

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

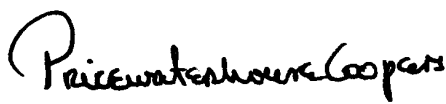
Masisa Ecuador S.A.

Guayaquil, 17 de enero del 2005

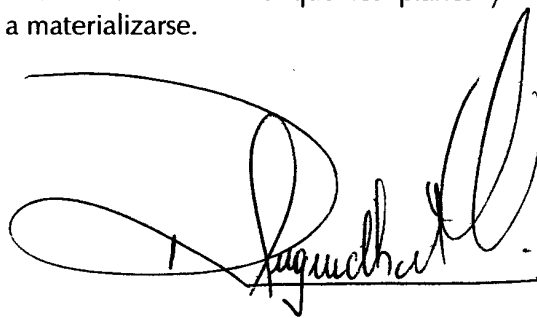
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Masisa Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Masisa Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se indica en las Notas 1 y 13, la Compañía Masisa Ecuador S.A. forma parte del grupo de empresas del Grupo Nueva, el cual se dedica entre otras actividades a la producción y comercialización de tableros aglomerados, MDF, melaminas, folios, OSB y molduras prepintadas de MDF. Las operaciones de Masisa Ecuador S.A., corresponden mayormente a la importación y venta de tableros y puertas de madera, comprados a sus compañías relacionadas Masisa S.A. (Chile), Fibranova C.A. (Venezuela) y Masisa do Brasil Ltda. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías del referido grupo económico.

A los miembros del Directorio
y accionistas de
Masisa Ecuador S.A.
Guayaquil, 17 de enero del 2005

5. Como se indica en la Nota 1, debido a salvaguardas impuestas por las autoridades locales a ciertos productos importados por la Compañía que encarecieron sus productos y considerando que para el inicio de las operaciones de venta de la Compañía (marzo del año 2003), se efectuaron inversiones importantes en apertura de nuevos Placacentros, promociones y publicidad y se otorgaron descuentos especiales a clientes para poder captar el mercado; originaron que al 31 de diciembre del 2003, se registre una pérdida neta de US\$1,068,007, un déficit de capital de trabajo de US\$1,075,999 y un exceso de pasivos sobre activos de US\$1,063,007. Pese a las medidas adoptadas por la Administración durante el año 2004, al 31 de diciembre del 2004 la Compañía registra una pérdida neta de US\$12,563 y continúa con un déficit de capital de trabajo de US\$1,086,886 y un exceso de pasivos sobre activos de US\$1,075,570. Cabe señalar que debido a que las pérdidas acumuladas exceden el límite máximo permitido por la legislación ecuatoriana (100% de las reservas y el 50% del capital), la Compañía podría estar sujeta a un proceso de disolución si los accionistas no resuelven esta situación a satisfacción de las autoridades de control en caso de ser requerido. La Administración de la Compañía ha informado que cuenta con el apoyo de sus accionistas, y además expresa que tiene planes de crecimiento continuo de sus operaciones que le permitirán en el mediano plazo generar los ingresos suficientes para superar la indicada situación, y que, amparada en estos planes, ha preparado sus estados financieros con base a principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no incluyen los efectos de los ajustes, reclasificaciones y divulgaciones, si los hubiere, que podrían ser necesarios en el evento de que los planes y perspectivas expuestas por la Administración no llegarán a materializarse.


PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

MASISA ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	214	291,235	297,761	Cuentas y documentos por pagar			
Cuentas y documentos por cobrar				Compañías relacionadas	13	5,814,562	3,889,702
Deudores por ventas	3	2,165,775	1,545,593	Proveedores y acreedores varios	6	70,622	2,361,599
Compañías relacionadas	13	-	187,683	Otros		2,740	2,937
Impuestos por recuperar	4	149,389	470,888			<u>5,887,924</u>	<u>6,254,238</u>
Deudores varios		1,643	963				
		<u>2,516,799</u>	<u>2,205,127</u>	Total del pasivo corriente		<u>5,887,924</u>	<u>6,254,238</u>
Inventarios							
Productos para la reventa		1,423,668	2,638,316	PATRIMONIO	1	1,073,379	1,063,007
Importaciones en tránsito		543,808	32,034				
		<u>1,969,416</u>	<u>2,670,350</u>				
Gastos pagados por anticipado		<u>21,588</u>	<u>5,001</u>				
Total del activo corriente		<u>4,051,010</u>	<u>5,178,219</u>				
ACTIVO FIJO		<u>11,316</u>	<u>12,992</u>				
Total del activo		<u><u>4,012,354</u></u>	<u><u>5,191,211</u></u>	Total del pasivo y patrimonio		<u><u>4,012,354</u></u>	<u><u>5,191,211</u></u>

Las notas explicativas, anexas 1 a 16, son parte integrante de los estados financieros.

Alfredo Gili
Gerente General

C.P.A. Blanca Rivera
Contadora General

MASISA ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a. Notas	2004	2003
Ventas netas		5,798,087	3,579,528
Costo de ventas		(4,746,019)	(3,630,806)
Utilidad (pérdida) bruta		1,052,068	(51,278)
Gastos Administrativos		(61,301)	(50,262)
Gastos de venta (comercialización y logística)	8	(887,119)	(966,467)
Utilidad (pérdida) en operación		103,648	(1,068,007)
Otros egresos, neto	9	(60,415)	-
Impuesto a la renta	7	(55,796)	-
Pérdida neta del año		(12,563)	(1,068,007)

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


Alfredo Gili
Gerente General


C.P.A. Blanca Rivera
Contadora General

MASISA ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Social</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2003	5,000	-	5,000
Pérdida neta del año	-	(1,068,007)	(1,068,007)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>5,000</u>	<u>(1,068,007)</u>	<u>(1,063,007)</u>
Pérdida neta del año	-	(12,563)	(12,563)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>5,000</u>	<u>(1,080,570)</u>	<u>(1,075,570)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros


Alfredo Gili
Gerente General


C.P.A. Blanca Rivera
Contadora General

MASISA ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(12,563)	(1,068,007)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación del año	5	1,676	697
		(10,887)	(1,067,310)
 Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(499,355)	(2,017,444)
Inventarios		700,934	(2,670,350)
Gastos pagados por anticipado		(16,587)	(5,001)
Cuentas y documentos por pagar		(2,291,174)	1,938,536
Cuentas y documentos por pagar - Compañías relacionadas		2,189,297	2,834,019
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		72,228	(987,550)
 Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adiciones) de activo fijo	5	-	(13,689)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-	(13,689)
 Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos de Compañías relacionadas		(76,754)	868,000
Préstamos de proveedores		-	426,000
Aportes de capital		-	5,000
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(76,754)	1,299,000
(Disminución) aumento neto de efectivo		(4,526)	297,761
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		297,761	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		293,235	297,761

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

Alfredo Cili
Gerente General

CPA: Blanca Rivera
Contadora General

MASISA ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía se constituyó el 23 de octubre del 2002, pero inició sus operaciones a partir del año 2003 bajo la denominación social de Masisa Ecuador S.A., una Sociedad Anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio principal en la ciudad de Guayaquil.

La Compañía es subsidiaria de las compañías chilenas: Masisa Inversiones Limitada y Masisa S.A. con el 99.9% y 0.1% de participación accionaria, respectivamente. Debido a ello, Masisa Ecuador S.A. es una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena que permite transferir libremente sus utilidades al exterior, siempre y cuando haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

La Compañía Masisa Ecuador S.A. forma parte del grupo de empresas del Grupo Nueva, el cual se dedica entre otras actividades a la producción y comercialización de tableros aglomerados, MDF, melaminas, folios, OSB y molduras prepintadas de MDF. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tienen a su cargo, entre otras actividades, una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos. Las operaciones de Masisa Ecuador S.A. corresponden mayormente a la importación y venta de tableros y puertas de madera, comprados principalmente a sus compañías relacionadas Masisa S.A. (Chile), Fibranova C.A. (Venezuela) y Masisa do Brasil Ltda. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

