

Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 2251 319
(593-2) 2251 320
Fax: (593-2) 2435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Contrachapados de Esmeraldas - CODESA S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Contrachapados de Esmeraldas - CODESA S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Febrero 15, 2002
Registro No. 019



Jorge Saltos O.
Licencia No. 16555

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	18	1,654
Cuentas por cobrar comerciales	5	779	557
Inventarios	6	1,968	839
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>321</u>	<u>198</u>
Total activos corrientes		<u>3,086</u>	<u>3,248</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	8		
Terreno		342	342
Edificio		382	394
Instalaciones		9	9
Maquinaria y equipo		2,154	1,998
Vehículos		1,303	847
Reforestaciones		914	914
Herramientas			8
Muebles y enseres		<u>173</u>	<u>195</u>
Total		5,277	4,707
Menos depreciación acumulada		<u>3,163</u>	<u>2,947</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,114</u>	<u>1,760</u>
INVERSIONES	9	<u>594</u>	<u>730</u>
TOTAL		5,794	5,738

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		111	
Cuentas por pagar	10	568	293
Participación a trabajadores	11	88	235
Impuesto a la renta	12		302
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>236</u>	<u>224</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,003</u>	<u>1,054</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	14	<u>264</u>	<u>127</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	15	548	548
Reserva de capital		2,257	2,257
Reserva legal		137	31
Reserva facultativa		11	11
Utilidades retenidas		<u>1,574</u>	<u>1,710</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,527</u>	<u>4,557</u>
TOTAL		5,794	5,738

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
VENTAS NETAS		6,706	6,106
COSTO DE VENTAS		<u>5,192</u>	<u>3,463</u>
MARGEN BRUTO		1,514	2,643
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de ventas		472	355
Gastos de administración		<u>772</u>	<u>734</u>
Total		<u>1,244</u>	<u>1,089</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>270</u>	<u>1,554</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Intereses ganados		33	92
Utilidad en venta de acciones	9	217	
Diferencia en cambio, neta			123
Dividendos		61	69
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto			(202)
Otros ingresos, neto		<u>4</u>	<u>(2)</u>
Total		<u>315</u>	<u>80</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>585</u>	<u>1,634</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	88	235
Impuesto a la renta	12	<u>53</u>	<u>345</u>
Total		<u>141</u>	<u>580</u>
UTILIDAD NETA		444	1,054

Ver notas a los estados financieros

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva por Revalorización del Patrimonio</u>	<u>Reexpresión Monetaria</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	548	889			31	11	619	2,098
Dividendos pagados							(220)	(220)
Utilidad neta							1,054	1,054
Efectos de la aplicación de la NEC 17		1,440	(72)				257	1,625
Transferencia	—	<u>(2,329)</u>	<u>72</u>	<u>2,257</u>	—	—	—	—
Saldos al 31 de diciembre del 2000	548			2,257	31	11	1,710	4,557
Utilidad neta							444	444
Dividendos pagados							(474)	(474)
Transferencia	—	—	—	—	<u>106</u>	—	<u>(106)</u>	—
Saldo al 31 de diciembre del 2001	548			2,257	137	11	1,574	4,527

Ver notas a los estados financieros

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	6,476	5,804
Pagado a proveedores y empleados	(6,902)	(3,943)
Intereses ganados	33	92
Dividendos recibidos	61	69
Diferencia en cambio, neta		123
Participación a trabajadores	(235)	(107)
Impuesto a la renta	(355)	(121)
Otros gastos, neto	<u>(4)</u>	<u>(2)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(926)</u>	<u>1,915</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(720)	(348)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	19	
Precio de venta de inversiones en acciones	<u>354</u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(347)</u>	<u>(348)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (Disminución) en obligaciones por pagar a bancos	111	(1)
Pago de vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo		(35)
Dividendos pagados	<u>(474)</u>	<u>(220)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(363)</u>	<u>(256)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
(Disminución) Incremento neto durante el año	(1,636)	1,311
Comienzo del año	1,654	417
Efecto de la variación en el tipo de cambio al 31 de marzo del 2000		<u>(74)</u>
FIN DEL AÑO	<u>18</u>	<u>1,654</u>

(Continúa...)

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	444	1,054
ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	270	398
Provisión para jubilación y desahucio, neto	137	63
Amortización de activos diferidos	85	88
Provisión para cuentas dudosas	8	5
Ganancia en venta de inversiones en acciones	(217)	
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(8)	
Resultado por exposición a la inflación - REI		202
Provisión para inventarios obsoletos		5
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(230)	(302)
Inventarios	(1,129)	(288)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(124)	81
Cuentas por pagar	275	179
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	78
Participación a trabajadores	(147)	128
Impuesto a la renta	<u>(302)</u>	<u>224</u>
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	(926)	1,915

Ver notas a los estados financieros

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

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 maquinaria, muebles y enseres, instalaciones y equipo de oficina y 5 para vehículos, equipos de computación y reforestaciones.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11 y 12).

