



MERIZA 2002

Informe a Accionistas

INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2018

Informe del Entorno

El año 2018 fue un año de ajuste fiscal. El Estado ecuatoriano debió recurrir al endeudamiento para sustentar el gasto público, lo cual devino en un ambiente recesivo dado que la economía es aun altamente dependiente del gasto público. La inflación se mantuvo en niveles extremadamente bajos, y en varios meses se presentó negativa.

El Gobierno ha dado pasos para una reducción del gasto, pero la estructura de compensaciones del sector público muestra niveles más elevados que los de la región, con lo cual el problema se vuelve estructural en un ambiente de dolarización. Adicionalmente de múltiples fuentes se calcula que la cifra de funcionarios o asesores en exceso asciende a 150 mil, lo cual le resta flexibilidad al gobierno.

En lo político, el gobierno ha ido disminuyendo su tasa de aceptación, con lo cual se reduce también su capacidad de maniobra para instrumentar ajustes, no obstante se ha buscado una reducción en el subsidio a los combustibles, lo cual debería profundizarse en el futuro.

Al escribir este informe se encuentra avanzado el diálogo con el FMI y otras instituciones internacionales para lograr condiciones crediticias favorables y lograr los recursos necesarios para estimular la economía. El sector externo se mantiene estable y sosteniendo la economía, con un despunte muy favorable del sector camaronero. Aún se espera una reacción positiva del sector de la construcción, para mejorar la capacidad de generación de empleo.

Es previsible que tanto el año 2019 como el año 2020 representen periodos de bajo crecimiento, pero si las medidas fiscales son las apropiadas, se sienten las bases para una reactivación económica posterior.

Informe de Operaciones

Meriza cuenta con 139 hectáreas de teca, de las cuales 114 has fueron sembradas en el año 2002 y 25 has sembradas en el 2005. Las actividades y labores previstas para el año 2018 se cumplieron según lo planificado.

De los datos tomados de las parcelas permanentes de muestreo de la siembra del 2002, plantación ubicada en al cantón Palestinta, se puede verificar que los árboles mantienen su tendencia de crecimiento. En cuanto al diámetro promedio de los árboles, este se situó en 23.42 cm de diámetro promedio. En cuanto a la altura de los árboles, en el 2018 alcanzaron los 18.48 metros de altura promedio. El volumen de madera se situó en 105.62 m³ al momento de las mediciones, lo cual representa un 7.80 m³ de incremento con respecto al año anterior.

Principales Parámetros de Meriza correspondientes a la Siembra del año 2002

| | | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|----------------------------|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|
| ICA (m³) | m³ | 9.17 | 12.61 | 14.00 | 7.58 | 11.90 | -11.36 | 12.05 | 11.73 | -10.61 | 11.40 | 13.63 | 7.80 |
| IMA | m³ | 4.39 | 5.62 | 6.71 | 6.81 | 7.34 | 5.59 | 6.14 | 6.58 | 5.32 | 5.74 | 6.24 | 6.34 |
| Volumen/ha | m³ / Ha. | 24.89 | 37.5 | 51.5 | 59.1 | 70.98 | 59.62 | 71.67 | 83.40 | 72.79 | 84.19 | 97.82 | 105.62 |
| AB/ha | m² | 5.26 | 7.12 | 8.39 | 8.23 | 9.08 | 7.15 | 7.97 | 8.83 | 7.21 | 8.04 | 9.29 | 9.52 |
| DAP (cm) | cm | 9.86 | 11.31 | 12.28 | 13.80 | 14.65 | 16.42 | 17.34 | 18.43 | 20.36 | 21.50 | 23.11 | 23.42 |
| Altura (m.) | m | 7.89 | 8.77 | 10.23 | 11.96 | 13.03 | 13.90 | 14.99 | 15.74 | 16.83 | 17.46 | 17.56 | 18.48 |
| Árboles/ha | Unidad | 714 | 709 | 709 | 530 | 530 | 337 | 331 | 331 | 221 | 221 | 221 | 221 |
| Edad | Años | 5.67 | 6.67 | 7.67 | 8.67 | 9.67 | 10.67 | 11.67 | 12.67 | 13.67 | 14.67 | 15.67 | 16.67 |