A inicios del año 2003 se inició una campaña organizada por una compañía competidora en contra de las importaciones de tableros de fibra de madera (MDF) aforables en la partida NANDINA 4.11 del arancel nacional y su posterior comercialización por parte de Masisa Ecuador S.A.. Dicha campaña consistió principalmente en solicitar al Consejo de Comercio Exterior e Inversiones impedir el ingreso y transporte de madera chilena en el Ecuador. Esto conllevó al Consejo de Comercio Exterior e Inversiones aplicar inicialmente una medida de salvaguarda provisional a las importaciones de este producto consistente en una sobretasa del 15% ad valorem y posteriormente a aplicar una salvaguarda definitiva, bajo la forma de una cuota de importación.

Dicha medida causó en el 2003 un encarecimiento en el costo del producto y desembolsos de efectivo adicionales para la Compañía por concepto de gastos legales. Adicionalmente con el objeto de prever los límites por las cuotas de importación, la Compañía decidió mantener un elevado stock de inventarios incurriendo en gastos extraordinarios de almacenamiento. Esta situación sumada a las inversiones importantes en apertura de nuevos Placacentros, promociones y publicidad y por los descuentos especiales otorgados a clientes para poder captar mercado, ocasionaron que al 31 de

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

diciembre del 2003 se registre una pérdida neta de US\$1,068,007 un déficit de capital de trabajo de US\$1,075,999 y un exceso de pasivos sobre activos de US\$1,063,007.

Durante el año 2004 la situación financiera de la Compañía se ha recuperado considerablemente, registrando al 31 de diciembre del 2004 una pérdida neta de US\$12,563, sin embargo continua con un déficit de capital de trabajo de US\$1,086,886 y un exceso de pasivos sobre activos de US\$1,075,570. Esto se ha logrado principalmente al obtener un margen bruto de utilidad del 18% en la comercialización de sus productos, en comparación con un margen de menos 1% en el año 2003, lo cual obedece a un incremento en el volumen de las ventas con respecto al año anterior, a menores costos de importación al comercializar principalmente productos importados desde su relacionada en Venezuela, Fibranova C.A. que se encuentra amparada por el Pacto Andino, a una reducción en los descuentos otorgados a distribuidores y Placacentros y a un incremento de aproximadamente 9% en el precio de venta de los productos realizado a partir de julio del 2004. Adicionalmente durante el año 2004 se han reducido los niveles de inversión en publicidad y promociones en comparación con los registrados en el año 2003.

Cabe señalar que debido a que las pérdidas acumuladas, según registros locales, exceden el límite máximo permitido por la legislación ecuatoriana (100% de las reservas y el 50% del capital), la Compañía podría estar sujeta a un proceso de disolución si los accionistas no resuelven esta situación a satisfacción de las autoridades de control en caso de ser requerido. La Compañía cuenta con el apoyo de sus accionistas y además expresa que tiene planes de crecimiento continuo de sus operaciones que le permitirán en el mediano plazo generar los ingresos suficientes para superar la indicada situación, y que, amparada en estos planes, ha preparado sus estados financieros con base a principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha.

Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas anteriormente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo y depósitos mantenidos en bancos de libre disposición.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos para la reventa utilizando el método Promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

d) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada. El monto neto del activo fijo no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica o valor recuperable.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del año 2004 a la tasa del 25%. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no constituyó dicha provisión por presentar pérdidas tributarias.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. La Compañía, de acuerdo con sus estatutos, no mantiene empleados bajo relación de dependencia; por lo que no ha constituido provisión por este concepto.

