

**INFORME QUE PRESENTA LA ADMINISTRACION DE CODESA A LA JUNTA  
GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS, SOBRE EL EJERCICIO ECONOMICO  
DEL AÑO 2009**

Señores accionistas:

Para dar cumplimiento a disposiciones estatutarias, me es grato presentar a ustedes el informe de la administración, sobre el ejercicio económico del año 2009.

En el 2009, las economías a nivel mundial tuvieron que enfrentar una de las mayores crisis de las últimas décadas. El Ecuador se vio afectado por la caída del precio del petróleo, la reducción de la demanda local e internacional y la crisis mundial.

La incertidumbre política y económica que enfrentó el sector productivo pudo llevarnos al colapso económico, de no ser por la recuperación del precio del petróleo.

El gobierno mantuvo la economía mediante la inversión pública.

El gasto público se incrementó, utilizando las reservas disponibles y la contratación de créditos con el Seguro Social y el gobierno Chino para financiar el déficit fiscal.

A pesar de la recesión económica, el gobierno incrementó los salarios e impuestos.

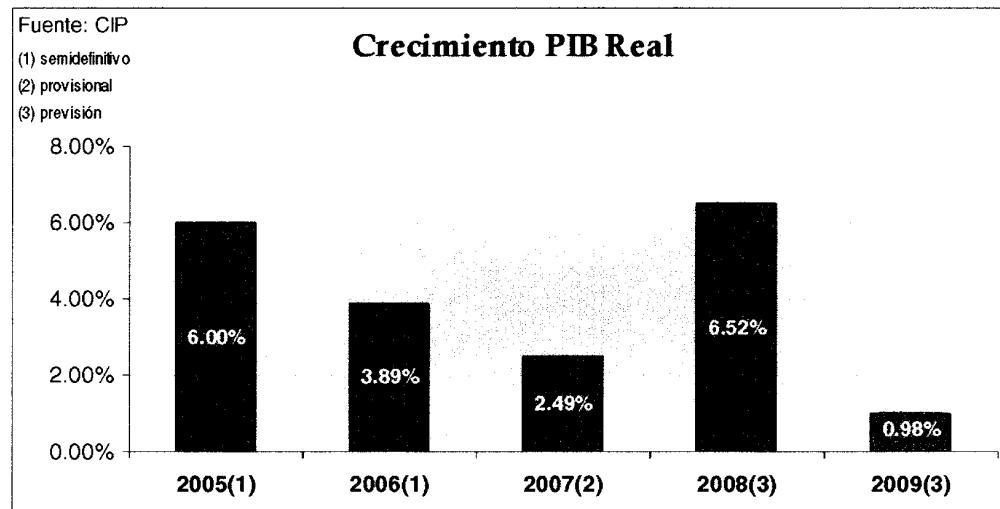
Rafael Correa ganó el segundo periodo presidencial, con un alto nivel de popularidad.

Las reformas jurídicas que parecían alejarnos de una economía de mercado, haciendo prevalecer el papel del Estado en todos los ámbitos de la economía. La reforma tributaria que incrementa el impuesto a la renta del 25 al 35% y la reforma al cálculo de anticipo de impuesto a la renta, puede peligrosamente convertir al mismo en un impuesto al patrimonio.

Los controles gubernamentales a las inversiones extranjeras y las exigencias en certificaciones y documentos crean barreras para el inversionista extranjero.

En resumen, la expansión del sector estatal en la economía nacional, con mayores controles e impuestos al sector productivo harían poco probable que se logre un crecimiento económico similar al de nuestros vecinos, luego de salir de la crisis que hemos vivido en el transcurso del 2009.

El producto interno bruto, de acuerdo al Banco Central, creció en 0,98%. Sin embargo, de acuerdo a datos de CEPAL y el FMI, la economía Ecuatoriana decreció.



#### Crecimiento de las economías mundiales

Desempeño Económico	CEPAL		FMI	
	2009	2010	2009	2010
Ecuador	-0,4%	3,0%	-1,0%	1,5%
CAN	1,1%	3,8%	0,9%	3,3%
América Latina	-1,8%	4,1%	-1,2%	1,9%
EEUU	n.d.	n.d.	-2,7%	1,5%
Mundo	n.d.	n.d.	-1,1%	3,1%