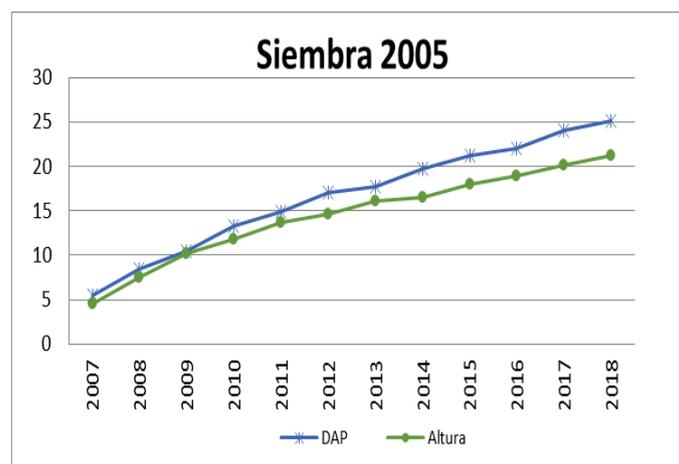
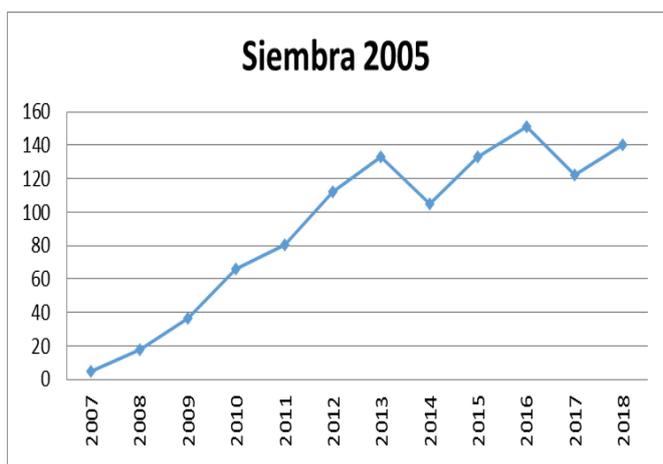
MERIZA 2002

Informe a Accionistas

Con respecto a la Siembra del 2005, la plantación tuvo una buena respuesta al raleo realizado en el año 2017 y la plantación mantiene su ritmo de crecimiento. En cuanto a altura y diámetro los árboles crecieron en promedio en 1.06 metros y 1.02 cm respectivamente, ubicando el diámetro promedio en 25.10 centímetros y la altura promedio en 21.23 metros.

Principales Parámetros de Meriza correspondientes a la Siembra del año 2005

| | | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|------------|----------------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ICA | m ³ | 13.05 | 18.59 | 29.44 | 14.54 | 32.12 | 20.82 | 10.79 | 28.00 | 18.04 | -28.77 | 17.48 |
| IMA | m ³ | 4.74 | 7.66 | 11.44 | 11.90 | 14.51 | 15.23 | -28.12 | 12.39 | 12.87 | 9.60 | 10.18 |
| Volumen/ha | m ³ | 17.78 | 36.37 | 65.80 | 80.34 | 112.46 | 133.28 | 105.16 | 133.16 | 151.20 | 122.42 | 139.91 |
| AB/ha | m ² | 3.94 | 5.92 | 9.26 | 9.80 | 12.83 | 13.84 | 10.59 | 12.30 | 13.31 | 10.11 | 10.98 |
| DAP | cm | 8.45 | 10.51 | 13.23 | 14.89 | 17.03 | 17.73 | 19.66 | 21.20 | 22.04 | 24.08 | 25.10 |
| Altura | m | 7.53 | 10.24 | 11.85 | 13.67 | 14.61 | 16.05 | 16.55 | 18.04 | 18.94 | 20.17 | 21.23 |
| Árboles/ha | Unidad | 702 | 683 | 674 | 563 | 563 | 560 | 349 | 349 | 349 | 222 | 222 |
| Edad | Años | 3.75 | 4.75 | 5.75 | 6.75 | 7.75 | 8.75 | 9.75 | 10.75 | 11.75 | 12.75 | 13.75 |