NOTA 3 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - DEUDORES POR VENTAS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Moduespacio Cia. Ltda.	279,919	-
Procori S.A.	202,185 (1)	102,467
Madervas S.A.	148,052	257,517
Economía del Maestro	260,238	247,918
Peña Durini Cia. Ltda	221,140 (1)	203,948
Hermaprove S.A.	199,916 (1)	161,621
Sergio A. Guarnizo Ontaneda	189,311	145,127
Ciamdeg S. A.	82,787	125,274
Otros menores	<u>582,227</u>	<u>301,721</u>
	<u>2,165,775</u>	<u>1,545,593</u>

- (1) Incluyen US\$228,709 por transferencia de cartera de Plásticos Ultra Cía. Ltda. a favor de Masisa Ecuador S.A. de acuerdo a lo estipulado en el contrato de subrogación y compensación de deudas suscrito entre Masisa Ecuador S.A., Masisa S.A. (Chile) y Plásticos Ultra Cía. Ltda.. Véase Nota 6 y Nota 13 numeral (2).

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - IMPUESTOS POR RECUPERAR

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - IMPUESTOS POR RECUPERAR
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuestos por cobrar		
IVA crédito tributario	1,368,139	820,586
Retenciones de IVA	63,284	29,142
Retenciones en la fuente	81,392	31,545
	<u>1,512,815</u>	<u>881,273</u>
Impuestos por pagar		
IVA cobrado en ventas	1,106,388	409,216
Retenciones de IVA	1,242	1,169
Impuesto a la renta	55,796 (1)	-
	<u>1,163,426</u>	<u>410,385</u>
Impuestos por recuperar, neto al 31 de diciembre	<u>349,389</u>	<u>470,888</u>

(1) Véase Nota 7.

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	Tasa anual de <u>depreciación</u> %
Muebles y enseres	12,353	12,353	10
Equipos de computación	1,336	1,336	33.33
Depreciación acumulada	(2,373)	(697)	
	<u>11,316</u>	<u>12,992</u>	

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al 1 de enero	12,992	-
Adiciones, netas	-	13,689
Depreciación del año	(1,676)	(697)
Saldo al 31 de diciembre	<u>11,316</u>	<u>12,992</u>

NOTA 6 - CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES Y ACREEDORES VARIOS

Composición:

<u>Proveedores</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Plásticos Ultra Cía. Ltda. (1)	-	1,547,368
Otros menores	<u>62,597</u>	<u>45,266</u>
	<u>62,597</u>	<u>1,592,634</u>
<u>Acreedores varios</u>		
Plásticos Ultra Cía. Ltda. (1)	-	733,213
Otros menores	<u>8,025</u>	<u>35,752</u>
	<u>8,025</u>	<u>768,965</u>
Total al 31 de diciembre	<u>70,622</u>	<u>2,361,599</u>

- (1) Estos pasivos se originaron en el año 2003 en el cual se inició la operación de Masisa en el Ecuador, ya que Plásticos Ultra Cía. Ltda. era el distribuidor de Masisa S.A. - Chile antes de que ésta estableciera operaciones en el país a través de Masisa Ecuador S.A.. Por tanto, todo el stock que Plásticos Ultra Cía. Ltda. poseía, fue adquirido por Masisa Ecuador S.A. para el inicio de sus operaciones. El 27 de diciembre del año 2004 la Compañía suscribió un contrato de subrogación y compensación de deudas con Masisa S.A. (Chile) y Plásticos Ultra Cía. Ltda. por medio del cual Masisa S.A. (Chile) subroga y sustituye a Masisa Ecuador S.A. en la obligación de pago de las cuentas por pagar a Plásticos Ultra Cía. Ltda. por la suma de US\$3,344,104 que incluyen US\$2,280,581 de deudas provenientes del año 2003 más US\$1,063,523 por transacciones adicionales realizadas durante el año 2004. Véase además Nota 13 numeral (2). Ver composición y movimiento a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES Y ACREEDORES VARIOS

(Continuación)