Fuente: CIP

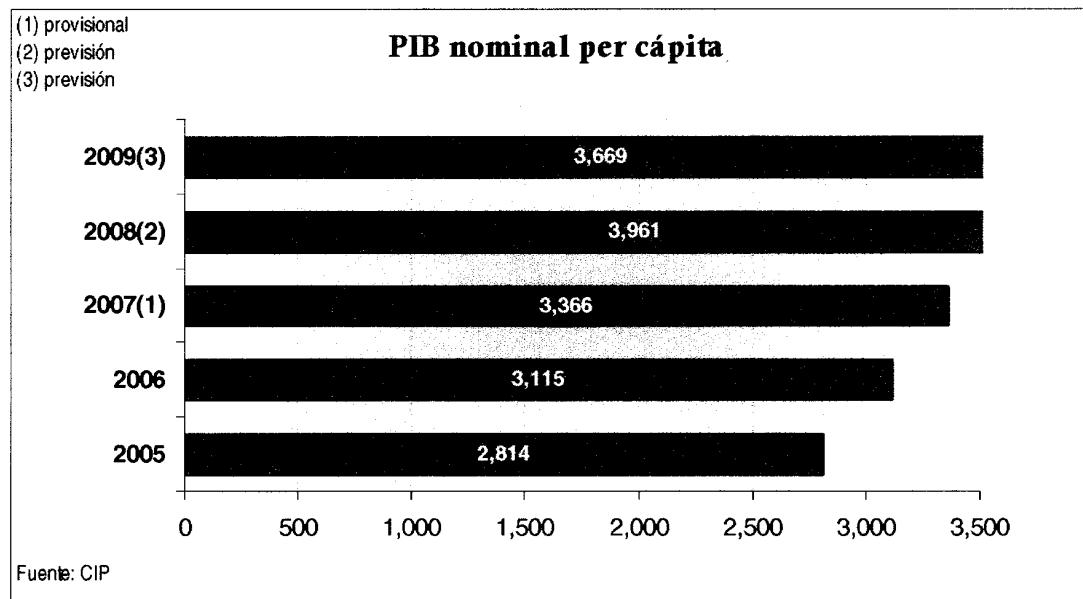
Pág. No. 2



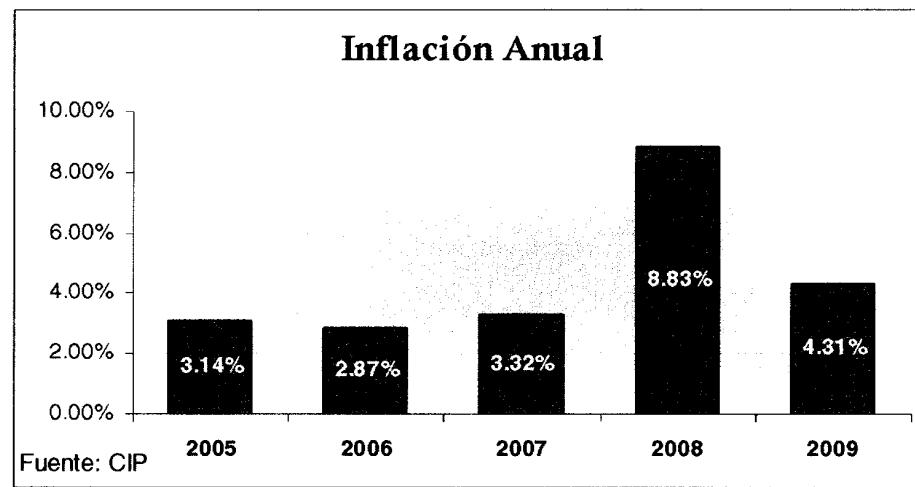
QUITO: Vía La Troncal Distrital E35 que une la Parroquia Pifo con Sangolquí,  
 Sector Itulcachi • ( Planta Industrial Novopan del Ecuador S.A. ) PBX: (593 2) 396 6999 • Fax: 396 6982  
 P.O. BOX 17.01.4144 • e-mail: codesa@pelikano.com / www.pelikano.com

ESMERALDAS: Km. 1 Vía a Atacames • Telfs: (593-6) 270 0502 / 270 0503 • Fax: 270 0489 • P.O. BOX: 08.01.152

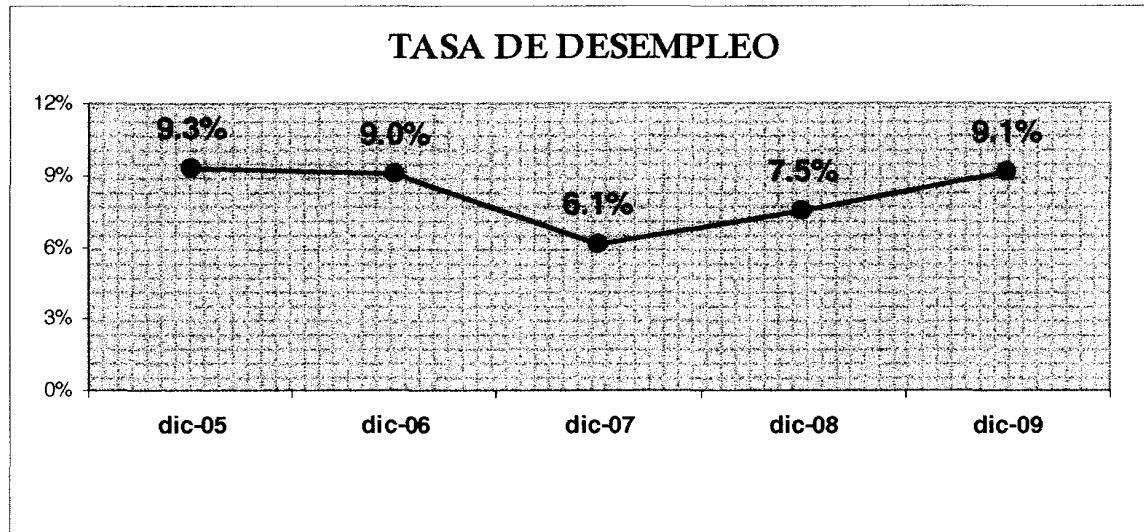
El producto interno bruto per capita descendió a 3.669 dólares, es decir tuvo una disminución del 7% con respecto al período anterior



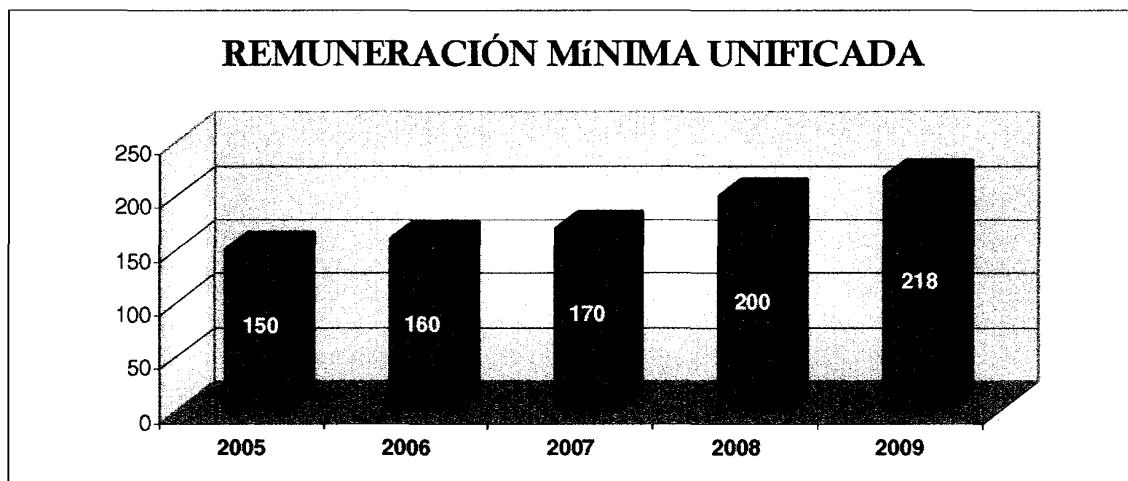
La inflación finalizó el año 2009 en 4.31%, inferior a la del 2008. Esta disminución se debió a la baja de demanda en el mercado mundial y a la caída del precio del petróleo y de las materias primas.



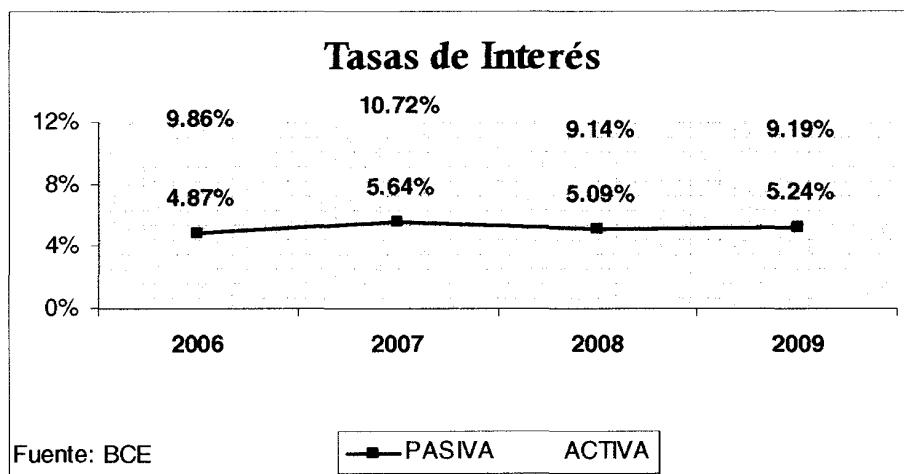
El desempleo se incrementó del 7.5% al 9.1%. Se habrían perdido puestos de trabajo a consecuencia de la reducción de la demanda y al incremento de salarios.