Se realizó el raleo de una pequeña parcela de teca de mayor edad que se encontraba en el terreno donde está ubicada la plantación al momento de la compra del mismo. De esta venta de madera se obtuvo un ingreso por \$8,794.53 por los 63.67 m³ vendidos.

| Rango | Precio | Trozas | Valor neto |
|---------|--------|--------------|-------------------|
| 35 - 46 | \$125 | 621 | \$1,459.61 |
| 47 - 57 | \$165 | 636 | \$3,005.55 |
| 58 - 69 | \$235 | 386 | \$3,801.26 |
| 70 - 84 | \$270 | 34 | \$528.11 |
| | | 1,677 | \$8,794.53 |

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. La custodia y el manejo del Libro de Acciones y Accionistas está a cargo del Depósito Centralizado de Valores DECEVALE.



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 Kreston Audit Services. 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 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 2018, la Cuenta Activos refleja \$4,956,942, de los cuales el Activo corriente representa \$1,808 cifra que estaba compuesta por \$823 en Efectivo y bancos, \$624 se registran en Cuentas por Cobrar y en la cuenta Impuestos se encuentra el valor de \$361.

En el Activo no Corriente constan \$4,955,134 los mismos que se encuentran distribuidos en Propiedades y Equipos por \$79,930; y el Activo Biológico (plantación de teca) por \$4,873,454. En Inversiones permanentes está el valor de \$1,750.

En cuanto al Pasivo, el saldo asciende a \$1,132,314 el mismo que está compuesto por \$3,565 en Pasivos corrientes dividido entre Cuentas por pagar, Impuestos y Otros pasivos. La diferencia está representada en el Pasivo no corriente como resultado del reconocimiento de los Impuestos diferidos por un total de \$1,128,749.

El Patrimonio consta de \$80,000 como Capital, \$401,068 como Reservas tanto Facultativa como Legal, \$3,343,560 como Resultados acumulados generados por el reconocimiento del incremento del valor de la plantación de acuerdo a las NIIF. El saldo final de la cuenta de Patrimonio es \$3,824,628.

En cuanto al Estado de Resultados, los Ingresos ascendieron a \$31,320 los cuales son el resultado de la Ganancia en valuación del activo biológico de \$22,178, el mismo que se obtiene del incremento del valor de la plantación menos los gastos incurridos para el mantenimiento durante el año 2018. El Ingreso por intereses fue de \$839.

Por el raleo sanitario realizado se registró un ingreso de \$8,795 y como costos asociados a dicha actividad se registró el valor de \$493 en costo de venta, con lo cual la Utilidad operacional alcanzó \$30,827.

Por el lado de los Gastos Operativos estos ascendieron a \$14,940 en los cuales los gastos Administrativos fueron de \$14,865 y los Gastos Financieros fueron \$75.

La Utilidad antes de impuestos es de \$15,887 sobre la cual se calcula el impuesto a la renta por \$140,329 que constituye impuesto a la renta diferido que se cancelará cuando se produzcan los ingresos provenientes del corte de la plantación. En el mencionado valor del impuesto diferido no solo está considerado el porcentaje relativo a la ganancia por el ajuste del valor razonable de la plantación del año 2018, sino que también se realizó una corrección de la tasa para los años anteriores para considerar el 25% de impuesto a la renta (antes el 22%), según la norma tributaria vigente. La utilidad neta del ejercicio dio una cifra negativa de \$124,442.

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 2002

Informe a Accionistas

Propuesta para el Destino de las Utilidades

La Utilidad (pérdida) neta del ejercicio fue de una cifra negativa por \$124,442.29 en la cual se incluye tanto la parte líquida como la no líquida (valoración de plantación). En cuanto a la fracción correspondiente a la valoración, se realizó un ajuste de la tasa impositiva del 22% al 25% conforme la Ley tributaria vigente, con lo cual se incrementó el gasto por impuesto a la renta diferido.

La porción líquida generó una pérdida de \$6,188.31, con lo cual no corresponde el reparto de dividendos.

Plan de trabajo para el año 2019 y recomendaciones a la Junta General

Los trabajos programados para el año 2019 son los siguientes:

- Se continuará con los trabajos de mantenimiento de la plantación.
- 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, caminos, 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