

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Masisa Ecuador S.A.

Guayaquil, 13 de enero del 2006, excepto por la información sobre precios de transferencia descrita en la Nota 10, cuya fecha es 13 de abril del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Masisa Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 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 2005 y 2004 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

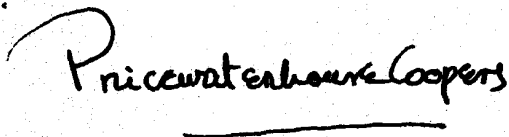
A los miembros del Directorio
y accionistas de

Masisa Ecuador S.A.

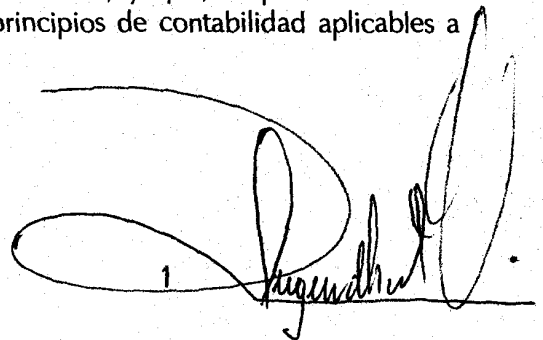
Guayaquil, 13 de enero del 2006, excepto por la información sobre precios de transferencia
descrita en la Nota 10, cuya fecha es 13 de abril del 2006

Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos
existentes con las compañías del referido grupo económico.

5. Como se indica en la Nota 1, dadas las medidas adoptadas por la Administración durante los años 2005 y 2004, al 31 de diciembre del 2005 la Compañía registra una utilidad antes de impuestos de US\$1,004,476 (2004: US\$43,233), sin embargo continúa con un déficit de capital de trabajo de US\$281,380 (2004: US\$1,086,886) y un exceso de pasivos sobre activo de US\$271,097 (2004: 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 corto 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.



No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



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

MASISA ECUADOR S.A.

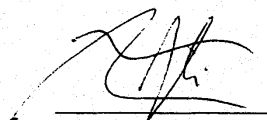
BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo	2 b)	608,466	293,235	Cuentas y documentos por pagar			
Cuentas y documentos por cobrar				Compañías relacionadas	13	5,406,142	5,814,562
Deudores por ventas	3	2,563,915	2,165,775	Proveedores y acreedores varios	6	107,538	70,622
Impuestos por recuperar, neto	4	170,807	349,389	Otros		4,133	2,740
Deudores varios		2,450	1,635				
		<u>2,737,172</u>	<u>2,516,799</u>	Total del pasivo corriente		5,517,813	5,887,924
Inventarios							
Productos para la reventa		1,689,461	1,425,608				
Importaciones en tránsito		155,770	543,808				
		<u>1,845,231</u>	<u>1,969,416</u>	PATRIMONIO (Véase estados de cambios adjuntos)		(271,097)	(1,075,570)
Gastos pagados por anticipado		45,564	21,588				
Total del activo corriente		5,236,433	4,801,038				
ACTIVO FIJO	5	10,283	11,316				
Total del activo		<u>5,246,716</u>	<u>4,812,354</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>5,246,716</u>	<u>4,812,354</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.

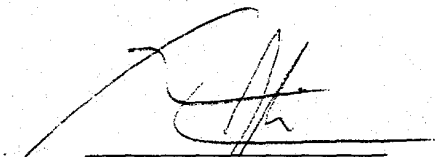
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ventas netas		7,978,527	5,798,087
Costo de ventas		(5,721,858)	(4,746,019)
Utilidad bruta		2,256,669	1,052,068
Gastos Administrativos		(57,486)	(61,301)
Gastos de venta (comercialización y logística)	8	(1,296,459)	(887,119)
Utilidad en operación		902,724	103,648
Otros ingresos (egresos), neto	9	101,752	(60,415)
		1,004,476	43,233
Impuesto a la renta	7	(200,003)	(55,796)
Utilidad (pérdida) neta del año		804,473	(12,563)

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


Alfredo Gili

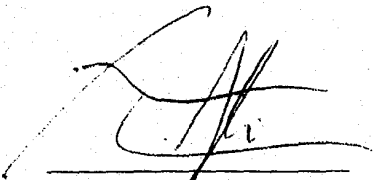

C.P.A. Blanca Rivera

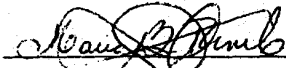
MASISA ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Social</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2004	5,000	(1,068,007)	(1,063,007)
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>
Utilidad neta del año		804,473	804,473
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>5,000</u>	<u>(276,097)</u>	<u>(271,097)</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.

