

## **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 S.A. - CODESA al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 S.A. - CODESA al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Febrero 25, 2004  
Registro No. 019



Jorge Saltos O.  
Licencia No. 16555

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

### **BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		172	35
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,060	829
Inventarios	5	1,285	1,342
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>275</u>	<u>432</u>
Total activos corrientes		<u>2,792</u>	<u>2,638</u>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:</b>			
	7		
Terreno		342	342
Edificio		382	382
Instalaciones		9	9
Maquinaria y equipo		2,255	2,149
Vehículos		1,303	1,314
Reforestaciones		914	914
Muebles y enseres		160	168
Construcciones en curso		<u>36</u>	<u>—</u>
Total		5,401	5,278
Menos depreciación acumulada		<u>3,774</u>	<u>3,496</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>1,627</u>	<u>1,782</u>
<b>INVERSIONES</b>			
	8	<u>617</u>	<u>611</u>
<b>TOTAL</b>		<u>5,036</u>	<u>5,031</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones por pagar a bancos y otros	9	131	352
Cuentas por pagar	10	309	345
Participación a trabajadores	11	32	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>339</u>	<u>249</u>
Total pasivos corrientes		<u>811</u>	<u>946</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	14	<u>329</u>	<u>304</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	15	1,000	1,000
Reserva de capital		2,273	2,273
Reserva legal		129	129
Reserva facultativa		11	11
Utilidades retenidas		<u>483</u>	<u>368</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,896</u>	<u>3,781</u>
TOTAL		<u>5,036</u>	<u>5,031</u>

---

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

### **ESTADO DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
VENTAS NETAS	16	7,266	6,297
COSTO DE VENTAS	16	<u>5,790</u>	<u>5,703</u>
MARGEN BRUTO		1,476	594
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,406</u>	<u>1,240</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>70</u>	<u>(646)</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Intereses (pagados) ganados		6	(30)
Diferencia en cambio, neta			(3)
Dividendos		91	91
Otros ingresos, neto		<u>8</u>	<u>26</u>
Total		<u>105</u>	<u>84</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>175</u>	<u>(562)</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	32	
Impuesto a la renta	12	<u>28</u>	
Total		<u>60</u>	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>115</u>	<u>(562)</u>

Ver notas a los estados financieros

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

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</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 del 2001	548	2,257	137	11	1,574	4,527
Pérdida neta					(562)	(562)
Dividendos pagados					(200)	(200)
Transferencia			444		(444)	
Capitalización	452		(452)			
Efecto del ajuste del valor de las inversiones bajo el método de participación, Nota 8	—	<u>16</u>	—	—	—	<u>16</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,000	2,273	129	11	368	3,781
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>115</u>	<u>115</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>1,000</u>	<u>2,273</u>	<u>129</u>	<u>11</u>	<u>483</u>	<u>3,896</u>

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 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	7,024	6,238
Pagado a proveedores y empleados	(6,709)	(6,200)
Intereses (pagados) ganados	6	(30)
Dividendos recibidos	91	91
Diferencia en cambio, neta		(3)
Participación a trabajadores		(88)
Impuesto a la renta	94	(33)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>29</u>	<u>(9)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>535</u>	<u>(34)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(155)	(26)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	4	36
Incremento de inversiones	<u>(26)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	<u>(177)</u>	<u>10</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
(Disminución) Incremento en obligaciones por pagar a bancos	(164)	184
(Disminución) Incremento en otras cuentas por pagar	(57)	57
Dividendos pagados	<u>—</u>	<u>(200)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(221)</u>	<u>41</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	137	17
Comienzo del año	<u>35</u>	<u>18</u>
FIN DEL AÑO	<u>172</u>	<u>35</u>

(Continúa...)