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Saldo al <u>Final</u>
Compras de inventario a Plasticos Ultra Cia. Ltda.	1,383,298	491,193	1,874,491
Reembolsos de gastos varios incurridos por Plásticos Ultra Cía Ltda. a nombre de Masisa Ecuador S.A.	116,150	355	116,505
Pago realizados por Plásticos Ultra Cía. Ltda. a nombre de Masisa Ecuador S.A. por compra de bienes y servicios.	167,058	63,977	231,035
Cheques girados por Plásticos Ultra Cía. Ltda. a favor de Masisa Ecuador S.A. para la devolución de préstamos recibidos de Maderas y Sintéticos del Perú SAC y Masisa Ecuador S.A.	426,000	14,461	440,461
Depósitos en la cuenta bancaria de Masisa Ecuador S.A. por Cheques de clientes de Plásticos Ultra Cía. Ltda.	188,075	37,768	225,843
Transferencia de cartera de clientes de Plásticos Ultra a Masisa Ecuador S.A. <Véase Nota 3 numeral (1)>.	-	228,709	228,709
Gastos incurridos por Plásticos Ultra para el posicionamiento en el mercado de los productos de Masisa en el Ecuador. <Véase Nota 9 (1)>.	-	227,060	227,060
	2,280,581	1,063,523	3,344,104
Subrogación de deudas a favor de Masisa S.A. (Chile) <Véase Nota 13>			(3,344,104)
Saldo por pagar a Plásticos Ultra Cía Ltda.			-

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>Año 2004</u>	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos, utilizaciones y/o ajustes	Saldo al <u>final</u>
Impuesto a la renta	-	55,796	-	55,796 (1)

(1) Véase Nota 4. Corresponde al impuesto a la renta causado en el 2004.

NOTA 8 - GASTOS DE VENTA

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Marketing	203,303	473,168
Logística comercial (1)	449,122	304,973
Asesoría y comisiones (2)	70,804	74,902
Otros	<u>163,890</u>	<u>113,424</u>
	<u>887,119</u>	<u>966,467</u>

(1) Véase Nota 15.

(2) La Compañía mantiene compromisos en forma verbal y de mutuo acuerdo con Hermaprove S.A. (compañía dueña de dos Placacentros) para la tercerización del área comercial a un costo de aproximadamente US\$5,000 mensuales.

NOTA 9 - OTROS EGRESOS, NETOS

Composición:

	<u>2004</u>
Otros egresos fuera de la explotación	(227,060) (1)
Diferencia en cambio	<u>166,645 (2)</u>
	<u>(60,415)</u>

(1) Gastos de posicionamiento en el mercado ecuatoriano de los productos Masisa incurridos por Plásticos Ultra Cía. Ltda. y que Masisa Ecuador S.A. reconoce como un beneficio intangible para sus negocios locales. Véase además Nota 6.

(2) Utilidad en cambio originada principalmente por compras de inventario a Fibranova C.A. (Venezuela).

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de preparación de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2003 y 2004 aun se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2004 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$74,394 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta de ese año se redujo en US\$18,598. Al cierre del año 2004 las pérdidas tributarias acumuladas, no fiscalizadas aun por el Servicio de Rentas Internas, ascienden aproximadamente a US\$841,000 (2003:US\$915,000).

NOTA 11 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 está constituido por 5,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

NOTA 12 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 13 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

(Véase página siguiente)

NOTA 13- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

	2004	2003
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>		
Maderas y Sintéticos del Perú SAC (1)	-	187,683
	<u>-</u>	<u>187,683</u> (4)
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>		
Masisa S.A. (2)	5,549,940	3,534,433
Fibranova C.A. (3)	143,322	355,269
Masisa do Brasil Ltda. (3)	111,351	-
Maderas y Sintéticos del Perú SAC (1)	9,949	-
	<u>5,814,562</u> (4)	<u>3,889,702</u> (4)

