



INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2008

Situación del Entorno

El entorno político del 2008 estuvo marcado por la aprobación de la nueva Constitución. La nueva Carta Magna cambia sustancialmente el enfoque de Economía Social de Mercado por la búsqueda de una Economía Solidaria. A partir de su aprobación, se estableció un Régimen Transitorio, el cual incluye un proceso de elecciones Presidenciales y dignidades seccionales. En el ámbito político también, se evidenció un distanciamiento de las tendencias en el país, particularmente aquella que sustenta el Régimen respecto de los partidos tradicionales.

El ámbito económico se podría dividir el año en dos etapas. En primer lugar aquella matizada por los altos precios del petróleo y la bonanza fiscal, y la segunda donde se produce una reducción en picada de los ingresos fiscales, debido a la crisis recesiva internacional. El País pasó de la extrema riqueza pública a la limitada solvencia fiscal. Adicionalmente, el 20 de noviembre se presentó el Informe sobre la Legitimidad de la Deuda Externa, llevando al Gobierno a declarar ilegítimos ciertos tramos de la Deuda Global, particularmente aquella de los Bonos Globales 2012 y 2030.

La Recesión Mundial no solo tuvo como efectos la reducción de los precios del petróleo, con el debido impacto en los ingresos públicos, si no también una disminución del flujo de Remesas, lo cual impacta materialmente en el nivel de consumo, especialmente de los hogares de clase media y media baja. Los fenómenos mencionados sin lugar a dudas impactarán los flujos de capital, amenazando los saldos de Reserva Monetaria Internacional.

En cuanto al crecimiento económico, la previsión del Gobierno para el crecimiento económico del año 2008 es de 5.32% (según cifras preliminares del Banco Central), sin embargo de acuerdo a previsiones del Banco Mundial el crecimiento del Ecuador en el 2008 fue de 2.5%. Para el año 2009, las previsiones del Banco Central para el crecimiento económico son de 3.2%, mientras que las del Banco Mundial son de 0.8%, siendo la más baja de la región.

Por el lado comercial, en los primeros días del año 2009 se estableció medidas para disminuir las importaciones y con esto lograr que el drenaje de divisas por los déficit de Balanza Comercial se disminuya. Las medidas contempladas son las del establecimiento de cuotas e incremento de aranceles para ciertos productos. Para suplir esta demanda, el Gobierno llegó a acuerdos con los empresarios para producir localmente ciertos productos y de esta forma no afectar precios. En lo comercial interno la inflación anual para el 2008 se situó en 8.83%. Este incremento de precios se debió principalmente al encarecimiento de las materias primas en los mercados internacionales y el fuerte invierno que azotó a las provincias de la Costa a inicios de año.

El mundo y el Ecuador inmerso en él, experimentará un proceso de recesión para el año 2009. La profundidad del problema es aun difícil de cuantificar, en especial por cuanto siguen evidenciándose problemas en el sector financiero norteamericano. Ciertamente las circunstancias económicas que vivimos son complejas, pero también existen hoy mucho mejores instrumentos económicos para la recuperación, así como para aplacar la pérdida de empleo.

Creemos que en el futuro deberán darse cambios en el manejo fiscal, mejoras en los niveles de eficiencia empresarial y estimular el consumo de las familias, como elementos fundamentales para restituir el crecimiento económico. Abrigamos también la esperanza que un acuerdo de los sectores privado y público, estimule la reactivación económica y restablezca la confianza con miras a ampliar los niveles de inversión. Ecuador tiene enormes posibilidades de resolver crisis profundas en plazos cortos, tal como ocurrió con la crisis de 1999, por lo cual somos optimistas en la recuperación que alcancemos en el mediano plazo.



Informe de Operaciones

En el año 2008 se realizaron el 100% de las operaciones programadas para mantener un buen manejo silvicultural de la plantación. Las actividades realizadas fueron las de: control de malezas, podas y mediciones de las parcelas permanentes de muestreo.



