



## INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2004

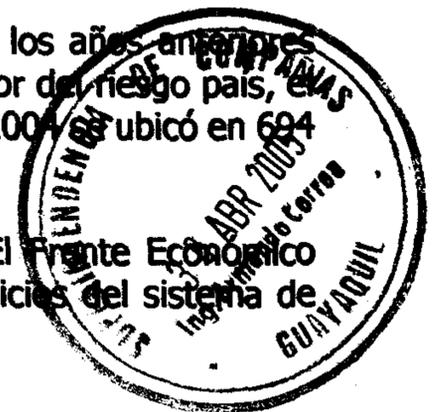
### Situación del Entorno

Luego de cinco años de haberse implantado el sistema de Dolarización en el Ecuador, los indicadores macroeconómicos muestran los efectos positivos del nuevo modelo. La reducción de la inflación a un dígito, el incremento del consumo interno, crecimiento del producto interno bruto, reducción de tasas de interés así como una reducción en el índice riesgo país, son relevantes efectos derivados de la dolarización.

De acuerdo a la información preliminar se estima que el crecimiento real del país en el año 2004 fue del 6.0% con relación al año anterior, el cual se basa principalmente en el crecimiento del sector petrolero, donde el fuerte incremento a nivel internacional del precio del petróleo influyó directamente a este sector. Durante el año 2004 el precio promedio del petróleo ecuatoriano fue de US \$32 por barril, lo cual constituye los mejores precios por barril de petróleo durante el período 2000 - 2004. Ciertos sectores como la explotación de minas y canteras, hoteles y restaurantes, transporte y comunicaciones e intermediación financiera crecieron; observándose una caída del -8.2% en la fabricación de productos de la refinación del petróleo. Para finales del año 2005 se espera alcanzar un crecimiento del PIB del 3% aproximadamente. Sin embargo, el nivel de desempleo al mes de octubre del año 2004 alcanzó un 11.1%.

La percepción de los inversionistas ha mejorado frente a la desconfianza de los años anteriores respecto a la Dolarización, así vemos un marcado decrecimiento en el indicador del riesgo país, el cual el 5 de junio de 2000 era de 4,712 puntos, el mismo que a diciembre de 2004 se ubicó en 604 puntos, de acuerdo a la información del Banco Central del Ecuador.

Un caso muy similar se registra en los niveles de las tasas de interés. El Frente Económico registra que la tasa de interés para los préstamos del sector productivo a inicios del sistema de dolarización se encontraba en 15.87%, la cual bajó al 7.65%.



### Informe de Operaciones

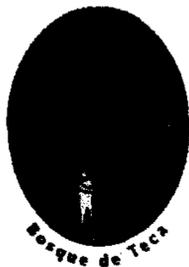
Se han cumplido los objetivos establecidos para el año 2004, tanto en el ámbito forestal como administrativo. El año 2004 se inició con una estación invernal débil, sin embargo siguiendo con lo establecido en el manual de operaciones de Meriza S.A. se procedió a la limpieza mecanizada del terreno una vez finalizado el invierno. Se efectuaron labores de poda, corona de cada planta, y de limpieza de cercas, linderos y cortafuegos, en lo que respecta a la plantación de teca y de caña guadúa.



Labores de Campo – Teca



Labores de Campo - Teca

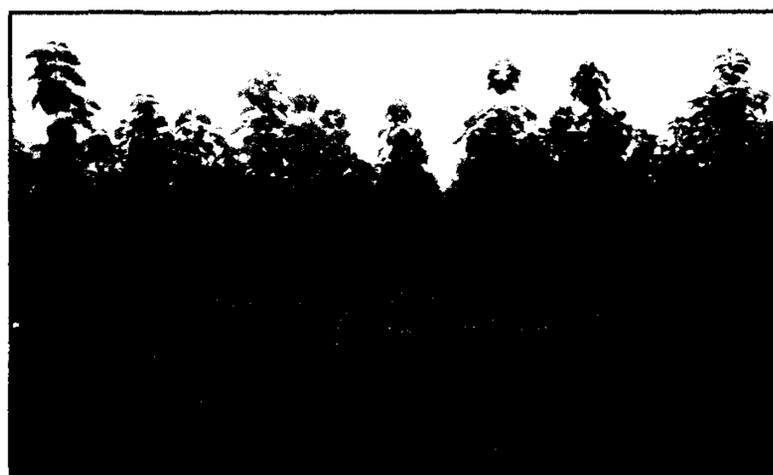


El año 2004 no estuvo ausente del peligro del fuego, en el mes de noviembre se produjo un incendio en una pequeña superficie. En base a los procedimientos establecidos y a la experiencia adquirida se realizaron labores que impidieron el maltrato de las plantas. Dentro de las labores específicas para la prevención de propagación del fuego se elaboraron herramientas de fácil manejo, para tal objetivo.

Se mantienen las parcelas de crecimiento para monitorear el crecimiento de la plantación en el tiempo a través de un registro estadístico del desarrollo del área basal, elemento esencial cuando se emprendan las labores de raleo. Podemos afirmar con tranquilidad que el desarrollo del bosque se está produciendo conforme nuestras expectativas.