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	7	9
Depósitos en cuentas corrientes	11	145
Depósitos a plazo en el exterior con vencimientos hasta marzo del 2001 y con una tasa de interés que fluctúa entre el 6.20% y 6.35% anual	—	<u>1,500</u>
Total	18	1,654

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	604	350
Clientes del exterior	206	230
Provisión para cuentas dudosas	<u>(31)</u>	<u>(23)</u>
Total	779	557

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas fue como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	23	22
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000		(4)
Provisión del año	<u>8</u>	<u>5</u>
Saldos al fin del año	31	23

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	583	279
Repuestos	303	260
Materiales y suministros	89	103
Materias primas	986	187
Importaciones en tránsito	26	29
Provisión para obsolescencia	<u>(19)</u>	<u>(19)</u>
Total	1,968	839

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	74	109
Anticipo impuesto a la renta	134	
Impuesto anticipados	91	55
Gastos pagados por anticipado	16	15
Intereses por cobrar		10
Otras	<u>6</u>	<u>9</u>
Total	321	198

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	1,760	853
Adquisiciones	720	351
Reexpresión neta - NEC 17		957
Reclasificaciones		(5)
Ventas y bajas	(11)	
Depreciación	<u>(355)</u>	<u>(396)</u>
Saldo neto al fin del año	2,114	1,760

Para fines comparativos, el movimiento de propiedades, planta y equipo por el período comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

9. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

Compañía	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Novopan del Ecuador S.A.	18	18.00	51	51	787	701	582	582
Química Borden Ecuatoriana S.A.		4.16	5	5		210		136
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	26.00	26.00	2	2	31	33	11	11
Otras menores			—	—	—	—	<u>1</u>	<u>1</u>
Total			58	58	818	944	594	730

Durante el año 2001, la Compañía vendió las acciones de Química Borden. Producto de esta transacción se generó una utilidad de US\$217 mil.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	426	242
Proveedores del exterior	100	26
Compañías relacionadas	<u>42</u>	<u>25</u>
Total	568	293

11. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. El movimiento de la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	235	131
Efecto de la variación en el tipo de cambio al 31 de marzo del 2000		(24)
Provisión del año	88	235
Pagos efectuados	<u>(235)</u>	<u>(107)</u>
Saldos al fin del año	88	235

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	497	1,399
Deducciones especiales por inversiones en activos fijos para el incremento de exportaciones de productos no tradicionales		(35)
Gastos no deducibles	99	85
Ingresos exentos	<u>(237)</u>	<u>(68)</u>
Otros gastos deducibles	<u>(7)</u>	
Utilidad gravable	<u>352</u>	<u>1,381</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	53	345

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	302	95
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000		(17)
Provisión del año	53	345
Retenciones en la fuente y anticipo	(187)	(43)
Pagos efectuados	<u>(302)</u>	<u>(78)</u>
Saldos al fin del año	(134)	302

13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado	38	59
Comisiones del exterior	15	31
Beneficios sociales	92	52
Provisión de gastos	26	65
Otras cuentas por pagar	<u>65</u>	<u>17</u>
Total	236	224

14. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	237	110
Desahucio	<u>27</u>	<u>17</u>
Saldo al fin del año	264	127

Jubilación - 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 2001 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 1 trabajador jubilado
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 102 trabajadores que al 31 de diciembre del 2001 tenían 20 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 143 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 8% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 1%.

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 empleado, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por profesionales independientes.

El movimiento de la provisión para jubilación fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	110	67
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000		(12)
Provisión del año	127	56
Pagos efectuados en el año	—	(1)
Saldos al fin del año	237	110

El movimiento de la provisión para desahucio fue como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	17	10
Efecto de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000		(2)
Provisión del año	11	9
Pagos efectuados en el año	(1)	—
Saldos al fin del año	27	17

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 21,414 acciones de US\$0.2 valor nominal unitario, 13,592,833 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario y 970 acciones de US\$0.004 valor nominal unitario.

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 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.

16. TRANSACCIONES Y SALDOS SIGNIFICATIVOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones y saldos con compañías relacionadas durante los años 2001 y 2000, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Compras	247	91
Cuentas por cobrar comerciales		30
Cuentas por pagar comerciales	42	25
Ventas	88	129

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

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

*Estados Financieros por el Año Terminado el 31
de Diciembre del 2000 e Informe de los
Auditores Independientes*