

Deloitte

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 11, 2008

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de MERIZA S. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

CI: 0907815401
CV#: 093-0154

Exp: 105736



OK

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

MERIZA S. A.

Estados Financieros por los Años
Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
e Informe de los Auditores Independientes



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

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 2007 y 2006 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 2007 y 2006, 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.

La Compañía está en etapa de desarrollo y como está indicado en la nota 1, a partir del mes de septiembre del 2001, y hasta la presente fecha, ha efectuado labores de preparación del 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 2022, fecha estimada de corte de la madera.

Deloitte & Touche
SC-RNAE 019
Febrero 15, 2008

Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503



MERIZA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de efectivo	4, 9	43,040	26,783
Inversiones	5, 9	70,250	93,836
Cuentas por cobrar		860	1,420
Total activos corrientes		<u>114,150</u>	<u>122,039</u>
PROPIEDADES:			
	6, 9		
Terrenos		79,930	79,930
Plantaciones		253,703	241,595
Instalaciones		13,906	13,907
Total		347,539	335,432
Menos depreciación acumulada		(6,953)	(5,563)
Propiedades, neto		<u>340,586</u>	<u>329,869</u>
TOTAL		<u>454,736</u>	<u>451,908</u>

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CUENTA POR PAGAR		<u>5,936</u>	<u>5,957</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	8, 9		
Capital social		80,000	80,000
Aportes para futuro aumento de capital		361,369	356,758
Reserva legal		3,089	2,606
Resultados acumulados		4,342	6,587
Total patrimonio de los accionistas		<u>448,800</u>	<u>445,951</u>
TOTAL		<u>454,736</u>	<u>451,908</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Paul Palacios
Presidente

Sr. Omar Calderón
Contador General

MERIZA S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS:			
Ventas por raleos		1,320	
Intereses ganados		9,822	7,750
Utilidad en venta de terrenos	5	<u>5,473</u>	<u>12,178</u>
Total		<u>16,615</u>	<u>19,928</u>
GASTOS:			
Honorarios profesionales	9	5,897	5,624
Impuestos y contribuciones		1,041	2,235
Administración		<u>3,213</u>	<u>2,256</u>
Total		<u>10,151</u>	<u>10,115</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA			
		6,464	9,813
IMPUESTO A LA RENTA	7	<u>1,640</u>	<u>2,494</u>
UTILIDAD NETA		<u>4,824</u>	<u>7,319</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 DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	Aportes para Futuro <u>Aumento de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2006	80,000	353,762	1,874	4,280	439,916
Utilidad neta				7,319	7,319
Dividendos pagados				(1,284)	(1,284)
Apropiaciones		<u>2,996</u>	<u>732</u>	<u>(3,728)</u>	
DICIEMBRE 31, 2006	80,000	356,758	2,606	6,587	445,951
Utilidad neta				4,824	4,824
Dividendos pagados				(1,975)	(1,975)
Apropiaciones		<u>4,611</u>	<u>483</u>	<u>(5,094)</u>	
DICIEMBRE 31, 2007	<u>80,000</u>	<u>361,369</u>	<u>3,089</u>	<u>4,342</u>	<u>448,800</u>



Ver notas a los estados financieros

Sr. Paul Palacios
Presidente

Sr. Omar Calderón
Contador General

MERIZA S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pagado a proveedores	(10,035)	(6,327)
Venta por raleos	1,320	
Intereses ganados	10,381	7,596
Utilidad en venta de terrenos	5,473	12,178
Impuesto a la renta	<u>(2,854)</u>	<u>(2,085)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>4,285</u>	<u>11,362</u>
FLUJO DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición (venta) de inversiones, neto	23,586	(2,230)
Costos y gastos de mantenimiento capitalizados	<u>(10,717)</u>	<u>(11,951)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>12,869</u>	<u>(14,181)</u>
FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	<u>(897)</u>	<u>(271)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Aumento (disminución) del año	16,257	(3,090)
Inicio de año	<u>26,783</u>	<u>29,873</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>43,040</u>	<u>26,783</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta		7,319
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar		4,052
Cuentas por pagar		(418)
Impuesto a la renta por pagar		409
Amortización de seguros		
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>4,285</u>	<u>11,362</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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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 2007, 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 2007, 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 plazo de 20 años.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales fueron establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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 la 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 diferir de sus efectos finales.

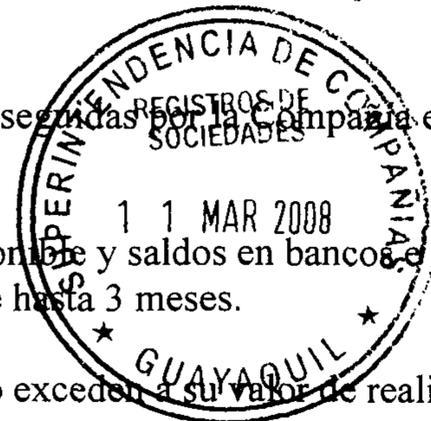
A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes de Efectivo - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de hasta 3 meses.

