



**INFORME A ACCIONISTAS
EJERCICIO ECONÓMICO 2014**

Informe de Operaciones

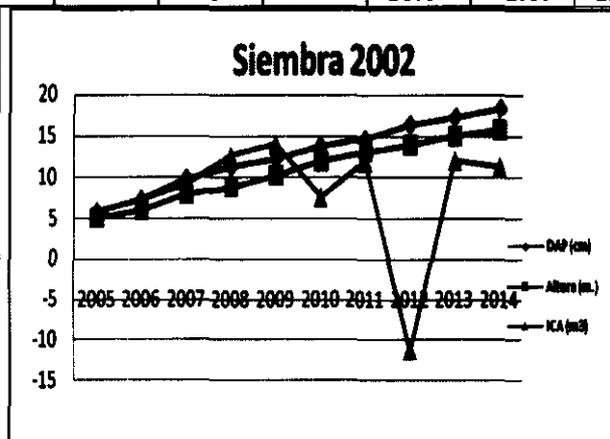
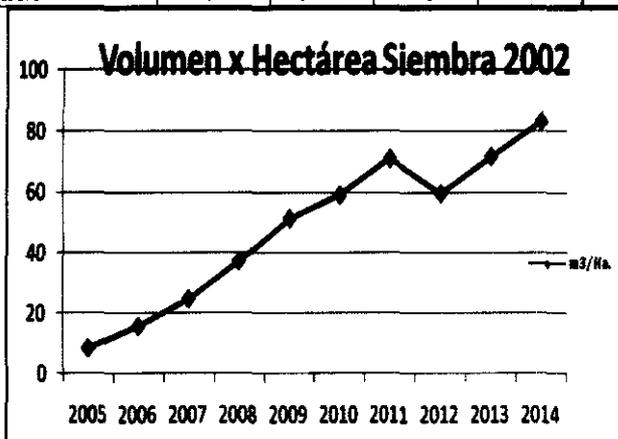
Las actividades y labores previstas para el año 2014 se cumplieron de acuerdo a lo previsto en el plan anual de actividades. La plantación tuvo una muy buena respuesta a las condiciones que se presentaron durante el año 2014, a pesar de que durante la temporada invernal únicamente cayeron 921 milímetros de lluvia; volumen inferior al promedio que se registró entre el periodo 2006 – 2013, donde llovió 1292 milímetros.

Dentro de los aspectos silviculturales más destacados de las 114 ha que fueron sembradas en el año 2002, se puede observar que la plantación mantiene el crecimiento en cuanto a volumen, llegando a los 83.01 m³. En cuanto al diámetro promedio de los árboles, estos mostraron un crecimiento de 1.04 cm comparado con el año 2013, pasando de 17.34 cm a 18.38 cm de diámetro promedio a la altura del pecho. En cuanto a la altura de los árboles, en el 2014 alcanzaron los 15.76 metros de altura promedio, equivalentes a un crecimiento de 0.77 metros comparados con la altura promedio del año 2013.

En lo que respecta al Volumen por hectárea, el ICA (Incremento Corriente Anual) mostró un crecimiento importante colocándose en 11.34 m³ en el año 2014.

Principales Parámetros de Meriza correspondientes a la Siembra del año 2002

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ICA (m³)	m³		7.34	9.17	12.61	14.00	7.58	11.90	-11.36	12.05	11.34
IMA	m³	2.19	3.37	4.39	5.62	6.71	6.81	7.34	5.59	6.14	6.55
Volumen/ha	m³/Ha.	8.38	15.72	24.89	37.5	51.5	59.1	70.98	59.62	71.67	83.01
AB/ha	m²	2.78	4.41	5.26	7.12	8.39	8.23	9.08	7.15	7.97	8.78
DAP (cm)	cm	5.8	7.31	9.86	11.31	12.28	13.80	14.65	16.42	17.34	18.38
Altura (m.)	m	5.03	5.94	7.89	8.77	10.23	11.96	13.03	13.90	14.99	15.76
Árboles/ha	Unidad	1052	1051	714	709	709	530	530	337	337	331
Edad	Años	3.83	4.67	5.67	6.67	7.67	8.67	9.67	10.67	11.67	12.67



Con respecto a las 25 ha de la plantación que se sembraron en el año 2005 esta lleva un desarrollo sobresaliente, alcanzando un volumen de 109.67 metros cúbicos, posterior al raleo realizado en el verano 2014. Es importante recordar que estas 25 ha se encuentran ubicadas en el cantón de Balzar.

