

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
PO Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel.: (593-4) 2452770
Fax: (593-4) 2454999
(593-4) 2452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
MERIZA S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de MERIZA S. A. al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MERIZA S. A. al 31 de diciembre del 2002, los resultados 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.

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía está en etapa de desarrollo y como está indicado en la nota 1, a partir del mes de septiembre del 2001, inició el proceso de preparación del terreno para la siembra de plantas de teca, por lo que dichos costos y gastos están incluidos como propiedades (plantaciones), en el balance general. El costo de las plantaciones será depreciado a partir de la fecha de la primera cosecha del cultivo correspondiente.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Enero 15, 2003

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.

Socio

Registro # 0.7503

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

MERIZA S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

ACTIVOS	NOTAS	(U.S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Banco		9,650
Inversiones	4	204,309
Cuentas por cobrar	5	<u>14,746</u>
Total activos corrientes		<u>228,705</u>
PROPIEDADES:		
Terrenos	6	79,390
Plantaciones		106,170
Instalaciones		<u>13,907</u>
Total		<u>199,467</u>
TOTAL		<u>428,172</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
CUENTAS POR PAGAR		<u>1,462</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	7	80,000
Aportes para futuro aumento de capital	8	345,000
Utilidades retenidas		<u>1,710</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>426,710</u>
TOTAL		<u>428,172</u>

Ver notas a los estados financieros

MERIZA S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

	(U.S. dólares)
INGRESOS:	
Intereses ganados en inversiones	2,582
GASTOS:	
Servicios bancarios	<u>302</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>2,280</u>
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(570)</u>
UTILIDAD NETA	<u>1,710</u>

Ver notas a los estados financieros

MERIZA S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

	Capital Social	Aportes para futuro aumento de capital (U.S. dólares)	Utilidad Neta
DICIEMBRE 31, 2001	800	424,200	
Utilidad neta			1,710
Aumento de Capital	<u>79,200</u>	<u>(79,200)</u>	—
DICIEMBRE 31, 2002	<u>80,000</u>	<u>345,000</u>	<u>1,710</u>

Ver notas a los estados financieros

MERIZA S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002**

	(U.S. dólares)
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Inversiones	(183,789)
Costos y gastos para preparación de tierra e instalaciones	(67,406)
Otros	<u>(13,218)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(264,413)</u>
 FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Cuentas por cobrar accionistas	<u>257,367</u>
 CAJA:	
Variación del Año	(7,046)
Inicio de Año	<u>16,696</u>
 EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	 <u><u>9,650</u></u>

Ver notas a los estados financieros

MERIZA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

1. ACTIVIDAD Y DESARROLLO DEL PROYECTO DE TECA

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.

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía se encuentra en etapa de desarrollo. A partir del mes de 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 169.35 hectáreas ubicadas en la hacienda denominada Suruche ubicada en la Parroquia y Cantón Palestina, Provincia del Guayas. El proyecto de siembra y cosecha de teca tiene un plazo de 20 años y, al 31 de diciembre del 2002, la Compañía ha sembrado plantas de teca en aproximadamente 135 hectáreas de superficie del terreno.

La inversión requerida para el proyecto es de aproximadamente US\$450,000 utilizados 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 plazo de 20 años.

Adicionalmente se encuentra desarrollando el cultivo de caña en una extensión de 8 hectáreas desde junio del 2002.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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.

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

Inversiones - Están registradas al costo de adquisición.

Propiedades - Incluyen principalmente costos y gastos para preparación de tierra para la siembra de teca y caña, que serán depreciados a partir de la primera cosecha.

Otros Activos - Corresponden principalmente a gastos preoperacionales y de constitución, registrados a su costo de adquisición.

Ingresos y Gastos - El estado de resultados incluye los ingresos correspondientes a intereses ganados en inversiones y los gastos por servicios bancarios .

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

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminado diciembre 31	Variación porcentual
2001	22
2002	9

4. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2002, representa inversiones en el Pacific National Bank por US\$100,177 a 30 días plazo (renovable) con una tasa de interés del 0.9% anual y Obligaciones emitidas por Constructora Inmobiliaria Argos por US\$104,132 con una tasa de interés del 9% anual y vencimientos trimestrales de capital e intereses

5. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2002, corresponde principalmente a US\$14,132 de valores invertidos en Recaps de Diners Club del Ecuador, los cuales tiene un rendimiento del 12% anual.

6. PROPIEDADES

Terrenos.- Al 31 de diciembre del 2002, representa adquisición de terreno con una superficie de 169,35 hectáreas, destinados para la siembra y cosecha de teca y caña. Estos terrenos están localizados en la parroquia y cantón Palestina, provincia del Guayas.

Plantaciones.- Al 31 de diciembre del 2002, representan costos y gastos relacionados con la preparación de tierra para la siembra de teca y que son:

	Teca	Caña (U.S. dólares)	Total
Plantas	25,500	3,750	29,250
Mano de obra, jornaleros	24,417	2,064	26,481
Servicios de transporte	17,874		17,874
Administración	13,102		13,102
Gastos preoperativos	11,605		11,605
Seguros	3,110		3,110
Fertilizantes	1,546		1,546
Impuestos, suministros y otros	<u>3,202</u>		<u>3,202</u>
Total plantaciones	<u>100,356</u>	<u>5,814</u>	<u>106,870</u>

7. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2002, está constituido por 80,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

8. APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2002, representa valores aportados por los accionistas de la compañía, de los cuales en mayo del 2002 la compañía utilizó US\$79,200 para realizar el aumento de su capital social a US\$80,000 de acuerdo con resolución dictada por la Superintendencia de Compañías.

* * * * *