

MASISA ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005



MASISA ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

**Abreviaturas usadas:**

US\$	-	Dólares estadounidense
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio  
y accionistas de

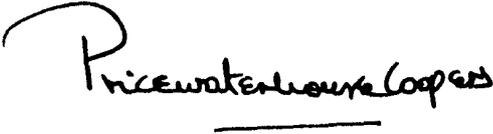
**Masisa Ecuador S.A.**

Guayaquil, 16 de febrero del 2007

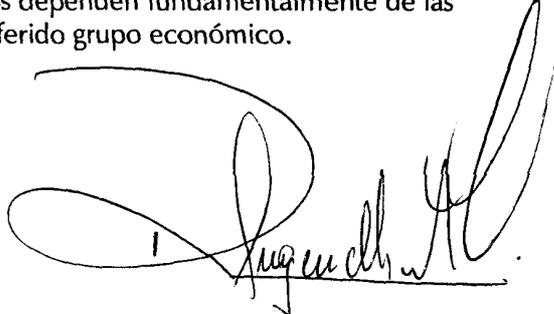
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Masisa Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración 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. Al 31 de diciembre del 2006, existen pasivos no registrados por aproximadamente US\$104,000. En consecuencia, la utilidad neta del año 2006 y los resultados acumulados al final del año se encuentran sobreestimados en dicho monto.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre la utilidad neta del año 2006 y los resultados acumulados al final del año del asunto indicado en el párrafo 3, 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 2006 y 2005 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.
5. Como se indica en las Notas 1 y 14, 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

A los miembros del Directorio  
y accionistas de  
**Masisa Ecuador S.A.**  
Guayaquil, 16 de febrero del 2007

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. 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.

  
Price Waterhouse Coopers

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 2006 Y 2005  
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2006	2005	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2006	2005
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalente de efectivo	3	342,633	608,466	Cuentas y documentos por pagar			
Cuentas y documentos por cobrar				Compañías relacionadas	14	3,855,124	5,406,142
Deudores por ventas	4	2,399,274	2,563,915	Proveedores y acreedores varios	7	190,682	107,538
Impuestos por recuperar, neto	5	-	170,807	Impuestos por pagar, neto	5	98,490	-
Deudores varios		16,000	2,450	Otros		96	4,133
		<u>2,415,274</u>	<u>2,737,172</u>				
Inventarios				Total del pasivo corriente		4,144,392	5,517,813
Productos para la reventa		1,566,441	1,689,461				
Importaciones en tránsito		562,422	155,770				
		<u>2,128,863</u>	<u>1,845,231</u>	PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		771,400	(271,097)
Gastos pagados por anticipado		13,977	45,564				
		<u>13,977</u>	<u>45,564</u>				
Total del activo corriente		4,900,747	5,236,433				
ACTIVO F.I.D.	6	15,045	10,283				
Total del activo		<u>4,915,792</u>	<u>5,246,716</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>4,915,792</u>	<u>5,246,716</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros



Roberto Heskia  
Gerente General



C.P.A. Blanca Rivera  
Contadora General

MASISA ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Ventas netas		10,011,464	7,978,527
Costo de ventas		<u>( 6,970,662)</u>	<u>( 5,721,858)</u>
Utilidad (pérdida) bruta		3,040,802	2,256,669
Gastos Administrativos		<u>( 204,734)</u>	<u>( 57,486)</u>
Gastos de venta (comercialización y logística)	9	<u>( 1,516,860)</u>	<u>( 1,296,459)</u>
Utilidad (pérdida) en operación		1,319,208	902,724
Otros ingresos (egresos), neto	10	<u>2,546</u>	<u>101,752</u>
Utilidad antes de impuestos		1,321,754	1,004,476
Impuesto a la renta	8	<u>( 279,257)</u>	<u>( 200,003)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>1,042,497</u></u>	<u><u>804,473</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros



Roberto Heskia  
Gerente General



C.P.A. Blanca Rivera  
Contadora General

MASISA ECUADOR S.A.

