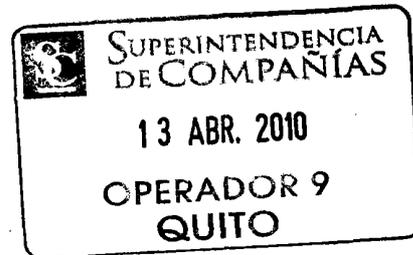


Abril 12, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente



Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA, por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 1492.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Alexandra Gálvez B.", written over a large, stylized circular flourish.

Alexandra Gálvez B.
Gerente de Auditoría

●

●

●

●

**Contrachapados de
Esmeraldas S.A. - CODESA**

●

*Estados Financieros por el Año Terminado el 31
de Diciembre del 2009 e Informe de los
Auditores Independientes*

●

●

●

●

●

●

●

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y/o Junta de Directores de
Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Quito, Marzo 5, 2010
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		26	253
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,602	1,135
Inventarios	4	2,057	1,595
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>392</u>	<u>315</u>
Total activos corrientes		<u>4,077</u>	<u>3,298</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	6		
Maquinaria y equipo		3,649	3,366
Equipo forestal		1,921	1,600
Reforestaciones		976	976
Edificio		433	433
Terreno		346	346
Muebles y enseres		341	264
Vehículos		272	252
Construcciones en curso		<u>79</u>	<u>198</u>
Total		8,017	7,435
Menos depreciación acumulada		<u>5,511</u>	<u>5,119</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,506</u>	<u>2,316</u>
INVERSIONES EN ACCIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS	7	<u>8,391</u>	<u>6,594</u>
TOTAL		<u>14,974</u>	<u>12,208</u>

Ver notas a los estados financieros



César Alvarez
Presidente

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario		14	-
Cuentas por pagar	8	747	636
Préstamos de compañías relacionadas	9	407	-
Participación a trabajadores	10	47	96
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>507</u>	<u>480</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,722</u>	<u>1,212</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	12	<u>1,307</u>	<u>1,105</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	3,100	2,545
Reserva de capital		1,899	2,270
Reserva por valuación		933	933
Reserva legal		708	512
Reserva facultativa		11	11
Utilidades retenidas		<u>5,294</u>	<u>3,620</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>11,945</u>	<u>9,891</u>
TOTAL		<u>14,974</u>	<u>12,208</u>



Jaime Meza
Contralor

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	14	8,731	9,187
COSTO DE VENTAS	14	<u>7,124</u>	<u>7,530</u>
MARGEN BRUTO		1,607	1,657
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>1,444</u>	<u>1,459</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>163</u>	<u>198</u>
OTROS INGRESOS NETO		<u>17</u>	<u>188</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>180</u>	<u>386</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	47	96
Impuesto a la renta	11	<u>40</u>	<u>81</u>
Total		<u>87</u>	<u>177</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN EN LAS UTILIDADES DE COMPAÑÍAS ASOCIADAS		93	209
PARTICIPACIÓN EN LAS UTILIDADES DE COMPAÑÍAS ASOCIADAS	7	<u>2,211</u>	<u>1,748</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,304</u>	<u>1,957</u>

Ver notas a los estados financieros


César Alvarez
Presidente


Jaime Meza
Contralor

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	2,240	2,270	933	404	11	2,326	8,184
Utilidad neta						1,957	1,957
Dividendos pagados						(250)	(250)
Transferencia				108		(108)	
Capitalización	<u>305</u>					<u>(305)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2008	2,545	2,270	933	512	11	3,620	9,891
Utilidad neta						2,304	2,304
Dividendos pagados						(250)	(250)
Transferencia				196		(196)	
Capitalización	<u>555</u>	<u>(371)</u>				<u>(184)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>3,100</u>	<u>1,899</u>	<u>933</u>	<u>708</u>	<u>11</u>	<u>5,294</u>	<u>11,945</u>

Ver notas a los estados financieros


César Álvarez
Presidente


Jaime Meza
Contralor

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	8,251	9,410
Pagado a proveedores y trabajadores	(8,311)	(8,378)
Participación a trabajadores	(96)	(117)
Impuesto a la renta	(78)	(121)
Otros ingresos, neto	<u>13</u>	<u>159</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(221)</u>	<u>953</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Dividendos recibidos	414	-
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	4	40
Adquisición de propiedades, planta y equipo	<u>(595)</u>	<u>(667)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(177)</u>	<u>(627)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos de compañías relacionadas	407	-
Obligaciones por pagar a bancos	14	-
Dividendos pagados	<u>(250)</u>	<u>(250)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>171</u>	<u>(250)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(227)	76
Comienzo del año	<u>253</u>	<u>177</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>26</u></u>	<u><u>253</u></u>

(Continúa...)

