

# Deloitte.

Deloitte & Touche  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 225 1319  
Quito - Ecuador  
Av. Tulcán 803  
Telf: (593 4) 245 2770  
Guayaquil - Ecuador  
www.deloitte.com

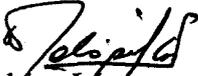
Abril 20, 2005

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA, por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 14920-1.

Atentamente,

  
Rodrigo López  
Gerente de Auditoría

SUPERINTENDENCIA DE CIAS  
DIVISION INFORMATICA  
26 ABR. 2005  
Juan Carlos Ponce

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

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

*Estados Financieros por los Años  
Terminados el 31 de Diciembre del  
2004 y 2003 e Informe de los Auditores  
Independientes*

---

## **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 2004 y 2003 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 2004 y 2003, 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 1, 2005  
Registro No. 019



Jorge Saltos O.  
Licencia No. 16555

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

### **BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		289	172
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,136	1,060
Inventarios	5	1,291	1,285
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>269</u>	<u>275</u>
Total activos corrientes		<u>2,985</u>	<u>2,792</u>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:</b>			
	7		
Terreno		342	342
Edificio		382	382
Instalaciones		9	9
Maquinaria y equipo		2,577	2,255
Vehículos		1,339	1,303
Reforestaciones		914	914
Muebles y enseres		162	160
Construcciones en curso		<u>10</u>	<u>36</u>
Total		5,735	5,401
Menos depreciación acumulada		<u>4,060</u>	<u>3,774</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>1,675</u>	<u>1,627</u>
<b>INVERSIONES</b>			
	8	<u>629</u>	<u>617</u>
<b>TOTAL</b>		<u>5,289</u>	<u>5,036</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

	<b>Notas</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones por pagar a bancos y otros			131
Cuentas por pagar	9	429	309
Participación a trabajadores	10	35	32
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>351</u>	<u>339</u>
Total pasivos corrientes		<u>815</u>	<u>811</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	13	<u>448</u>	<u>329</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14		
Capital social		1,105	1,000
Reserva de capital		2,273	2,273
Reserva legal		138	129
Reserva facultativa		11	11
Utilidades retenidas		<u>499</u>	<u>483</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,026</u>	<u>3,896</u>
TOTAL		<u>5,289</u>	<u>5,036</u>

---

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

### **ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b>Notas</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
VENTAS NETAS	15	7,920	7,266
COSTO DE VENTAS	15	<u>6,289</u>	<u>5,790</u>
MARGEN BRUTO		1,631	1,476
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,451</u>	<u>1,406</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>180</u>	<u>70</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Intereses ganados		4	6
Dividendos		63	91
Otros (gastos) ingresos, neto		<u>(1)</u>	<u>8</u>
Total		<u>66</u>	<u>105</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>246</u>	<u>175</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	35	32
Impuesto a la renta	11	<u>29</u>	<u>28</u>
Total		<u>64</u>	<u>60</u>
UTILIDAD NETA		<u>182</u>	<u>115</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 2004 Y 2003**

(Expresados 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 2002	1,000	2,273	129	11	368	3,781
Utilidad neta	—	—	—	—	115	115
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,000	2,273	129	11	483	3,896
Utilidad neta					182	182
Capitalización	105		(2)		(103)	
Transferencia			11		(11)	
Dividendos pagados	—	—	—	—	(52)	(52)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>1,105</u>	<u>2,273</u>	<u>138</u>	<u>11</u>	<u>499</u>	<u>4,026</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 2004 Y 2003** (Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	7,832	7,024
Pagado a proveedores y empleados	(7,146)	(6,709)
Intereses ganados	4	6
Dividendos recibidos	63	91
Participación a trabajadores	(32)	
Impuesto a la renta	(42)	94
Otros ingresos , neto	<u>2</u>	<u>29</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>681</u>	<u>535</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(372)	(155)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	12	4
Incremento de inversiones	<u>(21)</u>	<u>(26)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(381)</u>	<u>(177)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Disminución en obligaciones por pagar a bancos	(131)	(164)
Disminución en otras cuentas por pagar		(57)
Dividendos pagados	<u>(52)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(183)</u>	<u>(221)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	117	137
Comienzo del año	<u>172</u>	<u>35</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u>289</u>	<u>172</u>

(Continúa...)

