

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de  
MERIZA S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de MERIZA S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Al 31 de diciembre del 2003, 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.

SC-RNAE 019  
Enero 23, 2004

Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

# MERIZA S. A.

## BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

---

ACTIVOS	NOTAS	2003 (U.S. dólares)	2002
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Bancos	4	23,962	9,650
Inversiones	5	156,144	204,309
Cuentas por cobrar	6	<u>14,279</u>	<u>14,746</u>
Total		<u>194,385</u>	<u>228,705</u>
<b>PROPIEDADES:</b>			
	7		
Terrenos		79,390	79,390
Plantaciones		154,221	106,170
Instalaciones		<u>13,907</u>	<u>13,907</u>
Total		247,518	199,467
Menos depreciación acumulada		<u>(1,391)</u>	
Propiedades, neto		<u>246,127</u>	<u>199,467</u>
<b>TOTAL</b>		<u><b>440,512</b></u>	<u><b>428,172</b></u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>		<u>5,052</u>	<u>1,462</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	8	80,000	80,000
Aportes para futuro aumento de capital	9	346,026	345,000
Reserva legal		1,097	
Utilidades retenidas		<u>8,337</u>	<u>1,710</u>
Total patrimonio de los accionistas		435,460	426,710
<b>TOTAL</b>		<u><b>440,512</b></u>	<u><b>428,172</b></u>

Ver notas a los estados financieros

**MERIZA S. A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

---

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
INGRESOS:		
Intereses ganados en inversiones	<u>12,573</u>	<u>2,582</u>
GASTOS:		
Servicios bancarios	<u>222</u>	<u>302</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	12,351	2,280
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(3,088)</u>	<u>(570)</u>
UTILIDAD NETA	<u>9,263</u>	<u>1,710</u>

Ver notas a los estados financieros

## MERIZA S. A.

### ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

---

	Capital Social	Aportes para futuro aumento de capital (U.S. dólares)	Reserva Legal	Utilidades Retenidas
ENERO 1, 2002	800	424,200		
Utilidad neta				1,710
Aumento de Capital	<u>79,200</u>	<u>(79,200)</u>		<u>          </u>
DICIEMBRE 31, 2002	80,000	345,000		1,710
Utilidad neta				9,263
Transferencia			1,097	(1,097)
Dividendos pagados				(513)
Apropiaciones	<u>          </u>	<u>1,026</u>	<u>          </u>	<u>(1,026)</u>
DICIEMBRE 31, 2003	<u>80,000</u>	<u>346,026</u>	<u>1,097</u>	<u>8,337</u>

Ver notas a los estados financieros

## MERIZA S. A.

### ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

---

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Inversiones		(183,789)
Costos y gastos para preparación de tierra e instalaciones	(46,659)	(67,406)
Otros	<u>13,320</u>	<u>(13,218)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(33,339)</u>	<u>(264,413)</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Cuentas por cobrar accionistas		257,367
Inversiones	48,164	
Dividendos pagados	<u>(513)</u>	
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>47,651</u>	<u>257,367</u>
CAJA:		
Variación del año	14,312	(7,046)
Inicio de año	<u>9,650</u>	<u>16,696</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	<u>23,962</u>	<u>9,650</u>

Ver notas a los estados financieros

## **MERIZA S. A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 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 2003, 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 en la hacienda denominada Suruche ubicada en la Parroquia y Cantón Palestina, Provincia del Guayas. La cosecha de teca tiene un plazo de 20 años a partir de la siembra. La Compañía ha sembrado plantas de teca en aproximadamente 139 hectáreas de superficie del terreno que corresponden 135 hectáreas en el año 2002 y 4 hectáreas en el año 2003.

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 menor de terreno 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, las cuales 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*** - 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.

***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.

<b>Año terminado diciembre 31</b>	<b>Variación porcentual</b>
2001	22
2002	9
2003	6

### 4. BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003, representa principalmente US\$22,200 depositados en cuenta corriente en banco del exterior.

### 5. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	<b>... Diciembre 31 ...</b>	
	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>(U.S. dólares)</b>	
Obligaciones emitidas por Constructora Inmobiliaria Argos con interés del 9% anual con vencimientos trimestrales de capital e intereses hasta junio del 2005	105,208	104,132
Depósitos a plazo en el Pacific National Bank a 30 días plazo renovable con intereses del 0.9% anual		100,177
Pagaré con interés del 8% anual con vencimientos mensuales de capital e intereses hasta noviembre del 2006	<u>50,936</u>	_____
Total	<u>156,144</u>	<u>204,309</u>

### 6. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, corresponde a valores invertidos en Recaps de Diners Club del Ecuador, los cuales tiene un rendimiento del 12% anual.

## 7. PROPIEDADES

**Terrenos.-** Al 31 de diciembre del 2003 y 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 2003 y 2002, representan principalmente costos y gastos relacionados con la preparación de tierra para la siembra de teca detallados como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U.S. dólares)	
Teca:		
Plantas	25,500	25,500
Mano de obra, jornaleros	55,628	24,417
Servicio de transporte	19,216	17,874
Depreciaciones	1,391	
Honorarios y otros	10,811	
Administración	13,123	13,102
Gastos preoperativos	11,605	11,605
Seguros	3,110	3,110
Fertilizantes	2,530	1,546
Impuestos, suministros y otros	<u>5,493</u>	<u>3,202</u>
Total	<u>148,407</u>	<u>100,356</u>
Caña:		
Plantas	3,750	3,750
Mano de obra, jornaleros	<u>2,064</u>	<u>2,064</u>
Total	<u>5,814</u>	<u>5,814</u>
Total plantaciones	<u>154,221</u>	<u>106,170</u>

## 8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003, está constituido por 80,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

## 9. APORTES PARA FUTURO AUMENTO DE CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2003, representa valores aportados por los accionistas de la compañía por US\$345,000 y apropiación de utilidades del año 2002 por US\$1,026

\* \* \* \* \*