

1492

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

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 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:

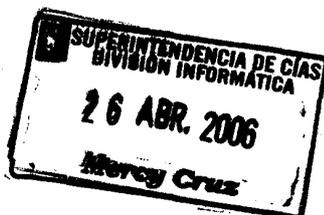
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad 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 2005 y 2004, 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 14, 2006
Registro No. 019

Jorge Saltos O.
Licencia No. 16555



CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		18	289
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,524	1,136
Inventarios	5	1,569	1,291
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>194</u>	<u>269</u>
Total activos corrientes		<u>3,305</u>	<u>2,985</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Terreno		342	342
Edificio		401	382
Instalaciones			9
Maquinaria y equipo		2,705	2,577
Vehículos		1,341	1,339
Reforestaciones		914	914
Muebles y enseres		170	162
Construcciones en curso		<u>22</u>	<u>10</u>
Total		5,895	5,735
Menos depreciación acumulada		<u>4,334</u>	<u>4,060</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>1,561</u>	<u>1,675</u>
INVERSIONES			
	8	<u>2,374</u>	<u>629</u>
TOTAL		<u>7,240</u>	<u>5,289</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	9	406	429
Participación a trabajadores	10	96	35
Impuesto a la renta	11	31	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>394</u>	<u>351</u>
Total pasivos corrientes		<u>927</u>	<u>815</u>
PROVISION PARA JUBILACION	13	<u>659</u>	<u>448</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	1,290	1,105
Reserva de capital		2,270	2,273
Reserva legal		138	138
Reserva facultativa		11	11
Utilidades retenidas		<u>1,945</u>	<u>499</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>5,654</u>	<u>4,026</u>
TOTAL		<u>7,240</u>	<u>5,289</u>

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
VENTAS NETAS	15	8,903	7,920
COSTO DE VENTAS	15	<u>6,771</u>	<u>6,289</u>
MARGEN BRUTO		2,132	1,631
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,500</u>	<u>1,451</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>632</u>	<u>180</u>
PARTIDAS NO OPERATIVAS:			
Utilidad por actualización del valor patrimonial proporcional		1,211	
Intereses ganados		6	4
Dividendos ganados			63
Otros ingresos (gastos), neto		<u>39</u>	<u>(1)</u>
Total		<u>1,256</u>	<u>66</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA			
		<u>1,888</u>	<u>246</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	96	35
Impuesto a la renta	11	<u>82</u>	<u>29</u>
Total		<u>178</u>	<u>64</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,710</u>	<u>182</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 2005 Y 2004**

(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 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	1,105	2,273	138	11	499	4,026
Utilidad neta					1,710	1,710
Capitalización	185	(3)	(18)		(164)	
Transferencia			18		(18)	
Dividendos pagados	—	—	—	—	(82)	(82)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>1,290</u>	<u>2,270</u>	<u>138</u>	<u>11</u>	<u>1,945</u>	<u>5,654</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 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	8,500	7,832
Pagado a proveedores y empleados	(7,939)	(7,146)
Intereses ganados	6	4
Dividendos recibidos		63
Participación a trabajadores	(35)	(32)
Impuesto a la renta	(51)	(42)
Otros ingresos , neto	<u>20</u>	<u>2</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>501</u>	<u>681</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(188)	(372)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	32	12
Incremento de inversiones	<u>(534)</u>	<u>(21)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(690)</u>	<u>(381)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución en obligaciones por pagar a bancos		(131)
Dividendos pagados	<u>(82)</u>	<u>(52)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(82)</u>	<u>(183)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(271)	117
Comienzo del año	<u>289</u>	<u>172</u>
FIN DEL AÑO	<u>18</u>	<u>289</u>

(Continúa...)

CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,710	182
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	289
Provisión para jubilación y desahucio, neto	211	119
Pérdida (utilidad) por actualización inversiones en acciones	(1,211)	9
Provisión para cuentas dudosas	15	12
Ajuste a construcciones en curso		29
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(19)	(6)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(403)	(88)
Inventarios	(278)	(6)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	75	19
Cuentas por pagar	(23)	120
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	43	12
Participación a trabajadores	61	3
Impuesto a la renta	<u>31</u>	<u>(13)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>501</u>	<u>681</u>

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 2005 Y 2004

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.

