2012</u>
INGRESOS:			
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	5	80,837	385,516
Raleo			25,416
Intereses		2,434	3,927
Otros		396	271
Total		83,667	415,130
 COSTO DE VENTAS			11,859
 MARGEN BRUTO		<u>83,667</u>	<u>403,271</u>
 GASTOS:			
Honorarios profesionales		9,317	8,319
Impuestos y contribuciones		4,563	6,803
Gastos de administración y otros		1,382	1,292
Total		<u>15,262</u>	<u>16,414</u>
 UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		68,405	386,857
 Menos gasto por impuesto a la renta diferido	6	<u>17,784</u>	<u>84,942</u>
 UTILIDAD NETA DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>50,621</u>	<u>301,915</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Paul Palacios
Presidente

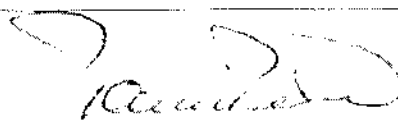
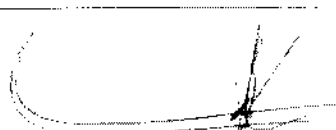
Sr. Omar Calderón
Contador General

MERIZA S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Capital</u>	<u>Aportes para futuro aumento de Capital</u>	<u>Reserva Legal ... (en U.S. dólares) ...</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2012	80,000	365,470	3,257	2,549,257	2,997,984
Utilidad del año				301,915	301,915
Apropiación	-----	-----	122	(122)	-----
Saldos al 31 de diciembre del 2012	80,000	365,470	3,379	2,851,050	3,299,899
Utilidad del año				50,621	50,621
Dívidendos declarados	-----	-----	-----	(328)	(328)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	80,000	365,470	3,379	2,901,343	3,350,192

Ver notas a los estados financieros

	
Sr. Paul Palacios Presidente	Sr. Omar Calderón Contador General

MERIZA S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	<u>2012</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN (DE) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes		25,416
Intereses recibidos	2,434	3,927
Pagado a proveedores	(15,125)	(26,645)
Impuesto a la renta		2,448
Otros ingresos	<u>396</u>	<u>27</u>
Flujo neto de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(12,295)</u>	<u>5,417</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Inversiones	21,509	2,500
Costos de mantenimiento	<u>(8,611)</u>	<u>(7,326)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>12,889</u>	<u>(4,826)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	<u>(323)</u>	<u>.....</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento neto de Efectivo y bancos	271	591
Saldo al comienzo del año	<u>1,322</u>	<u>731</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>1,593</u>	<u>1,322</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 2013

1. INFORMACIÓN GENERAL

Meriza S. A. fue constituida en el Ecuador e inició sus actividades en septiembre del 2001. La *actividad principal de la Compañía es la siembra de teca para su posterior cosecha y comercialización.*

La compañía está registrada en el Mercado de Valores como emisor de acciones según Resolución No. 2002-2-01-000223, y negocia sus acciones en las Bolsas de Valores de Guayaquil y Quito.

En los años 2002 y 2005, la Compañía efectuó la siembra de 139 hectáreas de teca.

La inversión desde el inicio de los cultivos hasta la cosecha está valorada en US\$445,000, utilizados principalmente para la compra de tierra, manejo agrícola y administrativo y costos para la futura cosecha de la madera. La inversión es actualizada en cada fecha de reporte de los estados financieros considerando el crecimiento de la plantación.

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 información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del valor razonable, excepto por ciertos activos financieros y propiedades y equipos que son medidos al costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros:

- 2.3 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero.

La Compañía clasifica sus activos financieros como mantenidos hasta su vencimiento y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

- 2.3.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro. Los ingresos por intereses son calculados utilizando el método del costo amortizado y se reconocen en resultados del período.

2.4 Propiedades y equipos

- 2.4.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, y su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración.

- 2.4.2 Medición posterior al reconocimiento** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada. En caso de requerirlo la Compañía registra pérdidas por deterioro de valor de activos.

- 2.4.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil usada en el cálculo de la depreciación de instalaciones es de 10 años.

2.5 Activos biológicos

- 2.5.1 Principios de medición de los activos biológicos** - Los activos biológicos (plantaciones de teca) con un ciclo establecido de 20 años para la primera rotación y a partir de ella 12 años, se miden en el reconocimiento inicial y en cada fecha de reporte a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta de forma separada de los terrenos.

La medición de los activos biológicos se basa en el método de flujo de caja descontado. La expectativa del valor presente de los flujos futuros esperados está basada en la cosecha esperada menos los gastos necesarios de cuidado de la plantación y los costos en el punto de venta. El mayor o menor valor resultante se registra en resultados del período.

2.6 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.6.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas para cada período.

2.6.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado integral del período.

2.7 Reconocimiento de ingresos - Se calculan al valor razonable en base a flujos de caja descontados de planes de cosecha forestal y la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento o pérdida en los activos financieros.

