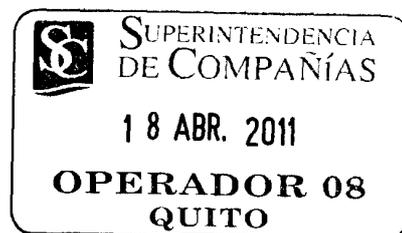


## **Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA**

*Estados Financieros por el Año Terminado  
el 31 de Diciembre del 2010 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 que se adjuntan de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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 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, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### ***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 requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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 materiales, la posición financiera de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA al 31 de diciembre del 2010, 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*

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, 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 S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

*Deloitte & Touche*

Quito, Marzo 5, 2011  
Registro No. 019

  
Jorge Brito  
Licencia No. 21540



**CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		296	26
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,528	1,602
Inventarios	4	1,623	2,057
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>543</u>	<u>392</u>
Total activos corrientes		<u>3,990</u>	<u>4,077</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	6		
Maquinaria y equipo		4,215	3,649
Equipo forestal		1,941	1,921
Reforestaciones		976	976
Edificio		445	433
Terreno		346	346
Muebles y enseres		348	341
Vehículos		272	272
Construcciones en curso		<u>44</u>	<u>79</u>
Total		<u>8,587</u>	<u>8,017</u>
Menos depreciación acumulada		<u>5,958</u>	<u>5,511</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,629</u>	<u>2,506</u>
INVERSIONES EN ACCIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS	7	<u>10,607</u>	<u>8,391</u>
TOTAL		<u>17,226</u>	<u>14,974</u>

Ver notas a los estados financieros

Gustavo López  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiro bancario			14
Cuentas por pagar	8	697	747
Préstamos de compañías relacionadas	9		407
Participación a trabajadores	10		47
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>428</u>	<u>507</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,125</u>	<u>1,722</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	12	<u>1,433</u>	<u>1,307</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	13		
Capital social		3,370	3,100
Reserva de capital		1,899	1,899
Reserva por valuación			933
Reserva legal		939	709
Reserva facultativa		11	11
Utilidades retenidas		<u>8,449</u>	<u>5,293</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>14,668</u>	<u>11,945</u>
TOTAL		<u>17,226</u>	<u>14,974</u>

---

  
Jaime Meza  
Contralor

**CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2010</u></b> <b>(en miles de U.S. dólares)</b>	<b><u>2009</u></b>
VENTAS NETAS	14	9,446	8,731
COSTO DE VENTAS	14	<u>8,243</u>	<u>7,124</u>
MARGEN BRUTO		1,203	1,607
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>1,416</u>	<u>1,444</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		<u>(213)</u>	<u>163</u>
OTROS INGRESOS NETO		<u>22</u>	<u>17</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(191)</u>	<u>180</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10		47
Impuesto a la renta	11	<u>129</u>	<u>40</u>
Total		<u>129</u>	<u>87</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN EN LAS UTILIDADES DE COMPAÑÍAS ASOCIADAS		(320)	93
PARTICIPACIÓN EN LAS UTILIDADES DE COMPAÑÍAS ASOCIADAS	7	<u>3,043</u>	<u>2,211</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,723</u>	<u>2,304</u>

Ver notas a los estados financieros



Gustavo López  
Gerente General



Jaime Meza  
Contralor

**CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA****ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	2,545	2,270	933	513	11	3,619	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	3,100	1,899	933	709	11	5,293	11,945
Utilidad neta						2,723	2,723
Transferencia			(933)	230		703	
Capitalización	<u>270</u>	—	—	—	—	<u>(270)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>3,370</u>	<u>1,899</u>	<u>—</u>	<u>939</u>	<u>11</u>	<u>8,449</u>	<u>14,668</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Gustavo López  
Gerente General  
Jaime Meza  
Contralor

**CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	9,507	8,251
Pagado a proveedores y trabajadores	(8,861)	(8,311)
Participación a trabajadores	(47)	(96)
Impuesto a la renta	(87)	(78)
Dividendos recibidos	827	414
Otros ingresos, neto	<u>14</u>	<u>13</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,353</u>	<u>193</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,077)	(595)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>8</u>	<u>4</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,069)</u>	<u>(591)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos de compañías relacionadas		407
Obligaciones por pagar a bancos	(14)	14
Dividendos pagados	<u>-</u>	<u>(250)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(14)</u>	<u>171</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	270	(227)
Comienzo del año	<u>26</u>	<u>253</u>
FIN DEL AÑO	<u>296</u>	<u>26</u>

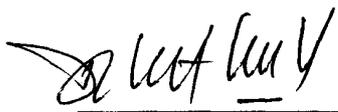
*(Continúa...)*

**CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	2,723	2,304
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	473	405
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo, neto de bajas	473	(4)
Provisiones para jubilación y desahucio, neto	126	202
Participación en las utilidades de compañías asociadas	(2,216)	(2,211)
Provisión para cuentas dudosas	13	13
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	61	(480)
Inventarios	434	(462)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(193)	(39)
Cuentas por pagar	(50)	111
Participación a trabajadores	(47)	(49)
Impuesto a la renta	42	(38)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(486)</u>	<u>27</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>1,353</u>	 <u>(221)</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Gustavo López  
Gerente General

  
Jaime Meza  
Contralor

## **CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

#### **1. OPERACIONES**

Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación y comercialización de tableros 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.

**Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera** - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Contrachapados de Esmeraldas - CODESA S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

### 3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	1,576	1,691
Clientes del exterior	96	42
Provisión para cuentas dudosas	<u>(144)</u>	<u>(131)</u>
Total	<u>1,528</u>	<u>1,602</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	131	118
Provisión del año	13	14
Bajas	<u>-</u>	<u>(1)</u>
Saldos al fin del año	<u>144</u>	<u>131</u>

#### 4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Repuestos	663	601
Materias primas	472	543
Productos terminados	311	751
Materiales y suministros	109	95
Importaciones en tránsito	45	86
Mercadería en consignación	42	
Provisión para obsolescencia	<u>(19)</u>	<u>(19)</u>
Total	<u>1,623</u>	<u>2,057</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	381	253
Impuesto al Valor Agregado - IVA	58	52
Retenciones impuesto a la renta, Nota 11	9	51
Gastos pagados por anticipado	20	19
Otros	<u>75</u>	<u>17</u>
Total	<u>543</u>	<u>392</u>

#### 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,506	2,316
Adquisiciones (1)	1,077	595
Ventas y bajas	(481)	-
Depreciación	<u>(473)</u>	<u>(405)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,629</u>	<u>2,506</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, incluye incrementos en construcciones en curso por US\$44 mil y US\$79 mil, respectivamente.

Las propiedades, planta y equipo incluyen US\$976 mil de inversiones relacionadas con reforestación totalmente amortizadas. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el total de hectáreas reforestadas ascienden a 886 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:

<u>Compañía</u>	<u>% de Propiedad</u>		<u>Valor Nominal</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>		<u>Saldo Contable</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
					... (en miles de U.S. dólares) ...			
Novopan del Ecuador S.A.	20.67	20.67	2,197	2,197	10,396	8,173	10,396	8,173
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	27.54	27.54	105	105	210	217	210	217
Otras menores					<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
Total					<u>10,607</u>	<u>8,391</u>	<u>10,607</u>	<u>8,391</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	8,391	6,594
Participación en la utilidad de compañía asociada	3,043	2,211
Dividendos recibidos	<u>(827)</u>	<u>(414)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>10,607</u>	<u>8,391</u>

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	598	638
Proveedores del exterior	<u>99</u>	<u>109</u>
Total	<u>697</u>	<u>747</u>

## 9. PRÉSTAMOS DE COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2009, correspondía a préstamos recibidos de Novopan del Ecuador S.A. que vencieron en 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 compañía en un 15% aplicable a las utilidades liquidadas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	47	96
Provisión del año		47
Pagos	<u>(47)</u>	<u>(96)</u>
Saldos al fin del año	<u>-</u>	<u>47</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	2,852	133
Gastos no deducibles	203	198
Ingresos exentos	<u>(3,118)</u>	<u>(62)</u>
Utilidad gravable	<u>(63)</u>	<u>269</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>129</u>	<u>40</u>
Anticipo calculado (1)	<u>      </u>	<u>      </u>

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2010, la Compañía realizó un pago total de anticipo de impuesto a la renta de US\$129 mil; sin embargo, no existió impuesto a la renta causado. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$129 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(51)	(13)
Provisión del año	129	40
Pagos efectuados	<u>(87)</u>	<u>(78)</u>
Saldos al fin del año, Nota 5	<u>(9)</u>	<u>(51)</u>

**Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción** - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y están sujetas a revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

## **12. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO**

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	1,333	1,224
Desahucio	<u>100</u>	<u>83</u>
Total	<u>1,433</u>	<u>1,307</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 2010, 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 58 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían 25 años o más de trabajo (60 para el año 2009);
- c. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 28 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían entre 20 y 25 años de trabajo (20 para el año 2009);
- d. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 40 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían entre 10 y 20 años de trabajo (48 para el año 2009);

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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,224	1,069
Provisión del año	218	194
Pagos	<u>(109)</u>	<u>(39)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,333</u>	<u>1,224</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 2010 y 2009, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	83	36
Provisión del año	42	74
Pagos	<u>(25)</u>	<u>(27)</u>
Saldos al fin del año	<u>100</u>	<u>83</u>

### 13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 3,370,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (3,100,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario en el año 2009).

**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 2010 y 2009, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Ventas:</u>		
Novopan S.A.	135	393
Distablasa	<u>1,899</u>	<u>1,436</u>
Total	<u>2,034</u>	<u>1,829</u>
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Novopan S.A.	8	203
Distablasa	313	24
Plywood	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>321</u>	<u>227</u>
<u>Préstamos e intereses:</u>		
Novopan S.A.	138	409
Distablasa	<u>39</u>	<u>-</u>
Total	<u>177</u>	<u>409</u>

#### 15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 5 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.