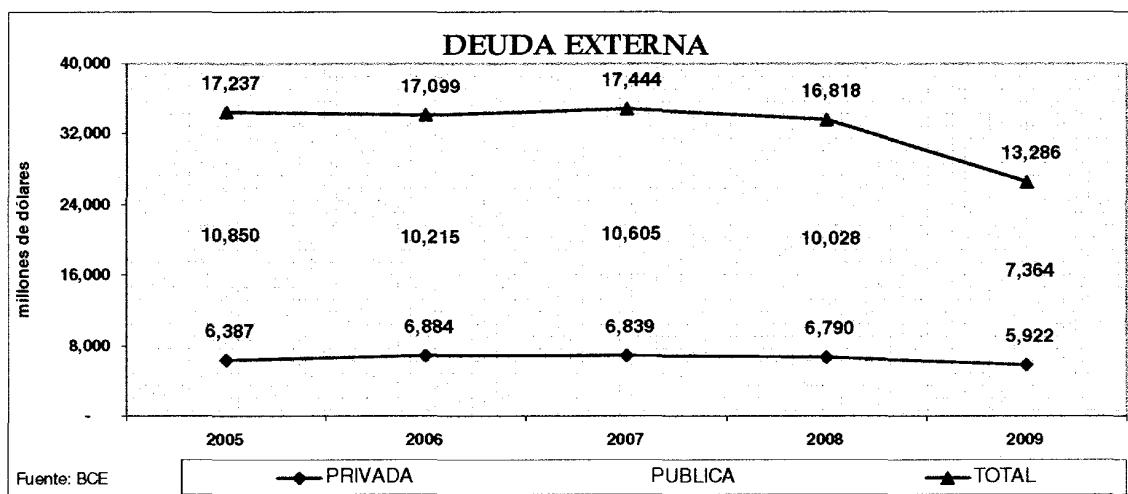
El salario mínimo de los trabajadores tuvo un incremento del 9% con respecto al año 2008, alcanzando un valor de US\$ 218.



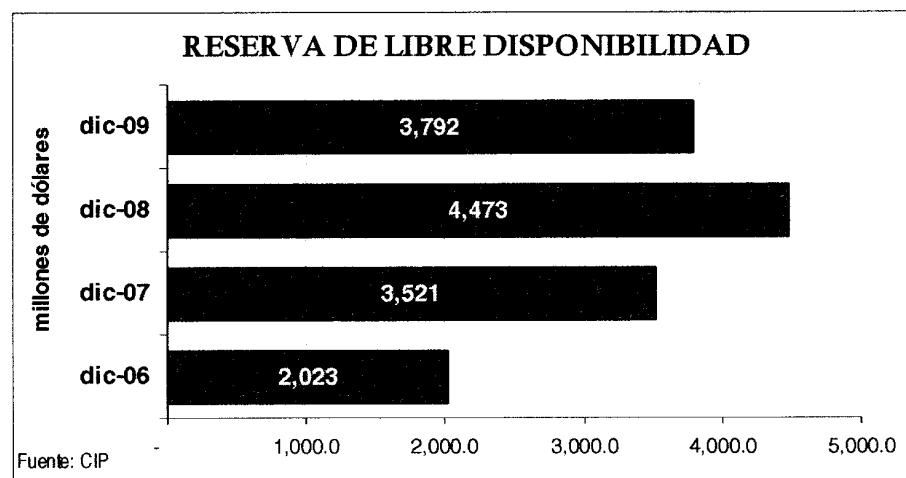
La tasa de interés se mantuvo en niveles similares. La banca tuvo que restringir líneas de crédito, debido a la disminución de sus depósitos y falta de liquidez, por las difíciles condiciones económicas en que tuvo que operar.



La deuda externa ecuatoriana disminuyó en 26.58%, como consecuencia de la compra de parte de los bonos de la deuda por parte del gobierno.

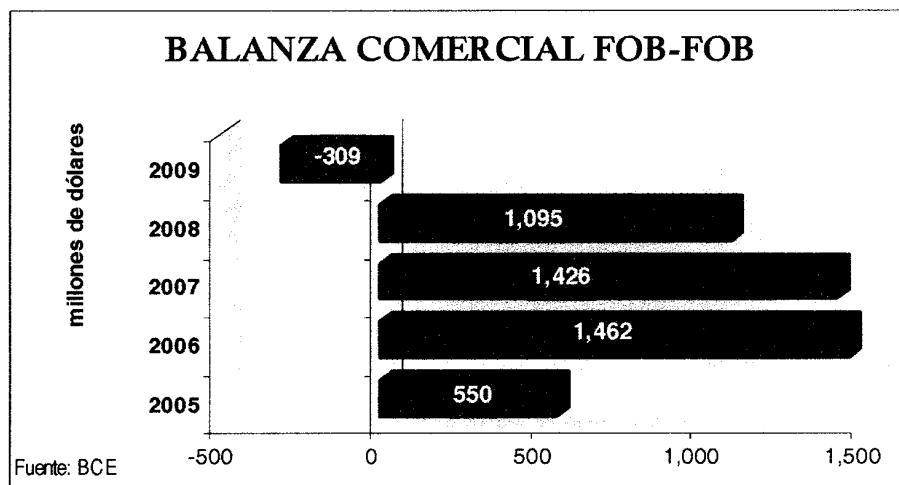


La reserva monetaria tuvo una disminución de 681 millones de dólares, que representa un 18%. La misma se utilizó para financiar el déficit fiscal.



La balanza comercial fue negativa en 309 millones de dólares. El colapso económico mundial trajo efectos inmediatos, reduciendo las exportaciones y la demanda de productos tradicionales de exportación, al igual que los precios de las materias primas y del petróleo.

El gobierno disminuyó el déficit de la balanza de pagos vía restricciones de importaciones, implementando salvaguardias de balanza de pagos y salvaguardia cambiaria. Estas medidas fueron aprobadas temporalmente por la OMC (Organización Mundial de Comercio). El Ecuador, al estar dolarizado, carece de la posibilidad de devaluar su moneda.