Meriza, Marzo 2008



Meriza, Febrero 2009

El año 2008 se caracterizó por una temporada invernal fuerte a nivel nacional, llegando al alcanzar los 1,557 mm/anuales en la zona donde está ubicada Meriza. Los meses de Enero y Febrero fueron los de mayores precipitaciones. Los datos mensuales del reporte de lluvias se presentan a continuación:

| Meriza - Reporte de Lluvias | | | | |
|------------------------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| Noviembre | | | - | - |
| Diciembre | | 95 | 28 | 12 |
| Enero | 64 | 259 | 292 | 466 |
| Febrero | 139 | 574 | 32 | 465 |
| Marzo | 403 | 253 | 383 | 260 |
| Abril | 237 | 27 | 196 | 344 |
| Mayo | - | 3 | 20 | 10 |
| Acumulado | 843 | 1,211 | 951 | 1,557 |

- **Control de Malezas:**

Mediante control manual y mecánico de la maleza se logró mantener la plantación completamente limpia. De esta forma, los árboles no compiten con la maleza y se logra el aprovechamiento máximo de los nutrientes del suelo. Por otro lado, al mantener la plantación limpia se disminuye la posibilidad de incendios en la etapa de verano.

- **Podas:**

Se realizó la poda anual a la totalidad de la plantación, de acuerdo a nuestros estándares. Los árboles fueron podados a un 50% de su altura total con la finalidad de obtener la mayor cantidad de madera posible libre de nudos, permitiendo que los árboles mantengan un buen nivel de follaje y con esto su



capacidad fotosintética para que logren seguir desarrollándose con normalidad sin afectar la calidad de la madera (nudos).

• **Mediciones de las Parcelas Permanentes de Muestreo:**

Tal como se ha venido realizando en años anteriores se hicieron las mediciones de las parcelas permanentes de muestreo para verificar el crecimiento de la plantación. Se midió tanto la altura como el diámetro de los árboles en las 18 parcelas levantadas en la plantación, y se obtuvo una serie interesante de datos que se exponen a continuación en el siguiente cuadro resumen:

Principales Parámetros de Meriza, Siembra año 2002

| Parámetro | Unidad | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
|-------------|----------------------|-------|-------|-------|-------|
| ICA (m3) | m ³ | | 7.34 | 9.17 | 12.61 |
| IMA | m ³ | 2.19 | 3.37 | 4.39 | 5.62 |
| Volumen/ha | m ³ / Ha. | 8.38 | 15.72 | 24.89 | 37.5 |
| AB/ha | m ² | 2.78 | 4.41 | 5.26 | 7.12 |
| DAP (cm) | cm | 5.8 | 7.31 | 9.86 | 11.31 |
| Altura (m.) | m | 5.03 | 5.94 | 7.89 | 8.77 |
| Árboles/ha | Unidad | 1,052 | 1,051 | 714 | 709 |
| Edad | Años | 3.83 | 4.67 | 5.67 | 6.67 |

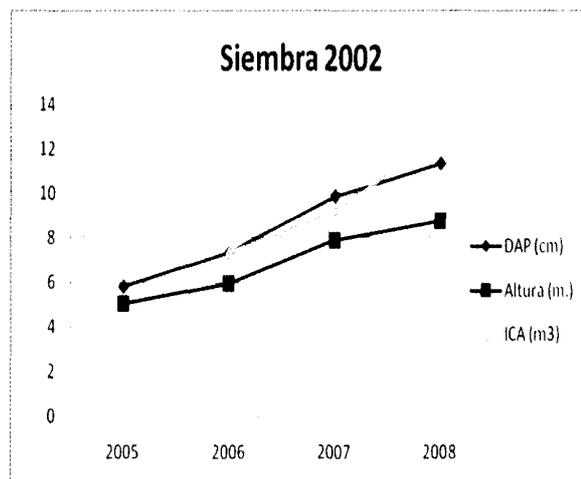
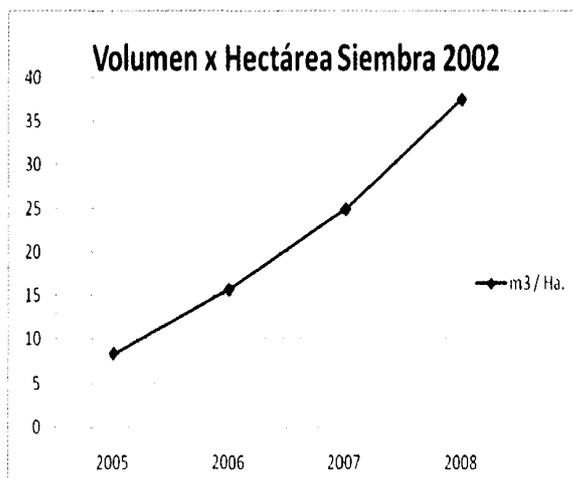
ICA: Incremento Corriente Anual, mide el incremento en metros cúbicos entre dos periodos.

