



## INFORME A ACCIONISTAS EJERCICIO ECONÓMICO 2006

### Situación del Entorno

El entorno político del 2006 estuvo marcado por la campaña electoral que definió la elección del Presidente de la República, cien Diputados y dignidades seccionales de Consejeros y Concejales. La campaña transcurrió con relativa calma y ausencia de manifestaciones de violencia, lo cual ha sido la tónica en las últimas elecciones de Ecuador.

Las últimas elecciones presentan una marcada diferencia respecto de aquellas precedentes para la Presidencia, pues el Ec. Correa no presentó lista para diputados al Congreso, con lo cual prácticamente no cuenta con respaldo político en ese poder. Esto se debió a su mensaje de campaña respecto de la convocatoria a Asamblea Constituyente, figura sobre la cual basaría su estrategia de cambio estructural político – económico del país.

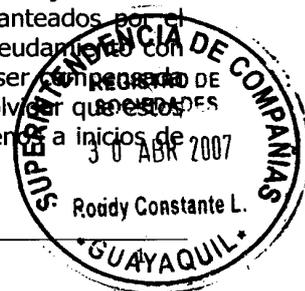
En el ámbito fiscal y económico el hecho más trascendente tiene que ver con la declaratoria de caducidad del contrato con la compañía Occidental para la explotación del Bloque 15, con lo cual se incrementó la producción petrolera de Petroecuador, pero se presenta un escenario de confrontación legal internacional. A fines de año el FMI recomendó realizar los ahorros necesarios para compensar a la contraparte en el evento en que el resultado legal sea adverso para Ecuador.

La situación económica no se vio afectada de manera significativa por la campaña presidencial ya que ésta se desarrolló en medio de una estabilidad de las cifras macroeconómicas, generada principalmente por la alta cotización del barril de petróleo, que alcanzó su valor máximo en julio al cotizarse en US \$61.30. Debido a lo anterior en el 2006 el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) fue de 4,30% (según cifras preliminares del Banco Central). Por el lado de los precios, éstos también se mantuvieron estables a lo largo del año, terminando el 2006 con una inflación acumulada de 2.87% (según cifras preliminares del Banco Central).

Para el Sector Silvicultor el 2006 también se presentó aceptable en términos económicos, ya que según cifras preliminares del Banco Central, este sector creció en un 4.30% con relación al año 2005, mostrando un crecimiento a la par del PIB. Sin embargo, el sector silvicultor sigue representando menos del 1% del producto interno bruto.

El presupuesto del Gobierno Central del año 2006 cierra con un déficit de US \$124 millones dólares, como resultado de un incremento en el gasto extrapresupuestario en un 5% designado a gasto corriente y de inversión, el uso acelerado de los recursos del Fondo de Ahorro y Contingencias y la falta de gestión de financiamiento del Presupuesto. La Balanza Comercial registró un superávit para el año 2006 debido principalmente a las exportaciones petroleras. Sin embargo, las exportaciones no petroleras enfrentan alguna dificultad ante la paralización de las negociaciones para firmar un Tratado de Libre Comercio (TLC) con los Estados Unidos y extensión por un corto periodo del Acuerdo de Preferencias Arancelarias Andinas por la Lucha contra las Drogas (ATPDEA).

El año 2007 se presenta como un año de cambios, los mismos que van a estar reflejados en la estructuración de una Asamblea Constituyente, si ésta se da en los términos planteados por el Ejecutivo. En el tema económico, el nuevo gobierno redefinirá la política de endeudamiento con los organismos multilaterales, revisará la carga imponible del IVA, la cual podría ser compensada con un incremento del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE). No debemos olvidar que estos cambios pasan por la aprobación del Congreso, el cual es adverso a Correa, al menos a inicios de su periodo.





Por el lado comercial, el gobierno se ha mostrado opuesto a la firma de un Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos y ha establecido la importancia de la consolidación del comercio Sudamericano, tanto con los países miembros de la Comunidad Andina de Naciones como con los del Mercosur. En lo comercial interno se estima la intervención del Estado en ciertos precios básicos de la economía (tasas de interés, productos básicos de la canasta familiar, precios de sustentación agrícola y de servicios básicos).

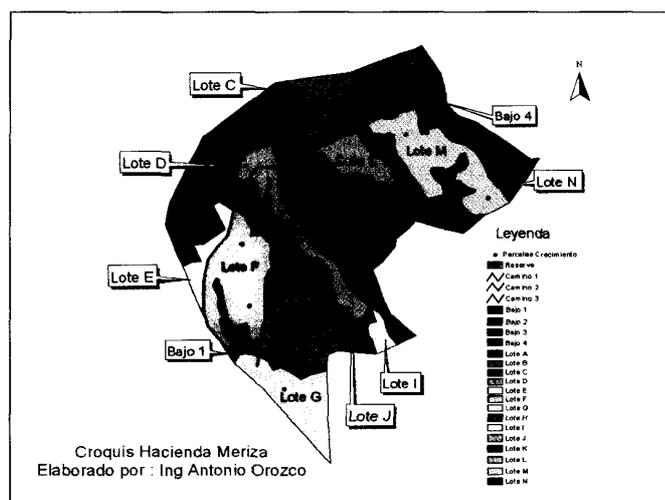
En el tema laboral podemos observar la instrumentación de cambios en la tercerización, así como una creciente y activa participación de los grupos laborales en la gestión pública, situación no observada en los últimos quince años.