Meriza - 2003

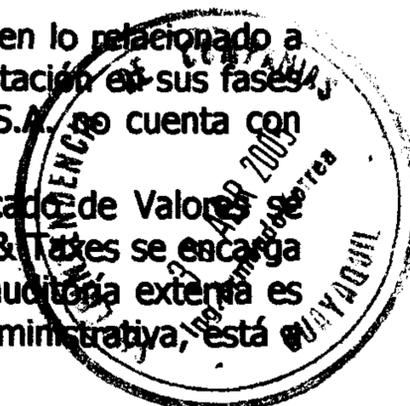


Meriza - 2004

### Informe Administrativo

La Compañía mantiene el convenio de prestación de servicio con Agromaster en lo relacionado a los servicios forestales de la compañía, esto es toda la operatividad de la plantación en sus fases de planificación, dirección, implementación y control; de esta forma Meriza S.A. no cuenta con recursos humanos en relación de dependencia.

El asesoramiento legal como compañía emisora inscrita en el Registro Mercado de Valores se mantiene a cargo del Estudio Jurídico Pandzic & Asociados. 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 Montgomery & Palacios.



La compañía mantiene al día sus registros contables y tributarios, al tiempo de cumplir con cada una de las normas establecidas para las empresas que cotizan sus acciones en Bolsa de Valores. Así también mantiene informados a sus accionistas y al público en general a través del sitio de internet denominado [www.teakecuadorian.com](http://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.

En el año 2004, Meriza adquirió 8 acciones de la compañía Ecowood S.A. por la cantidad de US \$1,750.00. Ecowood se dedica a la compra, procesamiento y exportación de teca ecuatoriana.

Es importante mencionar que Meriza recibe asesoría forestal del CATIE, institución costarricense especializada en el manejo forestal. Esto se logró a través de la firma de un convenio marco entre CATIE y The Manhattan Group Inc., promotores del proyecto.



## Informe Financiero

Al 31 de diciembre de 2004, la Cuenta Activos refleja \$439,093. Se ha considerado la política de disponer en efectivo en Bancos una cantidad necesaria de recursos para mantener dos meses de gastos. Al cierre del ejercicio se mantienen \$7,255 en Bancos, de los cuales la mayor parte se encuentra en bancos locales. 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 \$139,946 en Inversiones y \$9,503 están invertidos en Cuentas por Cobrar de la Compañía Diners.

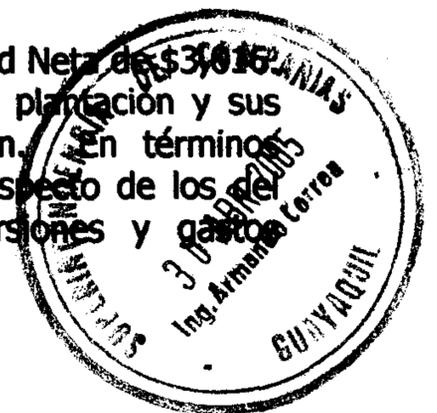
Bajo el rubro Propiedades constan \$282,389, los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos \$79,390, Plantaciones \$191,873, Instalaciones \$13,907. La cifra de Depreciación Acumulada asciende a \$2,781.

En cuanto a los Pasivos, se recordará que el Proyecto se basa en no mantener pasivos financieros, por lo que está registrado tan solo ciertos valores por pagar propios del negocio. El saldo asciende a \$3,118.

El Patrimonio consta de \$80,000 como Capital, \$351,862 como Aportes para futuro aumento de capital, \$1,399 como Reserva Legal y \$2,714 como Utilidades Retenidas, lo que lleva la cuenta final a \$435,075.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos registran exclusivamente los rendimientos ganados en las inversiones, los cuales alcanzaron la cifra de \$15,752 al cierre del ejercicio. Los Gastos suman \$11,731, dentro de los cuales los honorarios profesionales contables y legales ascienden a \$5,096, los impuestos y contribuciones son \$2,579, gastos legales \$1,816 y gastos varios y bancarios \$2,240.

Luego de la reducción por el cálculo del Impuesto a la Renta se logra una Utilidad Neta de \$3,016. 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. En términos comparativos, los ingresos del ejercicio 2004 se incrementaron en 25.28% respecto de los del 2003. El estado de resultados incluye los intereses ganados en inversiones y gastos administrativos que no son relacionados con la plantación.



## Comportamiento del Precio de la Acción

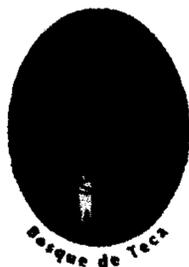
El precio de la acción se situó al 31 de diciembre de 2004 en \$17.95, lo que representa una variación respecto del precio inicial de mercado del 49.58%, y respecto del cierre del ejercicio anterior del 22.78%

## 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

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 la 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.



Enero - 2003



Enero - 2005

### Recomendaciones a la Junta General respecto de las Estrategias, Planes y Políticas para el siguiente Ejercicio Económico

Las actividades del 2005 se centrarán en el mantenimiento y cuidado de la plantación. A la salida del invierno se realizará la corona de las plantas, fertilización y poda; tanto para la teca cuanto para la caña guadúa. Se mantendrán las parcelas de crecimiento para llevar el control apropiado del crecimiento y cálculo del área basal.

Se mantendrá el reforzamiento de cercas y cerramientos, así como de la franja perimetral de cortafuegos, con el ánimo de disminuir los riesgos de flagelos. Se realizará la limpieza periódica de las albarradas, permitiendo con ello afianzar el enfoque ambiental en beneficio de las especies silvestres.

Nuestro sincero agradecimiento a los señores accionistas, y a todos y cada uno de nuestros proveedores de servicios.

**Paul E. Palacios**  
**Representante Legal**