IMA: Incremento Medio Anual, mide el crecimiento anual promedio a la edad de la plantación.

Volumen/Ha: Volumen de madera existente en una hectárea.

AB/Ha.: Área Basal, establece la superficie de madera existente en una hectárea.

DAP: Diámetro a la Altura del Pecho, mide el diámetro promedio de los árboles medidos a 1.30 metros de altura.



De estos datos se puede concluir que la plantación sigue manteniendo su crecimiento medio tanto en altura como diámetro de acuerdo a parámetros internacionales. En volumen, la Siembra 2002 pasó de 24.89 m³ en el 2007 a 37.5 m³ por hectárea en el 2008, lo que representa un 51% más en volumen de madera por hectárea, con un promedio de 709 árboles por hectárea. Este dato implica que la plantación tuvo un ICA (crecimiento corriente anual) en el 2008 de 12.61 m³ por hectárea.

La relación entre altura y diámetro se mantiene dentro de los parámetros normales, siguiendo con la tendencia de los últimos años. En cuanto a la altura promedio de la Siembra 2002 pasó a 8.77 metros en



el 2008 de los 7.89 metros de altura del año 2007, y en cuanto a diámetros, la Siembra del 2002 reflejó un crecimiento en diámetro promedio de 9.86 cm en el 2007 a 11.31 cm en el 2008.



Meriza, Febrero 2009

Es importante recalcar que los datos estadísticos presentados reflejan el promedio de la totalidad de los árboles muestreados dentro de las parcelas permanentes de muestreo levantadas y analizadas, y no solamente el análisis de los árboles dominantes de las parcelas, situación que levantaría sustancialmente los promedios presentados.

Informe Administrativo

La Compañía ha cumplido con su planificación administrativa, entregando oportunamente a los entes de control y autorregulación (Superintendencia de Compañías y Bolsas de Valores) cada uno de los reportes exigidos por la Ley. De igual manera se mantuvo perfectamente actualizado cada uno de los registros legales. El asesoramiento legal como compañía emisora inscrita en el Registro Mercado de Valores se mantiene a cargo del Estudio Jurídico Pandzic & Asociados.

Se recibió de parte de nuestros contadores información durante los primeros 10 días de cada mes, práctica que facilita los procesos de decisión. La Firma Auditing & Taxes se encarga del manejo contable y tributario. La compañía que brinda los servicios de auditoría externa es Deloitte & Touche. Adicionalmente la gestión financiera, presupuestaria y administrativa, está a cargo de Palacios – Martínez.

Se mantiene informado a sus accionistas y al público en general a través del sitio de internet denominado www.teakecuadorian.com. Se ha continuado con la emisión del Boletín SIEMBRA con el cual se busca proporcionar información periódica a nuestros accionistas y otras partes interesadas.

Se ha seguido cada uno de los procedimientos que constan en los manuales operativos de la empresa, creando con ello las condiciones de seguridad en cada una de las actividades que se realizan.

Plan de Implementación Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF"

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías a través de la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de 21 de agosto de 2006 y modificado a través de la Resolución No. 08.G.DSC-010 9 de diciembre de 2008, las compañías reguladas bajo la Ley del Mercado de Valores deben acogerse a las NIIF a partir del 1 de Enero del 2010, siendo el 2009 el año de transición. Por este motivo la Administración de Meriza S.A. ha preparado el siguiente Plan de Implementación para ponerlo a consideración de sus accionistas.



Plan de Capacitación:

Desde la publicación en el Registro Oficial de la adopción de las NIIF, la Administración ha evaluado los impactos que éstas tendrán sobre los Estados Financieros de Meriza S.A., para lo cual se han realizado reuniones con diferentes Autoridades, tales como el Señor Superintendente de Compañías, Señor Ministro de Agricultura, Señor Intendente de Mercado de Valores de Guayaquil, otras autoridades societarias y miembros del gremio forestal, para determinar las repercusiones de estas nuevas normas contables.