2.7.1 Ingresos por ajuste a valor razonable de activos biológicos - Se registra anualmente por la valoración de las plantaciones de teca. Al cierre de cada período, se registra como ingresos el valor resultante del crecimiento natural de las plantaciones, expresado en el valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta.

2.7.2 Ingresos por intereses - Son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital del instrumento financiero pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable.

2.8 Gastos - Se registran al costo y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.9 Norma nueva y revisada sin efecto material sobre los estados financieros

NIF 13 - Medición del Valor Razonable

La Compañía ha aplicado la NIF 13 por primera vez en el año en curso. La NIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros, para los cuales, otras NIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y las revelaciones sobre

las mediciones efectuadas a valor razonable, excepto por pagos basados en acciones, los cuales están dentro del ámbito de aplicación la NIIF 2; pagos por arrendamientos, los cuales están dentro del alcance de la NIC 17 Arrendamientos; y mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son valor razonable (por ejemplo, el valor neto de realización o efectos de la medición de los inventarios o el valor de uso con fines de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado.

El valor razonable según la NIIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero del 2013. Adicionalmente, las disposiciones transitorias específicas en la norma, establecen que no es necesario aplicar los requisitos de revelación establecidos en la norma, en referencia a la información comparativa proporcionada por períodos antes de la aplicación inicial de la norma.

A parte de las revelaciones adicionales, la aplicación de las NIIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

2.10 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014

Enmiendas a la NIIF 9 - La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como la baja en los estados financieros:

- Un requerimiento clave es el reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.
- La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro no tendrá un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Las modificaciones de la NIC 32 clarifican los requisitos requeridos para la compensación de los activos financieros y pasivos financieros.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las modificaciones a la NIC 32 no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, en razón a que la entidad no mantiene activos financieros y pasivos financieros que califiquen para ser compensados.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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.

4. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2013, representa terrenos ubicados en los cantones Palestina y Balzar, provincia del Guayas, con una superficie total de 194 hectáreas por US\$79,930, en los cuales se desarrolla los cultivos de la Compañía.

5. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos comprenden plantaciones de teca con una extensión de 139 hectáreas (cantón Palestina: 114 hectáreas sembradas en el año 2002 y Cantón Balzar: 25 hectáreas sembradas en el año 2005).

5.1 Constitución de cambios en el importe en libros de activos biológicos

	... Diciembre 31 ...	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	3,988,795	3,595,953
Costos de mantenimiento	8,611	7,326
Ganancias por cambios en valor razonable	<u>80,837</u>	<u>385,516</u>
Saldos al final del año	<u>4,078,243</u>	<u>3,988,795</u>

5.2 *Parámetros utilizados en la determinación del valor razonable* - Los parámetros utilizados para la determinación del valor razonable son el valor comercial estimado por metro cúbico de madera a la fecha de corte y el volumen de madera por hectárea a cosechar. Los parámetros anteriores son consecuencia de estimaciones de la Administración a partir de precios históricos e información técnica proveniente de las parcelas de crecimiento, los cuales permiten establecer

indicativos confiables de volúmenes. En el caso de un deterioro de la calidad actual de la plantación, esto podría conducir a una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento, precios e ingresos.

En este sentido, se hace referencia al hecho de que un mercado eficiente para establecer el precio de madera de teca a la edad de corte, es accesible, aun cuando no es accesible un mercado eficiente para las plantaciones de madera de teca, toda vez que cada plantación contiene condiciones particulares. Es decir, a partir de la estimación apropiada de volúmenes de madera a la edad de corte y una estimación fundamentada de precios, se puede concluir en el valor de una plantación: sin embargo cada estimación de volúmenes depende de cada plantación en particular y por lo tanto de sus métodos de manejo forestal.

El activo biológico desde su reconocimiento inicial y en cada fecha de reporte es medido a su valor razonable menos el costo de mantenimiento de los árboles y menos los costos estimados en el punto de venta, tomando en cuenta el crecimiento de la plantación.

Para la determinación del valor razonable del activo biológico, la Administración utiliza la tasa de descuento del 15% y el precio de madera de US\$375 el metro cúbico para el año 2013. La tasa de descuento es determinada en base al modelo de valoración de activos de capital, la cual considera variables como la tasa de riesgo país, tasa de retorno de la inversión y retorno del mercado. El precio de venta fue determinado en base a precios madera comercializada en el mercado internacional, considerando un incremento del 5% anual, ajustado según los precios y tendencias del mercado.

- 5.3 Revelación de los supuestos relacionados con el futuro y las incertidumbres de las estimaciones relativas al activo biológico** - La Administración considera que la medición de las plantaciones de teca por expertos internos es conservadora y se encuentra apropiadamente fundamentada. Es crucial para la medición de los ingresos futuros, considerar el incremento en volumen de madera y los precios esperados en el futuro.