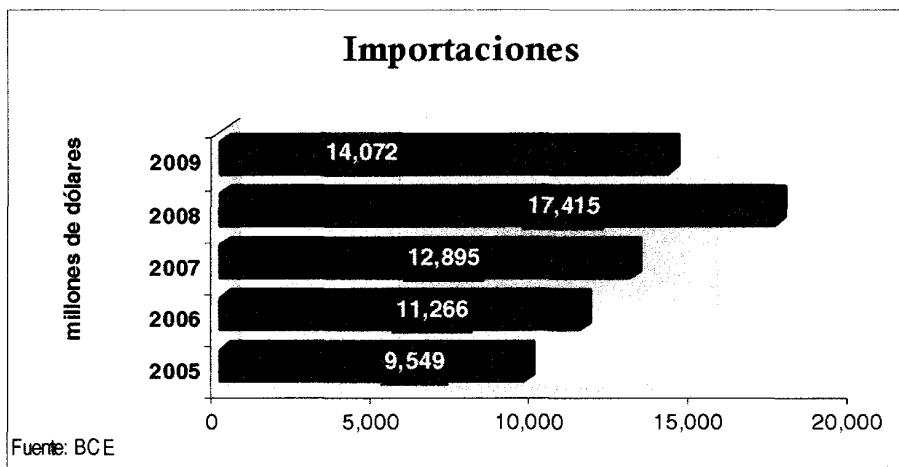


Pág. No. 6

Las exportaciones disminuyeron en 4.748 millones de dólares, llegando a 13.762 millones. El valor de las exportaciones anuales cayeron en 26%, debido principalmente a una reducción de las exportaciones petroleras del 40% y de las no petroleras en 1%.



Las importaciones disminuyeron en 3.343 millones de dólares, debido principalmente a la reducción en la demanda a nivel interno y las salvaguardias a las importaciones implementadas por el gobierno.



En conclusión, la caída de las exportaciones y la subida del precio del petróleo produjeron, al igual que en la mayor parte de países, una recesión en la economía.

El déficit fiscal, a diciembre, fue de aproximadamente \$3500 millones, en comparación con \$242 millones en el 2008 y \$ 896 millones en el 2007.

### CUENTAS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO (Mill \$)

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>INGRESOS TOTALES</b>	11263	13450	22061	17600	19750
Petroleros	3235	3318	8675	5400	6750
No Petroleros	8333	9557	12494	11900	12500
Empresas Públicas	-305	575	892	300	500
<b>GASTOS TOTALES</b>	9927	12554	22303	21100	22100
Corrientes	7984	9148	15308	14100	14600
Capital	1943	3406	6995	7000	7500
<b>SALDO</b>	1336	896	-242	-3500	-2350

### DESARROLLO DE LA INDUSTRIA

El ejercicio 2009 fue complicado para los resultados de la compañía, debido principalmente a la disminución de los volúmenes y precios de venta en el país y en exportación, así como a la menor fabricación del mix de productos de acuerdo a lo presupuestado.

Pág. No. 8



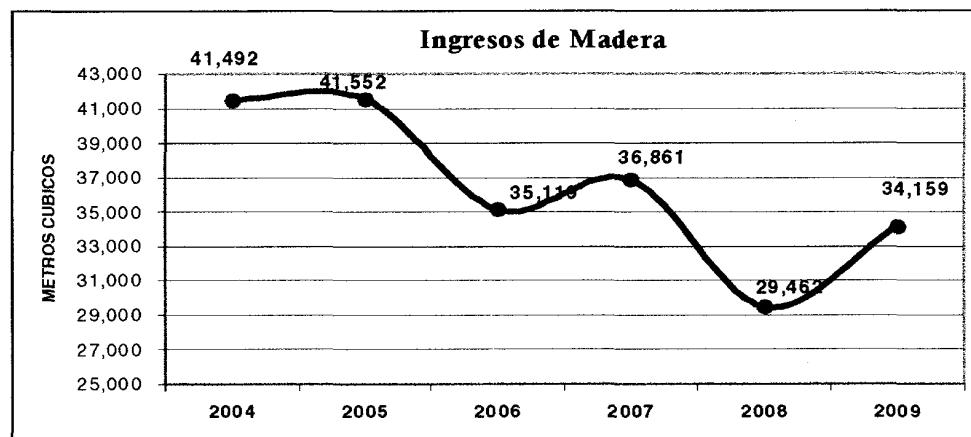
QUITO: Via La Troncal Distrital E35 que une la Parroquia Pifo con Sangolquí,  
Sector Itulcachi • ( Planta Industrial Novopan del Ecuador S.A. ) PBX: (593 2) 396 6999 • Fax: 396 6982

P.O. BOX 17.01.4144 • e-mail: codesa@pelikano.com / www.pelikano.com

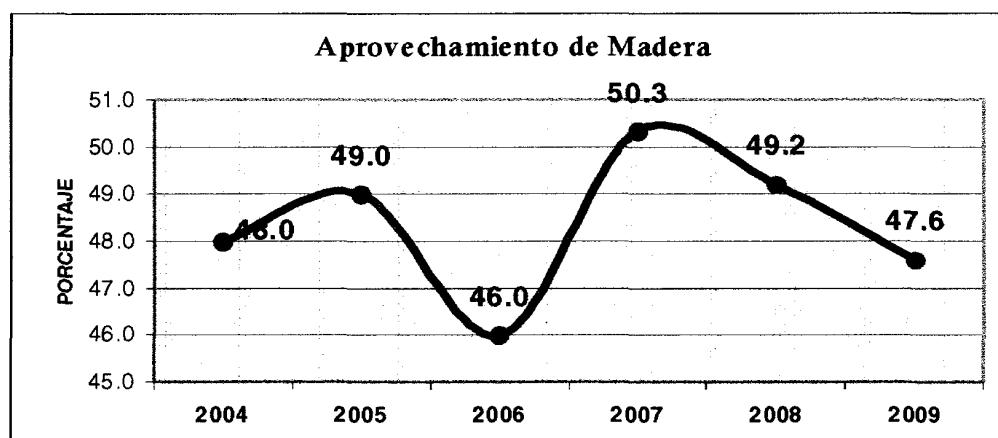
ESMERALDAS: Km. 1 Vía a Atacames • Telfs: (593-6) 270 0502 / 270 0503 • Fax: 270 0489 • P.O. BOX: 08.01.152