Inversiones - 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 primera cosecha.

Los gastos de mantenimiento de la plantación en el futuro serán contabilizados en esta cuenta.



Ingresos - Comprende los intereses ganados en inversiones registrados mensualmente en base al devengado y adicionalmente utilidad en venta de terrenos adquiridos como inversión.

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. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2007. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2005	3
2006	3
2007	3

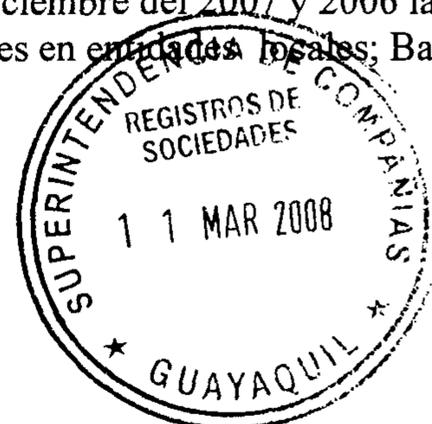
4. CAJA Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de caja y equivalentes de efectivo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Inversiones a corto plazo		24,000
Depósitos en cuentas corrientes	42,326	1,770
Caja	<u>714</u>	<u>1,013</u>
Total	<u>43,040</u>	<u>26,783</u>

Inversiones a Corto Plazo - Representa compra de certificados de depósitos emitidos por el Banco Territorial con una tasa de interés del 5% y con vencimiento en enero del 2007.

Depósitos en Cuentas Corrientes .-- Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Compañía mantiene dinero en efectivo depositado en cuenta corrientes en entidades locales; Banco Territorial y Banco Bolivariano, las cuales no generan intereses.



5. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Compra de cartera a Klystron S. A. con interés del 12% anual con vencimiento en abril del 2008 para el año 2007 y en Febrero del 2007 para el año 2006, nota 9	32,000	32,120
Compra de cartera con pacto de retroventa con Constructora Inmobiliaria Argos con interés del 11% anual con vencimiento en febrero del 2007		23,631
Pagaré de Argos S.A con interés del 11% y vencimiento en mayo del 2008	26,500	
Terrenos en urbanización Ciudad Celeste para futura venta, garantizado mediante cesión de derechos fiduciarios		17,542
Títulos emitidos por el Banco Territorial con un interés del 8% y vencimiento en junio del 2009.	10,000	16,667
Otras	<u>1,750</u>	<u>3,876</u>
Total	<u>70,250</u>	<u>93,836</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, terrenos en urbanización Ciudad Celeste para futura venta, representa convenio con la Compañía Argos C. A., en la cual Meriza S. A. reservó lotes de terrenos en la referida urbanización con el objeto de obtener un ingreso al momento de la venta por parte de la promotora. Esta inversión tiene como garantía un fideicomiso cuyo patrimonio autónomo está constituido por locales comerciales del centro comercial Paseo de la Alborada. La venta de éstos terrenos durante los años 2007 y 2006 generó utilidades por US\$ 5,473 y US\$12,178, respectivamente.

6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	329,869	317,918
Adiciones		
Capitalización de costos	12,107	13,341
Depreciación	<u>(1,390)</u>	<u>(1,390)</u>
Saldo al final del año	<u>340,586</u>	<u>329,869</u>



Terrenos.- Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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. Estos terrenos están localizados en la parroquia y cantón Palestina, provincia del Guayas.

Plantaciones.- Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, representan principalmente costos y gastos relacionados con la preparación de tierra para la siembra de teca, detallados como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Teca:		
Mantenimiento de plantación	203,803	199,421
Honorarios	10,850	10,850
Gastos preoperativos	11,335	11,335
Depreciaciones	6,953	5,566
Seguros	3,110	3,110
Servicio de transporte	6,000	3,000
Administración	<u>5,838</u>	<u>2,500</u>
Total	247,889	235,782
Caña guadua	<u>5,814</u>	<u>5,814</u>
Total	<u>253,703</u>	<u>241,595</u>

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la caña guadua se encuentra registrada al costo histórico el área de cultivo equivale a 12 hectáreas de terreno.

7. 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 y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. 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 2007 y 2006, el impuesto a la renta determinado, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	6,464	9,813
Gastos no deducibles	<u>95</u>	<u>162</u>
Utilidad gravable	6,559	9,975
Impuesto a la renta cargado a resultados	1,640	2,494
Tasa efectiva	<u>25%</u>	<u>23%</u>



8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social.- Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, representa valores aportados por los accionistas de la compañía y apropiación de utilidades de años anteriores.

9. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2007, son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Inversiones:</u>		
Documentos con Klystron S.A.	32,000	32,120
Acciones de Ecoowood S.A	1,750	1,750
<u>Servicios de Transportes Recibidos:</u>		
Agromáster S.A.	2,950	2,250
LU Trading S.A.		750
<u>Mantenimiento de Teca</u>		
Agromáster S.A	896	
<u>Honorarios Contable</u>		
Auditing & Taxes Cía. Ltda.	1,210	1,127

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Febrero 15 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