El Ecuador enfrenta entonces desafíos importantes para la creación de empleo. El Gobierno ha dado un viraje a la izquierda ideológicamente hablando, cediendo participación activa al Estado en dirección opuesta a la importancia de los mercados. El Presidente Correa traza sus objetivos sobre una base de apoyo popular y desencanto social respecto del régimen de partidos que ha vivido la República desde su regreso a la Democracia en 1979. Es importante remarcar que el proceso emprendido por el Gobierno deberá durar no menos de 12 meses antes de que exista un pronunciamiento definitivo sobre una nueva Constitución, período en el cual el pasado nos dice que los Gobiernos sufren un desgaste considerable.

### Informe de Operaciones

El año 2006 se presentó con un muy buen nivel de precipitaciones lluviosas. La estación invernal empezó de manera firme en enero, aun cuando en diciembre ya se produjeron importantes lluvias. El invierno fue bastante regular hasta el mes de marzo, reduciéndose muy significativamente en el mes de abril. El total de precipitación fue de 1,209 milímetros en el lote del Cantón Palestina y 1,667 milímetros en el lote del Cantón Balzar.

Las labores de campo transcurrieron sin novedad y conforme a la planificación efectuada. En el año 2006 se introdujo el concepto silvi-pastoral en el manejo de la plantación, esto contempla ingresar ganado una vez que la planta tiene el porte adecuado con el propósito de que limpie el terreno. Esto ofrece importantes ahorros en los costos de manejo de la plantación, como se verá en el informe económico. Siguiendo los planes de manejo se realizó la poda, corona y mantenimiento de cercas.



Plano de Meriza



En el año 2006 no se produjeron incendios. Es importante recordar que la plantación se encuentra fuera del peligro de daño por fuego, toda vez que ya las plantas están grandes y formadas. Sin perjuicio de lo anterior, se sigue cumpliendo el programa de prevención de incendios, especialmente para que el personal se mantenga debidamente entrenado en el evento de ser rotados a otras plantaciones de menor edad. Durante el año 2006 se redujeron los costos de guardianía para los meses julio a diciembre que es cuando la plantación ofrece la mayor exposición al fuego por la sequía, una vez que la exposición al peligro de ésta se eliminó.

Se continuó con el manejo de las parcelas de crecimiento para monitorear el desarrollo de la plantación. Las tablas que se presentan demuestran que el crecimiento se encuentra conforme las proyecciones originales, lo cual augura el cumplimiento de nuestras metas operativas. Se mantuvo el raleo sanitario del pequeño lote de poco menos de una hectárea que tiene año de siembra 2001, el cual se encuentra a un costado de la casa del Jefe de Campo.



Meriza – Febrero 2006



Meriza – Febrero 2007

### Informe Administrativo

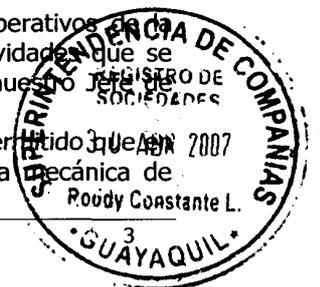
La Compañía ha cumplido con su planificación administrativa, entregando oportunamente a los entes de control y autorregulación (Superintendencia de Compañías y Bolsas de Valores) cada uno de los reportes exigidos por la Ley. De igual manera se mantuvo perfectamente actualizado cada uno de los registros 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 Montgomery & Palacios.

Se mantiene informados a sus accionistas y al público en general a través del sitio de internet denominado [www.teakecuadorian.com](http://www.teakecuadorian.com). A partir del presente año se introducirá un nuevo reporte, dentro del concepto SIEMBRA, lo cual permitirá tener información impresa periódica para 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. En el año 2006 se continuó con las mejoras en la casa donde reside nuestro Jefe de Campo, logrando con ello una mejor calidad de vida para él y su familia.

La introducción en el año 2004 de las prácticas de Cuadro de Mando Integral ha permitido que en el año 2006 se logren planes de cumplimiento para los objetivos planteados. La mecánica de





planificación contempla el establecimiento de objetivos, indicadores de gestión, metas y planes de acción.

Durante el verano tuvimos la agradable visita de los funcionarios del Fondo de Jubilación de la ESPOL, quien es un apreciable accionista de la empresa, con quien departimos y la Administración pudo explicar el desarrollo de la plantación, así como las labores que se realizan en cada una de las áreas de gestión.