### **ABASTECIMIENTO DE MATERIA PRIMA**

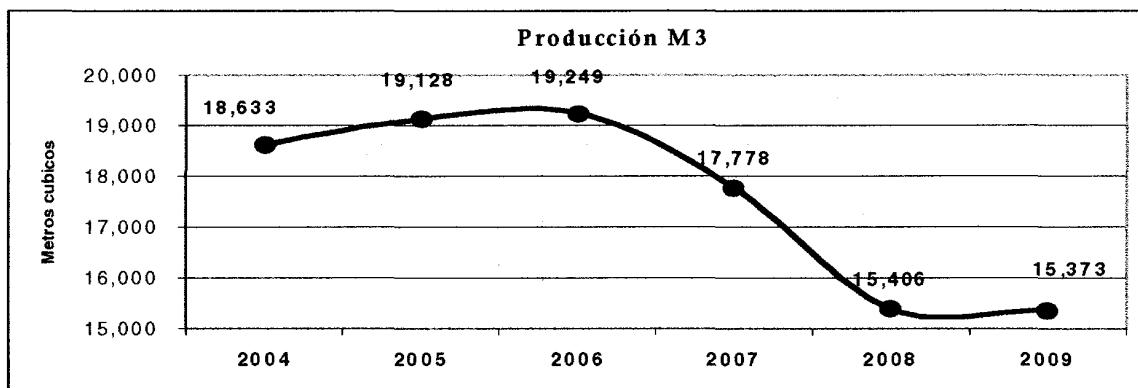
Se compraron 34.159 m<sup>3</sup> de madera, 16% y 1.6% superiores al año anterior y al presupuesto, respectivamente. El precio de la madera fue superior en 1.85% al presupuestado.



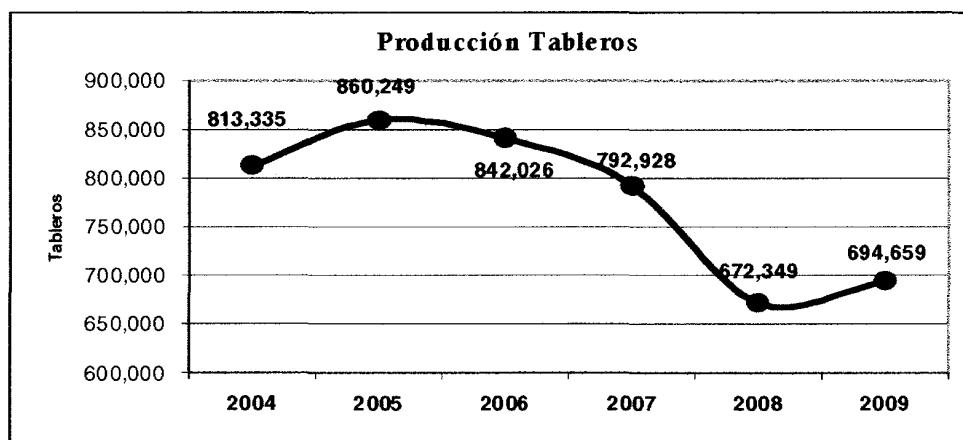
El aprovechamiento cayó al 47.6%, en comparación del 49.2% en el año anterior. Las principales causas de esta baja de aprovechamiento se debieron a un diámetro promedio menor, a la utilización de maderas de plantaciones como el pachaco y a problemas técnicos en el torno Keller.



La producción fue de 15.373 m<sup>3</sup>, inferior en 0.2% y 6.3% al histórico y al presupuestado, respectivamente.



Se produjeron 694.659 tableros, superior en 3.3% con respecto al período anterior y 5.6% inferior al presupuesto. El promedio de espesor fue de 7.43mm.



El costo de producción tuvo una disminución del 2.65%, con relación al año anterior. Los costos variables disminuyeron 4.76% y 1.76% respectivamente con relación al histórico y al presupuesto. Sin embargo, los costos de materias primas se vieron afectados por la baja de aprovechamiento, por tercer año consecutivo.

Los costos de mantenimiento y materiales de consumo tuvieron un incremento importante del 12% y 10% con relación al histórico. El principal problema de estos incrementos fue la reparación del torno Keller. El resultado de la misma fue costoso e insuficiente, a pesar de la intervención de los técnicos de Keller por el desgaste y rotura de una parte de la bancada. Estos problemas afectaron negativamente al volumen de producción del tercer trimestre, al igual que provocaron una baja de aprovechamiento y calidad del tablero.

Pág. No. 10

Finalmente, en el mes de Enero 2010, luego de varias visitas técnicas se resolvió comprar una bancada nueva de última tecnología, la misma que se instalará en Junio de este año.

Los costos de mano de obra se mantuvieron, a pesar del incremento de salarios.

La energía eléctrica tuvo una reducción del 4% con relación al año anterior, por la disminución del costo del kilovatio, pero superiores 6% al presupuesto, al no haber alcanzado el volumen de producción presupuestado.

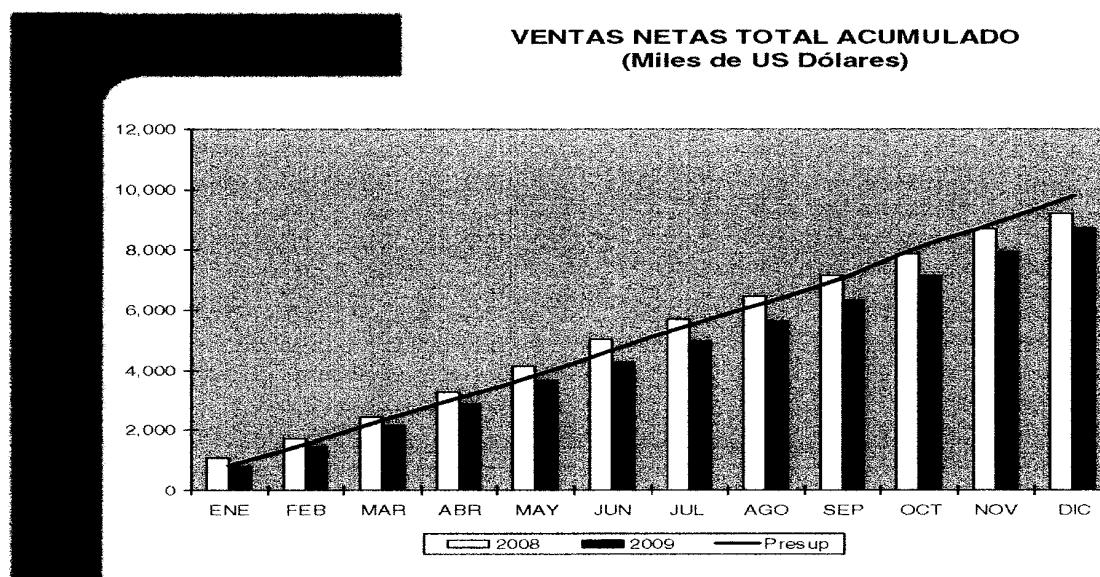
Los costos de producción fueron inferiores en 2.65% al año anterior. Sin embargo, esta reducción no fue suficiente para cubrir la disminución de precio de venta.