2. POLITICAS 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. 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, 5 para vehículos 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).

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.

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

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	986	718
Clientes del exterior	332	267
Compañías relacionadas	284	214
Provisión para cuentas dudosas	<u>(78)</u>	<u>(63)</u>
Total	<u>1,524</u>	<u>1,136</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	63	51
Provisión del año	<u>15</u>	<u>12</u>
Saldos al fin del año	<u>78</u>	<u>63</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	209	254
Materias primas	782	563
Repuestos	447	386
Materiales y suministros	76	58
Importaciones en tránsito	74	49
Provisión para obsolescencia	<u>(19)</u>	<u>(19)</u>
Total	<u>1,569</u>	<u>1,291</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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	71	89
Gastos pagados por anticipado	39	62
Retenciones en la fuente, Nota 11	61	61
Otras	<u>23</u>	<u>57</u>
Total	<u>194</u>	<u>269</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,675	1,627
Adquisiciones	188	372
Ventas, bajas y transferencias	(13)	(35)
Depreciación	<u>(289)</u>	<u>(289)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,561</u>	<u>1,675</u>

8. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

Compañía	% de		Valor		Valor Patrimonial		Saldo Contable	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
					... (en miles de U.S. dólares) ...			
Novopan del Ecuador S.A.	21	18	1,483	592	2,305	1,200	2,305	582
Distribuidora de Tableros del Austro S.A.	36	36	42	42	68	46	68	46
Otras menores			—	—	—	—	<u>1</u>	<u>1</u>
Total			<u>1,525</u>	<u>634</u>	<u>2,373</u>	<u>1,246</u>	<u>2,374</u>	<u>629</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	53	246
Proveedores locales	353	179
Compañías relacionadas	—	<u>4</u>
Total	<u>406</u>	<u>429</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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,792	211
Amortización de pérdidas tributarias	(173)	(59)
Gastos no deducibles	138	99
Ingresos exentos	<u>(1,211)</u>	<u>(63)</u>
Utilidad gravable	<u>546</u>	<u>188</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>82</u>	<u>29</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(61)	(48)
Provisión del año	82	29
Reclasificación pago indebido, Nota 6	61	
Retenciones en la fuente	<u>(51)</u>	<u>(42)</u>
Saldos al fin del año	<u>31</u>	<u>(61)</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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	115	146
Provisión de gastos	156	131
Impuesto al Valor Agregado	28	
Comisiones del exterior	12	21
Otras cuentas por pagar	<u>83</u>	<u>53</u>
Total	<u>394</u>	<u>351</u>

13. PROVISION PARA JUBILACION

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 2005 y 2004, 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 174 trabajadores jubilados (1 trabajador en el año 2004);
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 83 trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 tenían 20 años o más de trabajo (89 trabajadores en el año 2004);
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 65 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo (97 trabajadores en el año 2004).

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

Al 31 diciembre del 2005 y 2004, la provisión para jubilación según el cálculo actuarial asciende a US\$778 mil y US\$686 mil respectivamente, sin embargo la Compañía ha constituido una provisión equivalente al 85% y 65% de la provisión requerida respectivamente. La diferencia será provisionada hasta el año 2006.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	448	329
Provisión del año	250	119
Pagos efectuados en el año	<u>(39)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>659</u>	<u>448</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 2,806,345 acciones de US\$0.20 valor nominal unitario, 18,218,178 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario y 970 acciones de US\$0.004 valor nominal unitario en el año 2005 (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 en el año 2004). Durante el año 2005, la Compañía incrementó su capital en US\$185 mil mediante la capitalización de parte de la utilidad del año 2004 (US\$105 mil en el año 2004).

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 CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>1,408</u>	<u>1,431</u>
Compras	<u>38</u>	<u>13</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (14 de febrero del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