La principal actividad realizada para esta siembra, fue el raleo con lo cual se disminuyó la población de árboles de 560 a 351 árboles en promedio por hectárea. El diámetro promedio de los árboles de estas 25

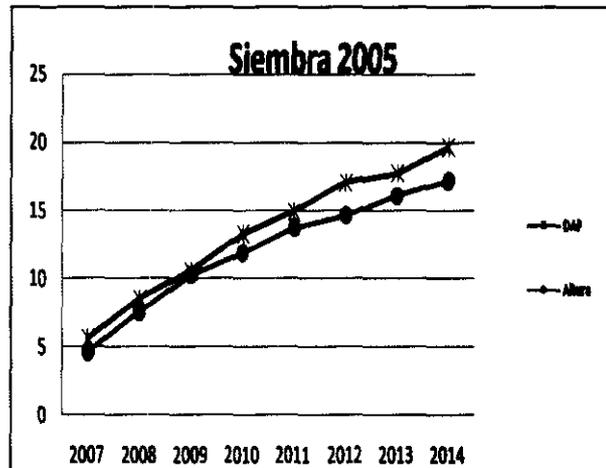


hectáreas alcanzó los 19.66 centímetros medidos a la altura del pecho, con una altura promedio de 17.17 metros de altura. Estos crecimiento representaron 1.93 centímetros adicionales en diámetro 1.12 metros en altura.

Como consecuencia del raleo el volumen de madera promedio por hectárea disminuyó en 23.61 metros cúbicos, lo cual es normal debido a la reducción del número de árboles. Es de esperarse que durante el 2015, el volumen de madera se recupere por el crecimiento de los árboles remanentes.

Principales Parámetros de Meriza correspondientes a la Siembra del año 2005

		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ICA	m ³	-	13.05	18.59	29.44	14.54	32.12	20.82	-23.61
IMA	m ³	1.72	4.74	7.66	11.44	11.90	14.51	15.23	11.54
Volumen/ha	m ³	4.72	17.78	36.37	65.80	80.34	112.46	133.28	109.67
AB/ha	m ²	1.72	3.94	5.92	9.26	9.80	12.83	13.84	10.65
DAP	cm	5.54	8.45	10.51	13.23	14.89	17.03	17.73	19.66
Altura	m	4.57	7.53	10.24	11.85	13.67	14.61	16.05	17.17
Árboles/ha	Unidad	716	702	683	674	563	563	560	351
Edad	Años	2.75	3.75	4.75	5.75	6.75	7.75	8.75	9.50



Para el año 2015 se realizará el último raleo para la siembra del 2002, con lo cual se espera bajar la población de árboles entre 220 y 250 árboles por hectárea, con lo cual esta parte de la plantación tendrá ya la población final de árboles.

En referencia al raleo realizado en el año 2014 de la siembra del 2005, se pudo colocar en el mercado para exportación la cantidad de 5,251 trozas generando un total de 147,648 m³ de madera, lo cual significó un ingreso para la compañía de \$26,797.30 dólares. El valor del metro cúbico de madera está en relación del diámetro de la troza, tal como se muestra en los siguientes cuadros de resumen.

Escala (cm)	trozas	\$/m ³	\$
33 - 40	2087	\$ 127	5,128.07
41 - 46	1585	\$ 163	6,822.29
47 - 53	973	\$ 177	5,951.77
54 - 67	505	\$ 232	5,567.20
68 - 83	40	\$ 277	797.11
84 - 92	2	\$ 327	72.67
	5,192		\$24,339.12



Escala (cm)	trozas	\$/m ³	\$
35 - 43	1	\$165	20.63
44 - 53	3	\$215	72.51
54 - 69	7	\$260	212.47
70 - 83	10	\$340	291.23
84 - 99	11	\$380	329.22
100 - 119	15	\$480	459.46
120 - 139	9	\$525	274.27
140 - 149	3	\$605	87.68
	59		\$1,747.48

Adicionalmente, se vendieron por un valor de \$710.70 piezas de madera que por no tener el largo requerido no se pudieron comercializar de acuerdo a las escalas establecidas. Siendo este el primer raleo económico realizado en esta plantación, tanto la producción de trozas útiles como su ubicación dentro de la escala de precios, se encuentran dentro de las expectativas para esta plantación para este primer raleo.