## **VENTAS**

Las ventas del período fueron de \$ 8'730.576 dólares, inferiores en 5% con respecto al año anterior e inferiores en 11% al presupuesto.

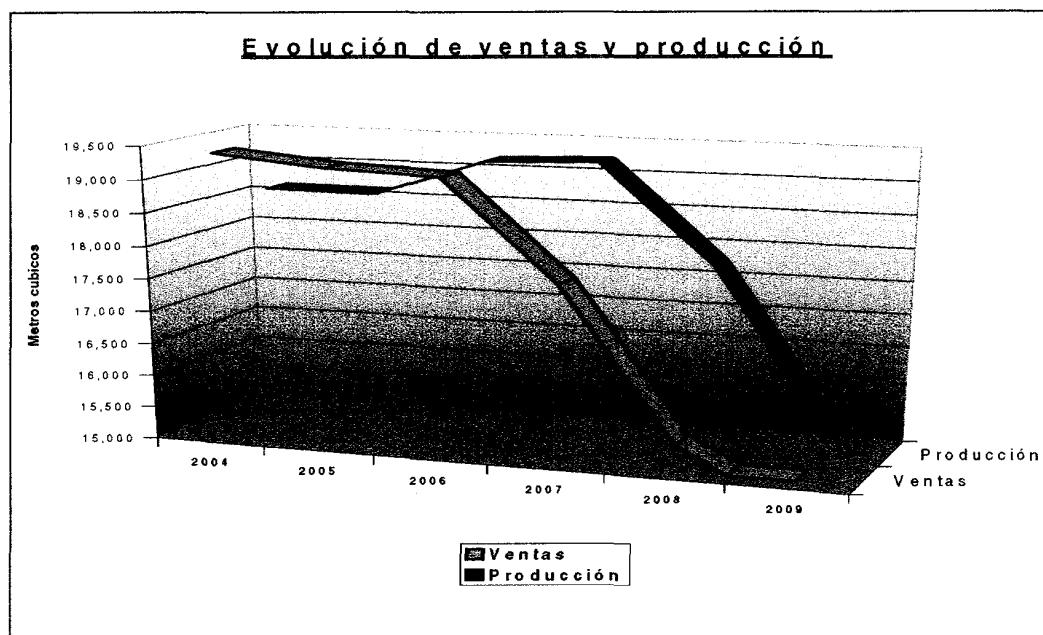
El volumen de ventas decreció en 1.860 m<sup>3</sup>, equivalente del 11% y 6%, respectivamente con relación al presupuesto y al histórico. Los precios de venta en el país son 3% inferiores al presupuesto y los de exportación son superiores en 2% con relación al presupuesto e inferiores 6% con relación al histórico.

La baja de la demanda en los mercados de exportación produjo una reducción de precio y volumen de ventas que afectaron negativamente a los resultados. En el país, los incrementos de descuentos por parte de la competencia nos obligaron a reducir precios, agudizando el problema de rentabilidad.

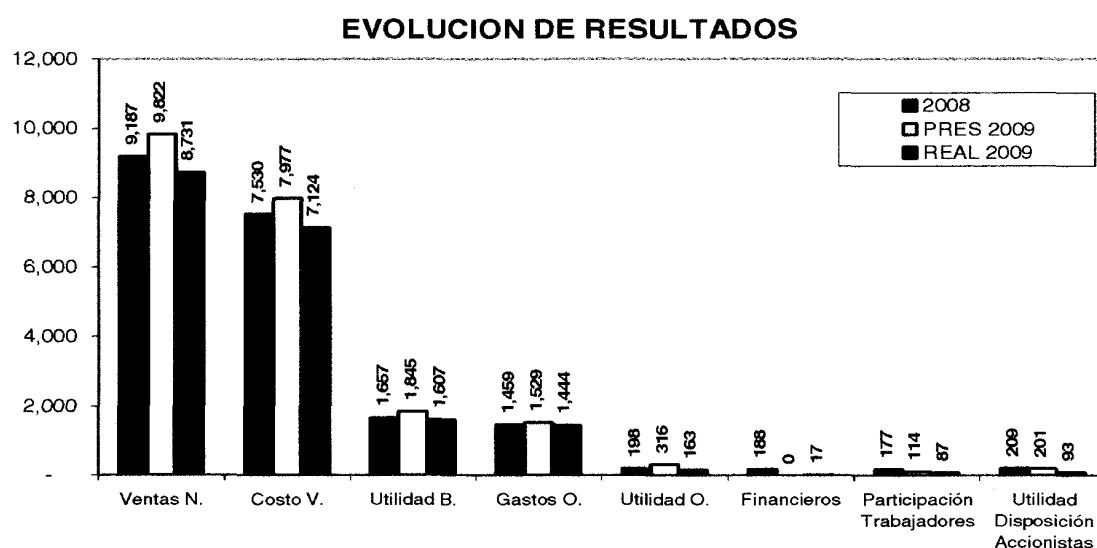


Pág. No. 11

Del siguiente cuadro podemos ver que el volumen de ventas es inferior al producido, incrementando los inventarios de producto terminado en 878 M3



## **RESULTADOS**



Pág. No. 12

La principal causa de la reducción de utilidades se debió a la disminución en el volumen de ventas.

A continuación presentamos un resumen de los resultados operacionales durante los dos últimos años:

DESCRIPCION	2008	PRES	2009	VARIACION	
				HISTORICO	PRES
Ventas Netas	9,187	9,822	8,731	-5%	-11%
Costo de Ventas	7,530	7,977	7,124	-5%	-11%
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>1,657</b>	<b>1,845</b>	<b>1,607</b>	<b>-3%</b>	<b>-13%</b>
<b>GASTOS OPERATIVOS:</b>	<b>1,459</b>	<b>1,530</b>	<b>1,444</b>	<b>-1%</b>	<b>-6%</b>
Gastos Administrativos	936	984	948	1%	-4%
Gasto de ventas	523	546	496	-5%	-9%
<b>UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>198</b>	<b>315</b>	<b>163</b>	<b>-18%</b>	<b>-48%</b>
Otros ingresos	-188	240	-17		
<b>Utilidad antes de Parte e impuestos</b>	<b>386</b>	<b>315</b>	<b>180</b>		
<b>Participacion Trabajadores</b>	<b>96</b>	<b>47</b>	<b>47</b>		
<b>Impuesto a la renta</b>	<b>81</b>	<b>67</b>	<b>40</b>		
<b>Utilidad neta operacional</b>	<b>209</b>	<b>201</b>	<b>93</b>		
<b>OTROS INGRESOS:</b>					
<b>Participación en las utilidades de compañías asociadas</b>	<b>1,748</b>	-	<b>2,211</b>		
<b>Utilidad neta</b>	<b>1,957</b>	<b>201</b>	<b>2,304</b>		

Las utilidades, antes de impuestos y participación de trabajadores, fueron de US\$ 180,958, inferiores en 53% con relación al año anterior y 43% al presupuesto. La principal diferencia se debe a la reducción de otros ingresos por \$ 188,223, por la venta de un bosque de teca y de equipo forestal.