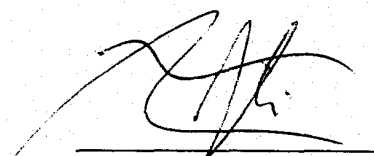
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta del año		804,473	(12,563)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación del año	5	1,813	1,676
		<u>806,286</u>	<u>(10,887)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(220,373)	(499,355)
Inventarios		124,185	700,934
Gastos pagados por anticipado		(23,976)	(16,587)
Cuentas y documentos por pagar		38,309	(2,291,174)
Cuentas y documentos por pagar - Compañías relacionadas		(408,420)	2,189,297
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>316,011</u>	<u>72,228</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de activo fijo	5	(780)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(780)</u>	<u>-</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos de Compañías relacionadas		-	(76,754)
Préstamos de proveedores		-	-
Aportes de capital		-	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>(76,754)</u>
Aumento (disminución) aumento neto de efectivo		315,231	(4,526)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>293,235</u>	<u>297,761</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>608,466</u>	<u>293,235</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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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.

Durante los años 2005 y 2004 la situación financiera de la Compañía se ha recuperado considerablemente, registrando al 31 de diciembre del 2005 una utilidad antes de impuestos de US\$1,004,476 (2004: US\$43,233), sin embargo continúa con un déficit de capital de trabajo de US\$281,380 (2004: US\$1,086,886) y un exceso de pasivos sobre activo de US\$271,097 (2004: US\$1,075,570). Esto se ha logrado principalmente por la adopción de los siguientes planes de acción durante los años 2005 y 2004 que consistieron en: i) obtener un margen bruto de utilidad del 28% (2004: 18%) en la comercialización de sus productos, lo cual obedece a un incremento en el volumen de las ventas con respecto a años anteriores debido a la inauguración de nuevos Placacentros en el Ecuador, ii) reducción de los costos de importación al comercializar productos importados con compañías relacionadas ubicadas dentro del Pacto Andino, iii) incremento del 9% a partir de julio del 2004 en el precio de ventas de los productos y iv) reducción de los niveles de publicidad y promociones en comparación con los registrados en años anteriores.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

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 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 corto 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 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

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 de los años 2005 y 2004 a la tasa del 25%.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación 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 la estructura organizacional vigente, no mantiene empleados bajo relación de dependencia; por lo que, de acuerdo con la opinión de sus asesores legales, no ha constituido provisión por este concepto al no haber empleado alguno. Véase Nota 15.

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

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - DEUDORES POR VENTAS
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Moduespacio Cía. Ltda.	304,621	279,919
Peña Durini Cía. Ltda	221,187 (1)	221,140 (2)
Economía del Maestro	217,812	260,238
Procori S.A.	191,027	202,185 (2)
Rodrigo Figueroa Beltrán	170,354	124,890
Hermaprove S.A.	159,230	199,916 (2)
Z&S Distribuciones	153,072	55,471
Sergio A. Guarnizo Ontaneda	137,526	189,311
Madervas S.A.	120,419	148,052
Comercial Madera de Guerrero S.A.	118,493	28,277
Provemaderas S.A.	117,574	93,543
Distribuidora Alvarez Mendoza S.A.	111,117	-
Ciamdeg S. A.	75,481	82,787
Otros menores	501,002	280,046
	<u>2,598,915</u>	<u>2,165,775</u>
Menos - provisión cuentas incobrables	(35,000)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,563,915</u>	<u>2,165,775</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2005, esta cuenta por cobrar se encuentra en demanda judicial. En abril del 2004, la Compañía suscribió una hipoteca abierta sobre un bien inmueble a un valor comercial equivalente al 72% del saldo por cobrar, por lo que, al 31 de diciembre del 2005, mantiene una provisión por aproximadamente US\$35,000, la cual sería la pérdida máxima estimada que la Administración de la Compañía estaría dispuesta a asumir.
- (2) 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 13 (1).