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

### **ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad (Pérdida) neta	115	(562)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo y amortización de plantaciones	304	356
Provisión para jubilación y desahucio, neto	25	40
Pérdida por actualización inversiones en acciones	20	(1)
Provisión para cuentas dudosas	11	9
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	2	(34)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(242)	(59)
Inventarios	57	626
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	35	(78)
Cuentas por pagar	(36)	(223)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	90	13
Participación a trabajadores	32	(88)
Impuesto a la renta	<u>122</u>	<u>(33)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>535</u></b>	<b><u>(34)</u></b>

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 2003 Y 2002**

---

#### **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.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

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, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. 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:

**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 y reforestación y 3 para equipos de computación.

**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).

**Valuación de Inversiones en 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.

**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.

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	712	469
Clientes del exterior	216	248
Compañías relacionadas	183	152
Provisión para cuentas dudosas	<u>(51)</u>	<u>(40)</u>
Total	<u>1,060</u>	<u>829</u>

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	40	31
Provisión del año	<u>11</u>	<u>9</u>
Saldos al fin del año	<u>51</u>	<u>40</u>

## 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	529	502
Repuestos	380	293
Materiales y suministros	62	119
Materias primas	317	409
Importaciones en tránsito	16	38
Provisión para obsolescencia	<u>(19)</u>	<u>(19)</u>
Total	<u>1,285</u>	<u>1,342</u>

## 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	116	81
Gastos pagados por anticipado	53	15
Anticipo impuesto a la renta y retenciones, Nota 12	48	170
Préstamos a compañía relacionada	27	123
Impuesto al valor agregado		34
Otras	<u>31</u>	<u>9</u>
Total	<u>275</u>	<u>432</u>

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,782	2,114
Adquisiciones	155	26
Ventas y bajas	(6)	(2)
Depreciación	<u>(304)</u>	<u>(356)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,627</u>	<u>1,782</u>

## 8. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

Compañía	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Novopan del Ecuador S.A.	18	18	517	306	1,000	941	582	582
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	26	26	31	31	34	28	34	28
Otras menores			—	—	—	—	<u>1</u>	<u>1</u>
Total			<u>548</u>	<u>337</u>	<u>1,034</u>	<u>969</u>	<u>617</u>	<u>611</u>

## 9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS Y OTROS

Al 31 de diciembre del 2003, incluye principalmente obligaciones por pagar al Banco del Pichincha con vencimientos en febrero del 2004 y una tasa de interés nominal anual del 11%.

## 10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	241	299
Proveedores del exterior	68	34
Compañías relacionadas	—	<u>12</u>
Total	<u>309</u>	<u>345</u>

## 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.

## 12. IMPUESTO A LA RENTA

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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida)según estados financieros, neta de participación a trabajadores	143	(562)
Amortización de pérdidas tributarias	(49)	
Gastos no deducibles	151	109
Ingresos exentos	(91)	(91)
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>154</u>	<u>(544)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>28</u>	<u>—</u>

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(170)	(136)
Provisión del año	28	
Retenciones en la fuente y anticipo	(40)	(34)
Recuperación por reclamos por pagos en exceso	<u>134</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año, Nota 6	<u>(48)</u>	<u>(170)</u>

### 13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión de gastos	146	62
Beneficios sociales	127	90
Comisiones del exterior	13	20
Otras cuentas por pagar	<u>53</u>	<u>77</u>
Total	<u>339</u>	<u>249</u>

### 14. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	328	295
Desahucio	<u>1</u>	<u>9</u>
Total	<u>329</u>	<u>304</u>

**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 2003, 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:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 1 trabajador jubilado
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 154 trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 46 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 7% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 24%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	295	237
Provisión del año	40	70
Pagos efectuados en el año	<u>(7)</u>	<u>(12)</u>
Saldos al fin del año	<u>328</u>	<u>295</u>

## 15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

***Capital Social*** - Al 31 de diciembre del 2003 el capital social autorizado consiste de 2,281,380 acciones de US\$0.2 valor nominal unitario, 13,593,003 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 COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones y saldos con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>93</u>	<u>227</u>
Préstamos por cobrar	<u>27</u>	<u>123</u>
Cuentas por pagar	<u>—</u>	<u>12</u>
Préstamos por pagar	<u>—</u>	<u>30</u>
Ventas	<u>1,315</u>	<u>256</u>
Interés ganado	<u>6</u>	<u>3</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

## **17. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 25 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---