Una vez evaluados los impactos se elaboró el Plan de Capacitación que se presenta a continuación:

Capacitación Área Contable

| Responsable Contable Auditing & Taxes | Personal | Entrenamiento | | Instructor | | |
|--|------------|---------------|----------|-------------------------------|-----------------|------------------------|
| | Capacitado | Local | Exterior | Universidades Internacionales | Firmas Externas | Colegios Profesionales |
| Jefe de Contabilidad | 1 | 2 | | | 1 | 1 |
| Gerente de Contabilidad | 2 | 2 | | 1 | | 1 |

Total cursos realizados: 4

Capacitación Personal Administrativo

| Departamento | Personal | Entrenamiento | | Instructor | | |
|---------------------|------------|---------------|----------|------------------|-----------------|------------------------|
| | Capacitado | Local | Exterior | Auditing & Taxes | Firmas Externas | Colegios Profesionales |
| Área Administrativa | 1 | 2 | | 1 | 1 | |
| Área Operativa | 1 | 2 | | 1 | 1 | |

Plan de Implementación:

Se ha previsto realizar lo siguiente:

- Preparar formatos en Excel de los estados financieros en NEC, que reflejen los ajustes para presentar a NIIF.
- Control de registros auxiliares que se verán afectados.
- Preparar los formatos de conciliación de las partidas con ajustes NIIF, de los Estados Financieros requeridas por la Superintendencia de compañías, esto es,;
 1. Patrimonio de los Accionistas
 2. Estado de Resultados
 3. Flujo de Efectivo
- Emitir mensualmente Estados Financieros en Excel
- Realizar el Registro contable de los ajustes a la finalización del período de transición (Enero 1, 2010).

Se ha establecido que el DIAGNÓSTICO DE LOS PRINCIPALES IMPACTOS A LA EMPRESA estará listo a fines del mes de julio de 2009, a fin que se los ponga a consideración de la Junta General de Accionistas que deberá convocarse hasta septiembre de 2009.

En razón de lo expuesto, se somete a consideración de los señores Accionistas, el siguiente Cronograma de Implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF"



Cronograma de Actividades:

| Acción | Fecha de Ejecución |
|---|---------------------------|
| Determinación de cuentas contables que generan diferencias. | Junio 2009 |
| Preparación de Estados Financieros a enero 1 de 2009 en NEC ajustados a NIIF por sociedad. | Junio 2009 |
| Diagnóstico de los principales impactos a la empresa. | Julio 2009 |
| Aprobación por la Junta General de Accionistas, de los ajustes iniciales, para convertir los Estados Financieros de NEC a NIIF. | Hasta septiembre de 2009 |
| Registro contable de los ajustes al final del período de transición. | Enero 2010 |

Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2008, la Cuenta Activos refleja \$455,009, cifra que estaba compuesta por \$7,031 en Caja y Equivalentes de Efectivo. El remanente de los recursos necesarios para la vida de la plantación se mantiene en inversiones seguras, líquidas y rentables, en ese orden. Al cierre del ejercicio se mantenían \$94,833 en Inversiones y \$3,991 se registran en Cuentas por Cobrar.

Bajo el rubro Propiedades constan \$357,498 los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos \$79,930, Plantaciones \$263,661 e Instalaciones \$13,907. La cifra de Depreciación Acumulada asciende a \$8,344.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$6,634. Este valor contempla Impuestos por Pagar, Dividendos por Pagar de Ejercicios anteriores y el honorario a los Auditores Externos.