Al igual que en años anteriores, de acuerdo con las normas de contabilidad, la empresa registró sus inversiones en subsidiarias, siguiendo el método de participación o de valor patrimonial porcentual, cuyo registro se contabiliza como crédito a resultados, dentro de una partida fuera de operación.

### **INVERSIONES**

Las inversiones en activos del año 2009 fueron las siguientes:

Sistema cargadora de trozas Torno Raute	\$205,928.42
Aserradero Serra	\$69,662.42
Grua Forestal HINO	\$139,547.05
Camioneta Mazda BT 50	\$19,745.89
Grua Forestal HINO Serco 8500	\$138,164.30
Equipo de Computación	\$14,633.52
Adecuación oficinas Quito Itulcachi	\$64,760.26
<b>TOTAL</b>	<b>\$652,441.86</b>

Pág. No. 13

Las inversiones en este año han estado dirigidas a mejorar el equipo forestal y de patios, con la compra de las dos grúas y una camioneta. Se completó el equipamiento de la línea de decorativos con la adquisición de un aserradero de cinta.

Dadas las condiciones en las que se encontraba el torno Keller y luego de la evaluación de los técnicos, es necesario realizar una inversión inmediata con la compra de una nueva bancada completa con ajuste hidráulico, ángulo de corte, mordazas hidráulicas, sistema porta cuchillas, regulación automática de apertura de cuchilla, equipamiento eléctrico, programa computarizados para programación de la bancada y sistema electrónico de selección de espesores.

La inversión de estos equipos alcanza el monto de US\$ 450.000 aproximadamente. Los equipos han sido adquiridos a la firma Raute y serán instalados en el mes de Junio. Adicionalmente, se está estudiando ciertas modificaciones para modernizar la línea de enrollado y cizallas de salida del torno. Estas inversiones, indispensables para mantener a la empresa competitiva, nos obligan a tener que destinar la mayor parte de nuestros recursos para estas nuevas inversiones.

## **FORESTACION**

En cuanto a bosques y plantaciones, la compañía mantiene aproximadamente 5,427 hectáreas en la provincia de Esmeraldas. Dentro del programa de reforestación, se ha seguido con el proceso de mantenimiento de las plantaciones de Melina, Pino y Eucalipto, las mismas que presentan resultados prometedores.

Existe un grave problema de invasiones de tierras en la provincia de Esmeraldas, teniendo en la actualidad varias propiedades invadidas ilegalmente. Estamos siguiendo los respectivos trámites legales, ante el INDA, Ministerio de Ambiente, Agricultura y Gobierno central. Confiamos en que, aplicando lo que mandan las leyes, las propiedades sean desalojadas por las respectivas autoridades.

Se ha seguido trabajando con Comafors y Aima sobre temas de especial importancia para el sector, como la ley forestal, la ley de aguas, la seguridad en la tenencia de la tierra etc.. Hemos apoyado la campaña comunicacional que permitirá, a mediano plazo, mejorar la imagen del gremio y hacer conocer los aportes del sector forestal a la economía nacional, principalmente con la creación de fuentes de trabajo. El sector maderero aporta el 9.5% del PIB. Debemos seguir apoyando a las organizaciones gremiales, para fortalecer al sector forestal y defender nuestros derechos.

Finalmente, el sector de plantaciones forestales pasó a depender del Ministerio del Ambiente, creándose Pro-Forestal, ente encargado del desarrollo del sector. Los bosques nativos y de manejo sustentable siguen bajo la dependencia del Ministerio del Ambiente.

Pág. No. 14



QUITO: Via La Troncal Distrital E35 que une la Parroquia Pifo con Sangolquí,  
Sector Itulcachi • ( Planta Industrial Novopan del Ecuador S.A. ) PBX: (593 2) 396 6999 • Fax: 396 6982  
P.O. BOX 17.01.4144 • e-mail: codesa@pelikano.com / www.pelikano.com

ESMERALDAS: Km. 1 Vía a Atacames • Telfs: (593-6) 270 0502 / 270 0503 • Fax: 270 0489 • P.O. BOX: 08.01.152

En el ejercicio del 2009, no se han comprado nuevas tierras ni bosques, debido a la inseguridad en la tenencia de la tierra.

Es importante la participación del sector privado en el manejo y conservación de este recurso.

### **RELACIONES OBRERO-PATRONALES**

Hemos mantenido un constante dialogo con los trabajadores, invirtiendo en procesos de capacitación que permitan mejorar la productividad y eficiencia de la compañía, cuyo resultado se reflejará en los ingresos de los mismos.

En marzo del 2009, se firmó el décimo sexto contrato colectivo con un tiempo de duración de dos años.

### **VARIOS**

A fin de dar cumplimiento a las disposiciones legales referentes a la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y particularmente a lo dispuesto en la Resolución N° 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008 de la Superintendencia de Compañías, la administración ha elaborado el plan de capacitación y el plan de implementación de las mismas, habiendo establecido el correspondiente cronograma para dichos planes. La Administración sugiere que la Junta delegue al Directorio las facultades para adoptar las decisiones en esta materia.

Por otro lado se informa a la Junta que el Directorio y la Administración han dado estricto cumplimiento a las normas aplicables sobre propiedad intelectual.

### **DESTINO DE LAS UTILIDADES, AUMENTO DE CAPITAL Y REFORMA DE ESTATUTOS.**

El directorio y la administración, por unanimidad, recomendaron presentar a esta Junta General de Accionistas la siguiente asignación de los resultados del ejercicio 2009:

1. Para efectos patrimoniales se recomienda a la Junta General que, de las utilidades del ejercicio, se apruebe la transferencia de US\$ 230.396,82 a la cuenta de reserva legal.