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.

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil, Meriza S.A. inició el proceso de desmaterialización de sus acciones, para lo cual firmó un contrato con el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Decevale S.A. para que sea el custodio del Libro de Acciones y Accionistas.

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.

Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2014, la Cuenta Activos refleja \$4,431,989, de los cuales el Activo corriente representa \$25,008 cifra que estaba compuesta por \$2,533 en Efectivo y Bancos, \$3,297 se registran en Cuentas por Cobrar, en la cuenta de Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se encontraban \$14,178, y en Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento se encontraban \$5,000.

En el Activo no Corriente constan \$4,406,981 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$79,930; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$4,325,301. En otros Activos está el valor de \$1,750.



En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$884,583 el mismo que está \$3,868 de Cuentas por pagar y \$1,699 en Impuestos corrientes. La diferencia está representada en el Pasivo no corriente como resultado del reconocimiento de los Impuestos diferidos por un total de \$879,016.

El Patrimonio consta de \$80,000 como Capital, \$365,470 como Aportes para futuro aumento de capital, \$4,118 como Reserva Legal y \$3,097,818 como Utilidades retenidas, generadas por el reconocimiento del incremento del valor de la plantación de acuerdo a las NIIF. El saldo final de la cuenta de Patrimonio es \$3,547,406.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos ascendieron a \$271,411 los cuales son el resultado del Ingreso por ajuste a valor razonable del activo biológico de \$243,358, el mismo que es el resultado del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2014. En cuanto a los ingresos por el raleo de las 25 ha del año 2005 éstos ascendieron a \$26,797. El Ingreso por intereses fue de \$1,256. Como consecuencia del raleo realizado se generaron \$3,035 en Costo de Venta, dando un Margen Bruto de \$268,376.

Por el lado de los Gastos estos ascienden a \$15,521 en los cuales se incluyen los honorarios profesionales por \$9,755, Impuestos y contribuciones por \$4,224 y los Gastos de administración y varios por \$1,542.

La Utilidad antes de impuestos es de \$252,855. El Impuesto a la renta generado en el ejercicio fue de \$55,641 del cual \$2,102 corresponde a la parte corriente y \$53,539 de impuesto a la renta diferido, generado por la revalorización del Activo Biológico. La Utilidad Neta y Total Resultado Integral de ejercicio es de \$197,214

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.

Propuesta para el Destino de las Utilidades

La Utilidad antes de impuestos es de \$252,854.82 la cual está compuesta tanto por la utilidad de la revalorización del Activo Biológico (no líquida) como la Utilidad resultante de los ingresos menos los costos y gastos de la compañía (utilidad líquida). La Utilidad líquida para el 2014 fue de \$9,496.97 sobre la cual se calculó el Impuesto a la Renta que alcanzó \$2,103.03 y se estableció como Reserva Legal la cantidad de \$739.49, con lo cual la Utilidad neta a disposición de los accionistas es de \$6,655.44.

Es importante indicar que sobre la porción de la Utilidad no líquida, es decir la generada por la revalorización del Activo Biológico, se generó el Impuesto a la Renta diferido por \$53,538.73 el cual se cancelará una vez que se produzca el corte final de la plantación.

Sobre la porción de la Utilidad líquida a disposición de los Accionistas, la Administración propone la distribución del 30%, en cumplimiento con lo dispuesto en la Ley de Compañías, lo cual representa \$1,996.63. El saldo de Utilidad Líquida, una vez deducido los impuestos, la Reserva Legal y los Dividendos, más la porción de la Utilidad generada por la revalorización del Activo Biológico, se propone su contabilización en la cuenta Utilidades retenidas.

Plan de trabajo para el año 2015 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2015 son los siguientes:

- Raleo: Se tiene previsto realizar el segundo raleo en la siembra 2002, dejando en pie un promedio de 220 a 250 árboles promedio por hectárea, que será la densidad final a cosechar.
- Podas: Seguiremos con los trabajos de podas formativas de los árboles.



Informe a Accionistas

- Mediciones de las PPM's: Esta labor se realizará en los meses de Septiembre y Octubre. Nos permitirá seguir monitoreando 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