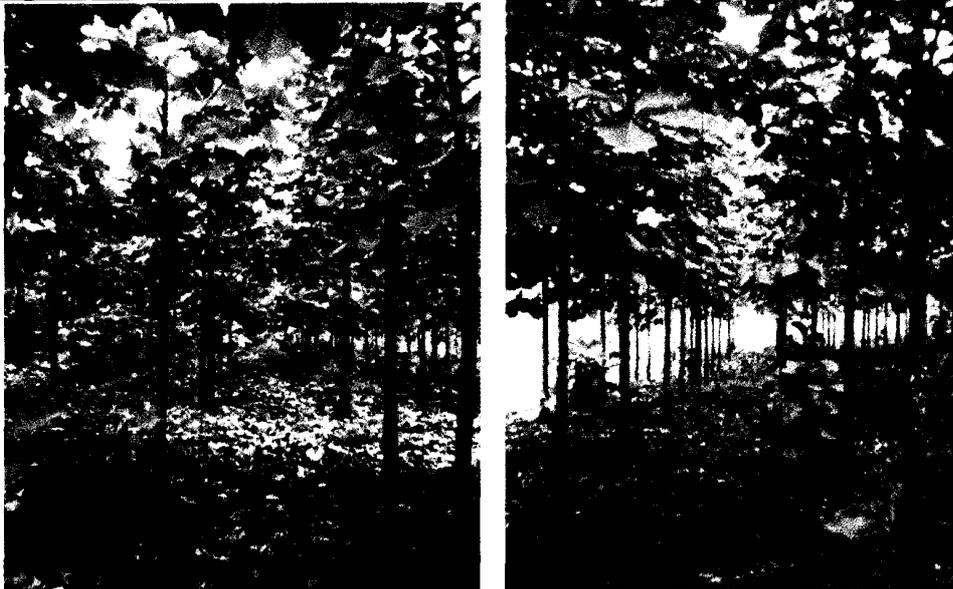
El Patrimonio consta de \$80,000 como Capital, \$364,408 como Aportes para futuro aumento de capital, \$3,177 como Reserva Legal y \$790 como Utilidades Acumuladas, lo que lleva la cuenta final a \$448,375.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos obtenidos fueron resultado de los rendimientos ganados de las inversiones, los cuales alcanzaron la cifra de \$12,210 al cierre del ejercicio. Los Gastos suman \$11,333, dentro de los cuales los honorarios profesionales contables y legales ascienden a \$7,256, los impuestos y contribuciones son \$2,776, y gastos de administración \$1,301.

La Utilidad Neta fue de \$877, sobre la cual no se generó Impuesto a la Renta debido a que los ingresos por los rendimientos de las inversiones de la compañía corresponden a renta exenta. Si bien los ingresos materiales de la empresa se verán al corte inicial de la plantación y sus sucesivos cortes, los ingresos financieros apoyan el flujo para su gestión.

Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General

Se ha cumplido con las disposiciones de la Junta General de Accionistas, en todos los puntos así dispuestos.



Meriza, Febrero 2009

Propuesta para el Destino de las Utilidades

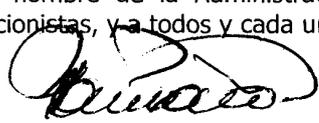
El proyecto ha contemplado originalmente para su estructuración financiera que las utilidades se mantengan en la forma de aportes para futuras capitalizaciones. Si bien el monto de las utilidades obtenidas hasta el corte de la plantación es de menor consideración respecto de aquellas que se obtendrán por los ingresos fundamentales de la empresa, que corresponden al corte de la madera; sin embargo son recursos que se los podrían mantener en reserva. No obstante lo anterior, conforme a la disposición constante en la Ley de Compañías vigente, es indispensable el reparto de al menos el 30% de las utilidades del ejercicio económico. En tal virtud la Administración propone a la Junta General de Accionistas el reparto del 30% de las Utilidades Netas a su disposición, y propone destinar el 70% restante a la cuenta de Aportes para Futuras Capitalizaciones.

Plan de trabajo para el año 2009 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2009 son los siguientes:

- Podas: Se continuará con los trabajos de podas formativas de los árboles.
- Mediciones de las PPM's: Esta labor se realizará en los meses de Septiembre y Octubre lo cual permitirá monitorear el desarrollo y crecimiento de los árboles de un año a otro.
- Otras labores como mantenimiento de linderos, control de malezas, entre otras.
- Se cumplirá con el Presupuesto de Gastos e Inversiones y se realizarán las actividades de inversión de los recursos financieros de manera prudente.

En nombre de la Administración y Colaboradores expresamos nuestro agradecimiento a los señores accionistas, y a todos y cada uno de nuestros proveedores de servicios.


Paul E. Palacios
Presidente