Pág. No. 15



QUITO: Vía La Troncal Distrital E35 que une la Parroquia Pifo con Sangolquí,  
Sector Itulcachi • ( Planta Industrial Novopan del Ecuador S.A. ) PBX: (593 2) 396 6999 • Fax: 396 6982  
P.O. BOX 17.01.4144 • e-mail: codesa@pelikano.com / www.pelikano.com

ESMERALDAS: Km. 1 Vía a Atacames • Telfs: (593-6) 270 0502 / 270 0503 • Fax: 270 0489 • P.O. BOX: 08.01.152

2. Se reinvierte mediante aumento del capital social de la compañía en US\$ 270.000,00, tomando de las utilidades del ejercicio sujetas a Impuesto a la Renta US\$ 83.790,14 y el saldo de US\$ 186.209,86 de la reserva por valuación. Consecuentemente, se reformará el estatuto social a fin de reflejar el nuevo capital de la compañía que será de US\$ 3'370.000,0.
3. Con base a los resultados netos de la empresa y las nuevas inversiones que tienen que realizarse, la Administración y el Directorio proponen a la Junta General que no se distribuya ningún valor por concepto de dividendos.

El siguiente es el detalle explicativo para el destino de las utilidades del ejercicio:

Utilidad antes de participación trabajadores e Impuesto a la renta	180,957.57
Participación trabajadores	47,490.49
Impuesto a la renta	40,366.92
Utilidad neta operacional	\$ 93,100.16
<i>10 % Reserva legal</i>	9,310.02
<i>Utilidad a disposición de los Accionistas</i>	83,790.14
<i>Partida no operativa</i>	2,210,867.98
<i>10% Reserva Legal</i>	221,086.80
<b>Utilidad Neta Total</b>	<b>1,989,781.18</b>
	<b>2,073,571.33</b>

### **CONCLUSIONES**

Como hemos informado, los resultados del ejercicio fueron inferiores a los del año anterior y al presupuesto, principalmente por la baja del volumen de ventas y por los problemas técnicos en el torno Keller,

La demanda de nuestro producto ha disminuido a nivel internacional y la competencia interna se ha incrementado, aumentando descuentos. Hemos seguido con el desarrollo de nuevos Novocentros, contando en la actualidad con 33, cubriendo todas las regiones del país. Se está trabajando en el departamento de abastecimiento de madera, para mejorar sus rendimientos y controlar sus costos.

Se seguirá trabajando bajo el Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001:2000, para reducir costos y mejorar nuestra eficiencia. Haremos un especial esfuerzo en la mejora de nuestra productividad. Simultáneamente, habrá que hacer inversiones en el área de tornos para modernizar nuestra línea y mejorar la competitividad de la compañía.

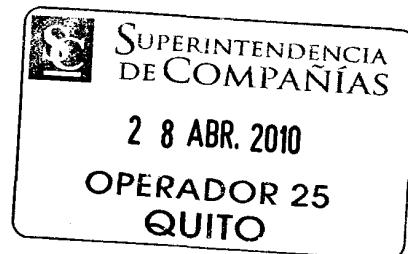
Para finalizar este informe, quiero dejar constancia de mi agradecimiento a los señores Directores, a nuestro Subgerente General, Martín Rivas; al Gerente de Esmeraldas, Doctor Gustavo López; y a todo el personal técnico, administrativo y obreros de Esmeraldas y Quito. Mi agradecimiento a ustedes, señores Accionistas, por la confianza que me han brindado.

Gracias



Sr. César Alvarez Villota  
**Presidente Ejecutivo**

Esmeraldas marzo 8, 2010



Pág. No. 17

# Balances Auditados

## **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 adjuntos de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 de la Compañía 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. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **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 requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

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 del riesgo de errores importantes en los estados financieros por 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 adecuados 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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados 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

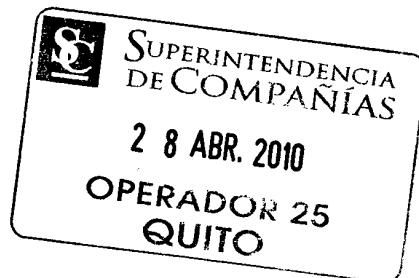
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Contrachapados de Esmeraldas S.A. - CODESA al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

## Asunto de énfasis

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 de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Quito, Marzo 5, 2010  
Registro No. 019

Jorge Brito  
Licencia No. 21540



**CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA****BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b>Notas</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		26	253
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,602	1,135
Inventarios	4	2,057	1,595
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	392	315
Total activos corrientes		<u>4,077</u>	<u>3,298</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
Maquinaria y equipo		3,649	3,366
Equipo forestal		1,921	1,600
Reforestaciones		976	976
Edificio		433	433
Terreno		346	346
Muebles y enseres		341	264
Vehículos		272	252
Construcciones en curso		79	198
Total		<u>8,017</u>	<u>7,435</u>
Menos depreciación acumulada		<u>5,511</u>	<u>5,119</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,506</u>	<u>2,316</u>
INVERSIONES EN ACCIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS			
	7	<u>8,391</u>	<u>6,594</u>
TOTAL		<u>14,974</u>	<u>12,208</u>

Ver notas a los estados financieros



Cesar Alvarez  
Presidente

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS  
ACCIONISTAS**

**Notas      2009      2008**  
**(en miles de U.S. dólares)**

**PASIVOS CORRIENTES:**

Sobregiro bancario	14	-
Cuentas por pagar	8	747
Préstamos de compañías relacionadas	9	407
Participación a trabajadores	10	47
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>507</u>	<u>480</u>
Total pasivos corrientes	<u>1,722</u>	<u>1,212</u>

**PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO**

**12      1,307      1,105**

**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social	3,100	2,545
Reserva de capital	1,899	2,270
Reserva por valuación	933	933
Reserva legal	708	512
Reserva facultativa	11	11
Utilidades retenidas	<u>5,294</u>	<u>3,620</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>11,945</u>	<u>9,891</u>

**TOTAL**

**14,974      12,208**



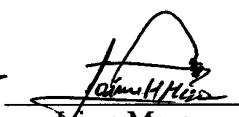
Jaime Meza

Contralor

**CONTRACHAPADOS DE ESMERALDAS S.A. - CODESA****ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<b>Notas</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
		(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS NETAS	14	8,731	9,187
COSTO DE VENTAS	14	<u>7,124</u>	<u>7,530</u>
MARGEN BRUTO		1,607	1,657
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>1,444</u>	<u>1,459</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>163</u>	<u>198</u>
OTROS INGRESOS NETO		<u>17</u>	<u>188</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>180</u>	<u>386</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	47	96
Impuesto a la renta	11	<u>40</u>	<u>81</u>
Total		<u>87</u>	<u>177</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN EN LAS UTILIDADES DE COMPAÑÍAS ASOCIADAS		93	209
PARTICIPACIÓN EN LAS UTILIDADES DE COMPAÑÍAS ASOCIADAS	7	<u>2,211</u>	<u>1,748</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,304</u>	<u>1,957</u>

Ver notas a los estados financieros

Cesar Alvarez  
 Presidente      Jaime Meza  
 Contralor