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>2005</u>	<u>2004</u>
Impuestos por cobrar		
IVA crédito tributario	159,406	261,751
Retenciones de IVA	105,454	63,284
Retenciones en la fuente	31,546	81,392
	<u>296,406</u>	<u>406,427</u>
Impuestos por pagar		
Retenciones de IVA	1,481	1,242
Impuesto a la renta	124,118 (1)	55,796
	<u>125,599</u>	<u>57,038</u>
Impuestos por recuperar, neto al 31 de diciembre	<u>170,807</u>	<u>349,389</u>

(1) Véase Nota 7.

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Tasa anual de depreciación %
Muebles y enseres	12,354	12,353	10
Equipos de computación	2,116	1,336	33.33
Depreciación acumulada	<u>(4,187)</u>	<u>(2,373)</u>	
	<u>10,283</u>	<u>11,316</u>	

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al 1 de enero	11,316	12,992
Adiciones, netas	780	-
Depreciación del año	<u>(1,813)</u>	<u>(1,676)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>10,283</u>	<u>11,316</u>

NOTA 6 - CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES Y ACREEDORES VARIOS

Composición:

<u>Proveedores</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Hemaprove S.A.	39,175	-
Outsourcing S.A.	35,582	-
Otros menores	10,574	62,597
	<u>85,331</u>	<u>62,597</u>
<u>Acreedores varios</u>		
Outsourcing S.A.	14,607	-
Otros menores	7,600	8,025
	<u>22,207</u>	<u>8,025</u>
Total al 31 de diciembre	<u>107,538</u>	<u>70,622</u>

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>		<u>Pagos, utilizaciones y/o ajustes</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2005</u>					
Impuesto a la renta	55,796	200,003	(1)	(131,681)	124,118
<u>Año 2004</u>					
Impuesto a la renta	-	55,796	(1)	-	55,796

(1) Véase Nota 4. Corresponde al impuesto a la renta causado en los años 2005 y 2004.

NOTA 8 - GASTOS DE VENTA

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - GASTOS DE VENTA
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Marketing	214,967	203,303
Logística comercial (1)	483,689	449,122
Asesoría y comisiones (2)	406,168	191,125
Otros	191,635	43,569
	<u>1,296,459</u>	<u>887,119</u>

(1) Véase Nota 15.

(2) Incluye principalmente: i)US\$106,148 en concepto de pagos por tercerización del área comercial a la compañía Hermaprove S.A. (US\$5,000 mensuales) y área financiera-contable a la compañía Management & Goods S.A. (US\$3,000 mensuales), los cuales se basan en compromisos verbales y de mutuo acuerdo; y ii)US\$282,938 por concepto de comisión del 4% por ventas efectivamente cobradas que la compañía Hermaprove S.A. realiza para Masisa Ecuador S.A.

NOTA 9 - OTROS EGRESOS, NETOS

Composición:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Diferencia en cambio (1)	84,658	166,645
Otros ingresos fuera de la explotación (2)	17,336	-
Otros egresos fuera de la explotación	(242)	(227,060) (3)
	<u>101,752</u>	<u>(60,415)</u>

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

(2) Corresponde principalmente a US\$14,148 de intereses por mora a una tasa del 12% cobrados a los clientes.

(3) 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 y que forma parte del pasivo originado por la subrogación de la deuda mantenida con Plásticos Ultra Cía. Ltda. a favor de Masisa S.A., realizada en diciembre del 2004. Véase Nota 13 (1)

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 2002 al 2005 aún se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Precios de transferencia -

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. A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía, basada en el análisis preliminar realizado por sus asesores independientes, el 12 de abril del 2006, para las operaciones que Masisa Ecuador S.A. mantiene con sus relacionadas, ha concluido que no existiría efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía el 31 de diciembre del 2005. El estudio final será concluido en la fecha requerida por las autoridades tributarias ecuatorianas.