- (1) Corresponden a saldos por cobrar por exportación de tableros al Perú.
- (2) Incluye saldos pendientes de pago por compra de inventarios para la reventa por US\$1,414,590 (2003: US\$2,666,433), préstamos de liquidez por US\$791,246 (2003: US\$868,000) y US\$3,344,104 que se originan por la subrogación de la deuda mantenida con Plásticos Ultra Cía. Ltda., realizada en diciembre del año 2004. Véase Nota 6. De acuerdo a lo estipulado en el contrato de subrogación y compensación de deudas, Masisa Ecuador S.A. se compromete a pagar la deuda a Masisa S.A. (Chile) en un plazo de un año contado a partir de la fecha de suscripción del contrato, sin devengar intereses en este período.
- (3) Corresponden a saldos pendientes de pago por compra de inventarios para la reventa.
- (4) Excepto por lo mencionado en numeral (2) anterior, los saldos por cobrar y pagar a compañías y partes relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo la Administración estima liquidarlos en el corto plazo.

Durante los años 2004 y 2003 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías y partes relacionadas:

- Compras de inventarios para la reventa a Masisa S.A. - (Chile), Fibranova C.A. y Masisa do Brasil Ltda. por US\$973,157, US\$2,496,292 y US\$126,273 (2003: US\$3,735,719, US\$554,723 y US\$200,403), respectivamente y compras a Masisa Perú S.A. realizadas durante el año 2004 por US\$9,949.
- Venta de inventarios para la reventa a Masisa Perú S.A. por US\$187,683 realizadas en el año 2003.

NOTA 13- SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

NOTA 14 - SEGUROS

La Compañía sigue la política de no asegurar sus activos fijos contra los riesgos de incendio, robo u otros siniestros, por no considerarlos significativos. Los inventarios de productos para la reventa son asegurados por el operador logístico, mencionado en la Nota 15.

NOTA 15 - CONTRATOS

Servicio de operación logística:

La Compañía mantiene suscrito con Outsourcing Integración Logística del Ecuador S.A. un contrato de servicio de operación logística mediante el cual Masisa Ecuador S.A. recibe el servicio de recepción, almacenamiento y distribución de los productos que la Compañía comercializa en el Ecuador. Dicho contrato fue firmado el 1 de septiembre del 2002 y tiene una duración de 3 años contados a partir de esa fecha.

En compensación del servicio recibido, la Compañía reconoce una retribución neta por metro cúbico de inventario ingresado, almacenado, despachado y distribuido.

Cualquier daño o merma que pueda sufrir la mercadería, desde el momento en que la contratista la recibe, hasta que la entrega en los puntos de venta y es aceptada por los clientes, será de responsabilidad exclusiva de la contratista, la que deberá desembolsar a Masisa Ecuador S.A. el valor de la mercadería no cubierta por las pólizas de seguros contratadas, o por la tolerancia estipulada en el manual de operaciones.

El contrato establece que no existe ninguna dependencia laboral o civil entre Masisa Ecuador S.A. y el personal que pudiese utilizar la contratista, y viceversa, para el desarrollo de los servicios estipulados en el contrato, asumiendo cada parte la responsabilidad por las obligaciones que como empleador pudiera corresponderle, obligándose al pago de las remuneraciones y retribuciones del personal que emplee en la prestación de los servicios a que se refiere el contrato, así como al pago de todos los beneficios sociales que pudiese corresponderles, de ser el caso.

Con relación al contrato descrito precedentemente, el Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Suplemento al Registro oficial No. 442 del 14 de octubre del 2004, con vigencia a partir del 2005, incorporó nuevas normas y regulaciones sobre los servicios de tercerización de personal que afectan el esquema actual de operación de la Compañía. Con fecha 27 de diciembre del 2004, el Ministerio de Trabajo y Recursos Humanos, dispuso una prórroga de la aplicación de este decreto hasta el 30 de junio del 2005. A la fecha la emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra analizando diferentes alternativas para dar cumplimiento a las nuevas disposiciones.

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (17 de enero del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.