### Informe Financiero

En el año 2006 se lograron mejoras en el presupuesto de inversiones y cumplimiento de gastos, lo cual arrojó excedentes que se tradujeron en mejores utilidades que aquellas presupuestadas, y en el logro de las previsiones de liquidez para el manejo de la plantación durante los siguientes años. Los mejores rendimientos se lograron sin incurrir en mayores riesgos, si no como consecuencia de un manejo eficiente de la tesorería y un logro de resultados superiores al operar en conjunto con los recursos de las demás empresas forestales.

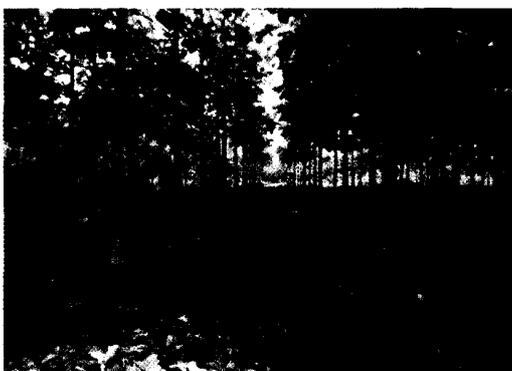
Al 31 de diciembre de 2006, la Cuenta Activos refleja \$451,908. Se ha considerado la política de disponer en efectivo en Caja una cantidad necesaria de recursos para mantener cuarenta y cinco días de gastos. Al cierre del ejercicio se mantienen \$26,783 en Caja y Equivalentes de Efectivo. El remanente 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 \$93,836 en Inversiones y \$1,420 se registran en Cuentas por Cobrar.

Bajo el rubro Propiedades constan \$329,869 los mismos que se encuentran distribuidos en Terrenos \$79,930, Plantaciones \$241,595 e Instalaciones \$13,907. La cifra de Depreciación Acumulada asciende a \$5,563.

En cuanto a los Pasivos, el saldo asciende a \$5,957. 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, \$356,758 como Aportes para futuro aumento de capital, \$2,606 como Reserva Legal y \$6,587 como Utilidades Retenidas, lo que lleva la cuenta final a \$445,951.

En lo concerniente al Estado de Resultados, los Ingresos registran exclusivamente los rendimientos ganados en las inversiones, los cuales alcanzaron la cifra de \$19,928 al cierre del ejercicio. Los Gastos suman \$10,115, dentro de los cuales los honorarios profesionales contables y legales ascienden a \$5,624, los impuestos y contribuciones son \$2,235, y gastos de administración \$2,256.



Meriza Febrero - 2007





Luego de la reducción por el cálculo del Impuesto a la Renta se logra una Utilidad Neta de \$7,319. 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 2006 se incrementaron en 12.71% respecto de los del 2005. 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 2006 en \$22.50, lo que representa una variación respecto del precio inicial de mercado del 87.50%, y respecto del cierre del ejercicio anterior del 12.50%. El precio anual ha variado en los cuatro años y medio desde que se inició la oferta pública a una tasa anual compuesta del 14.93%.

### 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.



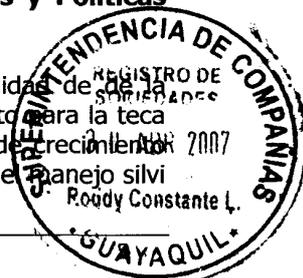
Febrero – 2006



Febrero – 2007

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

Las actividades del 2007 tendrán como meta el cuidado y potenciación de la calidad de la plantación. A la salida del invierno se realizará la corona de las plantas y poda; tanto para la teca cuanto para la pequeña superficie de caña guadúa. Se mantendrán las parcelas de crecimiento para llevar el control apropiado del crecimiento y cálculo del área basal. Se seguirá el manejo silví – pastoral, y el cumplimiento del presupuesto de inversiones y gastos.





para llevar el control apropiado del crecimiento y cálculo del área basal. Se seguirá el manejo silvi - pastoral, y el cumplimiento del presupuesto de inversiones y gastos.

Se tendrá especial cuidado en el manejo de los perímetros y cercas. Se realizará la limpieza periódica de las albarradas, permitiendo con ello afianzar el enfoque ambiental en beneficio de las especies silvestres. Se continuará con el cumplimiento de los protocolos de manejo ambiental y se procurará un mejoramiento continuo de la calidad de vida de nuestros colaboradores.

Nuestro sincero agradecimiento a los señores accionistas, y a todos y cada uno de nuestros proveedores de servicios, así como a los colaboradores que ofrecen su trabajo para la construcción de un proyecto pionero en el sector empresarial ecuatoriano. Es preciso poner en conocimiento de los señores accionistas que la empresa de su propiedad ha sido catalogado como una de las mejores 75 empresas de Ecuador, según la publicación de la Revista Gestión (junio 2006), especializada en temas empresariales y económicos. De igual forma, el concepto SIEMBRA, al cual se pertenece Meriza, es reconocido internacionalmente como un mecanismo eficiente de creación de valor para la Sociedad.

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