5.3.1 Incremento en volumen - La medición del incremento del volumen se lo realiza todos los años a través de las parcelas permanentes de muestreo que se han establecido en la plantación. Las estimaciones del volumen de madera a la edad de corte son de aproximadamente 180 metros cúbicos por hectárea, es decir 20 años después de la siembra.

5.3.2 Incremento de precio - Las proyecciones de crecimiento de los precios del metro cúbico de madera a la edad de corte se estableció en 5% anual en base al análisis de los precios históricos y su tendencia de crecimiento.

6. IMPUESTOS

6.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados integrales

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía presenta pérdidas tributarias, por lo cual no genera impuesto a la renta corriente por pagar en dicho periodo. Una conciliación entre la utilidad según estados financieros y la pérdida del ejercicio, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad antes del impuesto a la renta según estados financieros	68,405	386,857
Menos:		
Valor razonable de plantaciones	(80,837)	(385,516)
Ingresos exentos	(2,434)	(3,927)
Más:		
Gastos vinculados con rentas exentas	338	384
Gastos no deducibles	<u>231</u>	<u>2,760</u>
(Pérdida tributaria) utilidad gravable	(14,297)	558
Impuesto a la renta corriente causado	<u>-----</u>	<u>128</u>

6.2 Aspectos tributarios

- Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios, la reducción en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades del 22% a partir del año 2013 (23% - año 2012).
- La Ley de Régimen Tributario Interno establece que los contribuyentes cuya actividad económica sea exclusivamente la relacionada con proyectos productivos agrícolas, con etapa de crecimiento superior a un año, estarán exonerados del anticipo del impuesto a la renta durante los periodos fiscales en los que no reciban ingresos gravados que sean originados de la etapa principal de cosecha. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía se encuentra en etapa de desarrollo, por lo cual está exenta del pago del anticipo mínimo de impuesto a la renta.

6.3 Saldos del impuesto diferido

El impuesto a la renta diferido se determina por la diferencia temporaria imponible del valor razonable del activo biológico en cada fecha de reporte, aplicando la tasa fiscal del 22%.

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos son como siguen:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	807,694	722,880
Provisión	<u>17,783</u>	<u>84,814</u>
Saldos al final del año	<u>825,477</u>	<u>807,694</u>

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1 *Gestión de riesgos financieros*

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta la definición de los riesgos más importantes que están expuestos los activos y pasivos financieros y la descripción de las medidas mitigantes adoptadas por la Administración de la Compañía.

7.1.1 *Riesgo de liquidez*

La Administración tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Administración de la Compañía ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que se pueda manejar los requerimientos de flujo a corto, mediano y largo plazo.

Para efectos de aplacamiento del riesgo de liquidez, la Compañía cuenta con un presupuesto de flujo de caja, el cual se revisa mensualmente, y empareja las inversiones en activos financieros de tal forma que el flujo proveniente de éstas cumpla con los requerimientos. El portafolio de inversiones de la Compañía está conformado por instrumentos con características de liquidación inmediata, en el evento de así necesitarse.

7.1.2 *Riesgo de capital*

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de su patrimonio.

La Administración de la Compañía revisa los requerimientos presupuestarios de manera mensual, en base a la programación anual. Es importante destacar que la compañía no tiene pasivos financieros significativos, así como tampoco prevé contar con ellos.

7.2 *Técnica de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de los activos financieros*

El valor razonable de los activos financieros es determinado por la Compañía de la siguiente forma:

- El valor razonable de los activos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en el mercado.
- Si el mercado para un activo financiero no es activo, la Administración de la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de valores observados en transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares.

8. PATRIMONIO

- 8.1 Capital** - El capital emitido consiste de 80.000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.
- 8.2 Aportes para futuro aumento de capital** - Representa valores aportados por los accionistas de la Compañía. El modelo de negocios de la compañía contempla la recepción de valores como aportes para futuras capitalizaciones, los mismos que son utilizados para las inversiones iniciales de la Compañía y flujo operativo.
- 8.3 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 es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.
- 8.4 Utilidades retenidas** - Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31 ... 2013	2012 (en U.S. dolares)
Utilidades acumuladas – distribuibles	885,800	835,507
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	2,015,543	2,015,543
Total:	2,901,343	2,851,050

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF – Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF, el cual según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2012 sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

- 8.5 Dividendos** - En marzo del año 2013, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó el pago de dividendo por US\$328 correspondiente al ejercicio económico del año 2012.

9. SALDO CON PARTE RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2013, la principal transacción con partes relacionadas, representa inversión en acciones de Ecowood S. A. por US\$1,750.

10. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de aprobación de los estados financieros (marzo 6 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

11. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros han sido aprobados por la Administración y su emisión ha sido autorizada el 6 de marzo del 2014.