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	182	115
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo y amortización de Plantaciones	289	304
Provisión para jubilación y desahucio, neto	119	25
Pérdida por actualización inversiones en acciones	9	20
Provisión para cuentas dudosas	12	11
Ajuste a construcciones en curso	29	
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(6)	2
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(88)	(242)
Inventarios	(6)	57
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	19	35
Cuentas por pagar	120	(36)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	90
Participación a trabajadores	3	32
Impuesto a la renta	<u>(13)</u>	<u>122</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>681</u></b>	<b><u>535</u></b>

Ver notas a los estados financieros

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

---

#### **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 10 y 11).

**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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

### **4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	718	712
Clientes del exterior	267	216
Compañías relacionadas	214	183
Provisión para cuentas dudosas	<u>(63)</u>	<u>(51)</u>
Total	<u>1,136</u>	<u>1,060</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	51	40
Provisión del año	<u>12</u>	<u>11</u>
Saldos al fin del año	<u>63</u>	<u>51</u>

## 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	254	529
Materias primas	563	317
Repuestos	386	380
Materiales y suministros	58	62
Importaciones en tránsito	49	16
Provisión para obsolescencia	<u>(19)</u>	<u>(19)</u>
Total	<u>1,291</u>	<u>1,285</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	89	116
Gastos pagados por anticipado	62	53
Anticipo impuesto a la renta y retenciones, Nota 11	61	48
Préstamos a compañía relacionada		27
Otras	<u>57</u>	<u>31</u>
Total	<u>269</u>	<u>275</u>

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,627	1,782
Adquisiciones	372	155
Ventas, bajas y transferencias	(35)	(6)
Depreciación	<u>(289)</u>	<u>(304)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,675</u>	<u>1,627</u>

## 8. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

Compañía	% de		Valor		Valor		Saldo Contable	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	Tenencia		Nominal		Patrimonial		Saldo Contable	
					Proporcional			
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Novopan del Ecuador S.A. Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	18	18	592	517	1,200	1,000	582	582
Otras menores	36	26	42	31	46	34	46	34
			—	—	—	—	1	1
Total			<u>634</u>	<u>548</u>	<u>1,246</u>	<u>1,034</u>	<u>629</u>	<u>617</u>

## 9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	246	68
Proveedores locales	179	241
Compañías relacionadas	<u>4</u>	—
Total	<u>429</u>	<u>309</u>

## 10. 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.

## 11. 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	211	143
Amortización de pérdidas tributarias	(59)	(49)
Gastos no deducibles	99	151
Ingresos exentos	<u>(63)</u>	<u>(91)</u>
Utilidad gravable	<u>188</u>	<u>154</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>29</u>	<u>28</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(48)	(170)
Provisión del año	29	28
Retenciones en la fuente y anticipo	(42)	(40)
Recuperación por reclamos por pagos en exceso	—	<u>134</u>
Saldos al fin del año, Nota 6	<u>(61)</u>	<u>(48)</u>

## 12. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	146	127
Provisión de gastos	131	146
Comisiones del exterior	21	13
Otras cuentas por pagar	<u>53</u>	<u>53</u>
Total	<u>351</u>	<u>339</u>

## 13. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	447	328
Desahucio	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	<u>448</u>	<u>329</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. 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 89 trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 97 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Al 31 diciembre del 2004, la provisión para jubilación según el cálculo actuarial asciende a US\$686 mil, sin embargo la Compañía ha constituido una provisión equivalente al 65% de la provisión requerida. La diferencia será provisionada hasta el año 2006.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 6%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	328	295
Provisión del año	119	40
Pagos efectuados en el año	—	<u>(7)</u>
Saldos al fin del año	<u>447</u>	<u>328</u>

#### 14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2004 el capital social autorizado consiste de 2,806,345 acciones de US\$0.2 valor nominal unitario, 13,593,178 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.

#### 15. TRANSACCIONES Y SALDOS SIGNIFICATIVOS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>1,431</u>	<u>1,315</u>
Compras	<u>13</u>	<u>93</u>
Préstamos por cobrar	—	<u>27</u>
Interés ganado	—	<u>6</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

## **16. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 1 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---