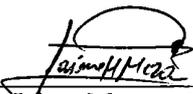
CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	2,304	1,957
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	405	314
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(4)	(29)
Provisiones para jubilación y desahucio, neto	202	258
Participación en las utilidades de compañías asociadas	(2,211)	(1,748)
Provisión para cuentas dudosas	13	10
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(480)	223
Inventarios	(462)	(67)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(39)	(98)
Cuentas por pagar	111	79
Participación a trabajadores	(49)	(21)
Impuesto a la renta	(38)	(40)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>27</u>	<u>115</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(221)</u>	<u>953</u>

Ver notas a los estados financieros


César Álvarez
Presidente


Jaime Meza
Contralor

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

1. OPERACIONES

Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación y comercialización de contrachapados de madera en general, así como la producción forestal para dicho proceso de fabricación.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, maquinaria y equipo e instalaciones, 5 para

reforestaciones, entre 5 y 10 para equipo forestal, 5 para vehículos y 3 para equipo electrónico. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas. Los dividendos recibidos en efectivo se registran como una disminución de la inversión en la compañía asociada.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes locales	1,691	1,205
Cientes del exterior	42	48
Provisión para cuentas dudosas	<u>(131)</u>	<u>(118)</u>
Total	<u>1,602</u>	<u>1,135</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	118	108
Provisión del año	14	15
Bajas	<u>(1)</u>	<u>(5)</u>
Saldos al fin del año	<u>131</u>	<u>118</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Repuestos	601	661
Materias primas	543	376
Productos terminados	751	293
Importaciones en tránsito	86	172
Materiales y suministros	95	112
Provisión para obsolescencia	<u>(19)</u>	<u>(19)</u>
Total	<u>2,057</u>	<u>1,595</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	253	196
Impuesto al Valor Agregado - IVA	52	51
Retenciones impuesto a la renta, Nota 11	51	13
Gastos pagados por anticipado	19	19
Otros	<u>17</u>	<u>36</u>
Total	<u>392</u>	<u>315</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,316	1,974
Adquisiciones (1)	595	667
Ventas y/o retiros	-	(11)
Depreciación	<u>(405)</u>	<u>(314)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,506</u>	<u>2,316</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, incluye incrementos en construcciones en curso por US\$79 mil y US\$171 mil, respectivamente.

Las propiedades, planta y equipo incluyen US\$976 mil de inversiones relacionadas con reforestación totalmente amortizadas. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el total de hectáreas reforestadas ascienden a 5,427 ubicadas en la provincia de Esmeraldas.

7. INVERSIONES EN ACCIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS

Un resumen de inversiones en acciones en compañías asociadas es como sigue:

Compañía	% de Propiedad		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Novopan del Ecuador S.A. Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	20.67	20.67	2,197	2,197	8,173	6,424	8,173	6,424
Otras menores	27.54	27.54	105	105	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
Total					<u>8,391</u>	<u>6,594</u>	<u>8,391</u>	<u>6,594</u>

Los movimientos de inversiones en acciones en compañías asociadas fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	6,594	4,846
Participación en la utilidad de compañía asociada	2,211	1,748
Dividendos recibidos	<u>(414)</u>	<u>-</u>
Saldos netos al fin del año	<u>8,391</u>	<u>6,594</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	638	563
Proveedores del exterior	<u>109</u>	<u>73</u>
Total	<u>747</u>	<u>636</u>

9. PRÉSTAMOS DE COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Corresponde a préstamos recibidos de Novopan del Ecuador S.A. con vencimientos hasta abril del 2010 y con una tasa de interés nominal anual del 10%.

10. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	96	117
Provisión del año	47	96
Pagos	<u>(96)</u>	<u>(117)</u>
Saldos al fin del año	<u>47</u>	<u>96</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	133	290
Gastos no deducibles	198	252
Ingresos exentos	<u>(62)</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable	<u>269</u>	<u>542</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>40</u>	<u>81</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(13)	27
Provisión del año	40	81
Pagos efectuados	<u>(78)</u>	<u>(121)</u>
Saldos al fin del año, Nota 5	<u>(51)</u>	<u>(13)</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2003 y están sujetas a revisión las declaraciones del 2006 al 2009.

12. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	1,224	1,069
Desahucio	<u>83</u>	<u>36</u>
Total	<u>1,307</u>	<u>1,105</u>

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 3 trabajadores jubilados
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 60 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían 25 años o más de trabajo (69 para el año 2008);
- c. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 20 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían entre 20 y 25 años de trabajo (12 para el año 2008);
- d. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 48 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían entre 10 y 20 años de trabajo (58 para el año 2008);

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 12.70%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,069	847
Provisión del año	194	230
Pagos	<u>(39)</u>	<u>(8)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,224</u>	<u>1,069</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía mantiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	36	-
Provisión del año	74	47
Pagos	<u>(27)</u>	<u>(11)</u>
Saldos al fin del año	<u>83</u>	<u>36</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 3,100,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (2,545,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario en el año 2008).

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación - Representa el efecto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de su compañía asociada Novopan del Ecuador S.A.. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Ventas:</u>		
Novopan S.A.	393	221
Distablasa	<u>1,436</u>	<u>1,492</u>
Total	<u>1,829</u>	<u>1,713</u>
<u>Compras:</u>		
Novopan S.A.	203	371
Distablasa	24	25
Plywood	-	<u>1</u>
Total	<u>227</u>	<u>397</u>
<u>Préstamos e intereses</u>		
Novopan S.A.	<u>409</u>	-
Total	<u>409</u>	<u>-</u>

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 5 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