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 2005 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$266,671 (2004: 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\$66,668 (2004: US\$18,598). Al cierre del año 2005 las pérdidas tributarias acumuladas, no fiscalizadas aún por el Servicio de Rentas Internas, ascienden aproximadamente a US\$574,700 (2004:US\$841,000).

NOTA 11 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>		
Masisa S.A. (1)	5,080,554	5,549,940
Fibranova C.A. (2)	226,989	143,322
Masisa do Brasil Ltda. (2)	98,600	111,351
Maderas y Sintéticos del Perú SAC	-	9,949
	<u>5,406,142 (3)</u>	<u>5,814,562 (3)</u>

- (1) Incluye saldos pendientes de pago por compra de inventarios para la reventa por US\$1,073,681 (2004: US\$1,414,590), préstamos de liquidez por US\$662,769 (2004: US\$791,246) 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, en el cual Masisa S.A. (Chile) subroga y sustituye a Masisa Ecuador S.A. en la obligación de pago de las cuentas por pagar a esta compañía. 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.
- (2) Corresponden a saldos pendientes de pago por compra de inventarios para la reventa.
- (3) Excepto por lo mencionado en numeral (1) 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 2005 y 2004 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\$2,371,000, US\$2,254,000 y US\$149,000 (2004: US\$973,157, US\$2,496,292 y US\$126,273), respectivamente. Durante el 2005 no se han realizado compras a Maderas y Sintéticos del Perú SAC. (2004: US\$9,949).
- Venta de inventarios para la reventa a Maderas y Sintéticos del Perú SAC. por US\$309,186.

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 renovado bajo las mismas condiciones el 1 de enero del 2005, con 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 y almacenado y por tonelada métrica 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 y a los compromisos verbales de mutuo acuerdo con Hermaprove S.A. y Management & Goods S.A., mediante Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 442 del 14 de octubre del 2004 se regula la contratación del personal temporal, complementario o de duración indefinida, para lo cual entre otras disposiciones, se establece principalmente que los trabajadores tercerizados no deberán exceder del 75% de la totalidad de los trabajadores de la empresa usuaria y que un mínimo del 25% de los trabajadores mantendrán relación de dependencia directa con la empresa usuaria y constarán en el respectivo rol de pagos y planillas de aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS). Si se incumpliere con cualquiera de las disposiciones del mencionado decreto, la sociedad de servicios de tercerización perdería su registro en forma inmediata y será clausurada definitivamente y eliminada del Registro Nacional de Sociedades de Servicios de Intermediación Laboral o tercerización, así como la empresa usuaria asumirá la contratación de los trabajadores tercerizados en forma indefinida cumpliendo con todas las obligaciones laborales y

NOTA 15 – CONTRATOS

(Continuación)

del IESS a favor de los trabajadores. Los asesores legales de la Compañía consideran que no existe una disposición legal por la cual se sancione a la empresa que tuviere más de los porcentajes indicados en el Reglamento de Tercerizadoras, por el contrario, existe una disposición legal que sí sanciona a la compañía tercerizadora que no haya observado los porcentajes antes indicados, por lo que concluyen, que Masisa Ecuador S.A. no está en la obligación de cancelar la participación de los trabajadores en las utilidades, puesto que no ha contratado los servicios de tercerización de personal sino que ha tercerizado servicios (contabilidad, logística, gestión comercial), por lo tanto, estas compañías no son tercerizadoras de personal sino tercerizadoras de servicios. Además sostienen que en el caso de que algún trabajador demandare judicialmente a Masisa Ecuador S.A. por el pago de utilidades, esta demanda no prosperaría de acuerdo con las leyes ecuatorianas, debido a que no existe vinculación alguna entre Masisa Ecuador S.A. y las compañías Hermaprove S.A., Management & Goods S.A. y Outsourcing Integración Logística del Ecuador S.A.. Basada en este criterio, la Administración de Masisa Ecuador S.A. considera que la Compañía no estaría expuesta a contingencias laborales en el futuro.

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

En adición a lo expuesto en la Nota 10, entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de enero del 2006) 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.