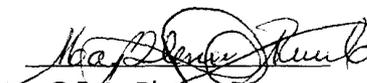
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Social</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2005	5,000	( 1,080,570)	( 1,075,570)
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>
Utilidad neta del año		1,042,497	1,042,497
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>5,000</u>	<u>766,400</u>	<u>771,400</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.



Roberto Heskia  
Gerente General



C.P.A. Blanca Rivera  
Contadora General

2  
/  
/

MASISA ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		1,042,497	804,473
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación del año	6	3,428	1,813
Provisión de cuentas incobrables	8	100,000	35,000
		<u>1,145,925</u>	<u>841,286</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		221,898	( 225,373)
Inventarios		( 283,632)	124,186
Gastos pagados por anticipado		31,587	( 23,977)
Cuentas y documentos por pagar		177,597	38,309
Cuentas y documentos por pagar - Compañías relacionadas		( 1,551,018)	( 408,420)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>( 257,643)</u>	<u>346,011</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
(Adiciones) de activo fijo	6	<u>( 8,190)</u>	<u>( 780)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>( 8,190)</u>	<u>( 780)</u>
Aumento (Disminución) neto de efectivo		( 265,833)	315,231
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>608,466</u>	<u>293,235</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u><u>342,633</u></u>	<u><u>608,466</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros



Roberto Heskia  
Gerente General



C.P.A. Blanca Rivera  
Contadora General

X  
2

**MASISA ECUADOR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

**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. Ver Nota 14.

Durante los años 2006 y 2005 la situación financiera de la Compañía ha mejorado considerablemente, registrando al 31 de diciembre del 2006 una utilidad antes de impuestos de US\$1,321,754 (2005: US\$1,004,476), presenta un capital de trabajo de US\$756,355 y un exceso de activos sobre pasivos de US\$771,400 en comparación con el déficit de US\$281,380 y el exceso de pasivos sobre activos de US\$271,097 presentados el año anterior. Esto se ha logrado principalmente por la adopción de los siguientes planes de acción puestos en marcha durante los años 2006 y 2005 que consistieron entre otros aspectos en: i) obtener un margen bruto de utilidad del 30% (2005: 28%) en la comercialización de sus productos, lo cual obedece a un incremento en el volumen de las ventas con respecto a años anteriores debido al fortalecimiento de las relaciones con los Placacentros mediante incentivos de ventas, (2005: inauguración de nuevos Placacentros en el Ecuador) y el incremento en publicidad y promoción y ii) reducción de los costos de importación al comercializar productos importados con compañías relacionadas ubicadas dentro del Pacto Andino.

**NOTA 1 - OPERACIONES**  
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2005, a pesar de lo mencionado en el párrafo anterior, las pérdidas acumuladas, según registros locales, excedían el límite máximo permitido por la legislación ecuatoriana (100% de las reservas y el 50% del capital), por lo cual, la Compañía se encontraba en causal técnica de disolución. A este respecto en octubre del 2006, Masisa Ecuador S.A. informa a la Superintendencia de Compañías que de acuerdo al Estado de resultados (no auditado) cerrado al 30 de septiembre de 2006, había salido de la causal de disolución por tener una utilidad en ese período de US\$775,707. A la fecha de emisión de los estados financieros la Superintendencia de Compañías no ha emitido ninguna comunicación al respecto pese a haber realizado inspecciones a la empresa.

**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, depósitos mantenidos en bancos e inversiones con vencimientos menores a 90 días y de libre disponibilidad.

**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 a la renta de los años 2006 y 2005 a la tasa del 25%.

### f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

La normativa laboral vigente en el Ecuador establece que las Compañía reconozcan el 15% de la utilidad anual por concepto de participación laboral en las utilidades y que debe registrarse 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 al 31 de diciembre del 2006, no mantenía empleados bajo relación de dependencia, por lo que, basada en este hecho y criterio de sus asesores legales, no ha constituido provisión alguna por este concepto. Véase Nota 16.

## NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja y bancos	210,616	608,466
Inversiones temporales	<u>132,017 (1)</u>	<u>-</u>
	<u><u>342,633</u></u>	<u><u>608,466</u></u>

(1) Corresponde a una inversión realizada en el Banco Produbanco S.A.; devenga una tasa de interés del 1.5% y venció el 3 de enero del 2007.

#### NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - DEUDORES POR VENTAS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Moduespacio Cía. Ltda.	255,746	304,621
Economía del Maestro	246,820	217,812
Procori S.A.	217,162 (1)	191,027
Peña Durini Cía. Ltda	192,341 (2)	221,187
Sergio A. Guarnizo Ontaneda	192,278	137,526
Madervas S.A.	172,386	120,419
Hermaprove S.A.	147,911	159,230
Z&S Distribuciones	140,701	153,072
Placacentro Comercial Diana Carolina Cía. Ltda.	133,379	-
Rodrigo Figueroa Beltrán	118,852	170,354
Comercial Madera de Guerrero S.A.	115,089	118,493
Provemaderas S.A.	99,865	117,574
Distribuidora Alvarez Mendoza S.A.	65,182	111,117
Tablacentro Cía. Ltda.	54,532 (3)	-
Ciamdeg S. A.	8,027	75,481
Otros menores	<u>374,003</u>	<u>501,002</u>
	2,534,274	2,598,915
Menos - provisión cuentas incobrables	<u>( 135,000) (4)</u>	<u>( 35,000)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>2,399,274</u></u>	<u><u>2,563,915</u></u>

- (1) Durante el 2006, la Compañía firmó un convenio de pago con este cliente en el cual se establecía la entrega de: i) US\$100,000 por lotes de terreno mediante la "transferencia de dominio por dación de pago", ii) US\$25,000 en productos y iii) por el saldo restante de US\$ 92,162 se firmaron 45 pagarés mensuales sucesivos de US\$2,050 cada uno.
- (2) Durante el año 2006, la Compañía recibió como parte de pago de la deuda: i) un departamento por US\$125,000 mediante la "Escritura de Cancelación de Hipoteca y Levantamiento de Prohibición de enajenar", ii) US\$16,148 en productos fabricados por Peña Durini Cía. Ltda. , iii) US\$15,000 en cheque cobrados a la fecha y iv) US\$27,693 se encuentran garantizados con 10 pagarés mensuales sucesivos de US\$2,769 cada uno.
- (3) Saldo con antigüedad mayor a 180 días y sobre el cual la Compañía ha iniciado trámites legales para la obtención de fuentes de repago de esta deuda.

**NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - DEUDORES POR VENTAS**

(Continuación)

- (4) Provisión constituida por la Compañía para cubrir principalmente eventuales pérdidas que se podrían ocasionar en la recuperación de las deudas indicadas en los numerales 1,2 y 3 anteriores, sobre los cuales la Administración de la empresa continúa realizando las gestiones legales requeridas para la recuperación de los mismos.

**NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - IMPUESTOS POR RECUPERAR**

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuestos por cobrar		
IVA crédito tributario	1	159,406
Retenciones de IVA	34,526	105,454
Retenciones en la fuente	31,545	31,546
	<u>66,072</u>	<u>296,406</u>
Impuestos por pagar		
Retenciones de IVA	4,962	1,481
Impuesto a la renta (1)	159,600	124,118
	<u>164,562</u>	<u>125,599</u>
Impuestos por (pagar) recuperar, neto al 31 de diciembre	<u>( 98,490) (2)</u>	<u>170,807 (3)</u>

- (1) Véase Nota 8.
- (2) Se presenta dentro del rubro Cuentas y documentos por pagar – impuestos por pagar, neto.
- (3) Se presenta dentro del rubro Cuentas y documentos por cobrar – impuestos por recuperar, neto.

**NOTA 6 - ACTIVO FIJO**

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 6 - ACTIVO FIJO**  
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	Tasa anual de <u>depreciación</u> %
Muebles y enseres	12,354	12,354	10
Equipos de computación	10,306	2,116	33.33
Depreciación acumulada	<u>( 7,615)</u>	<u>( 4,187)</u>	
	<u>15,045</u>	<u>10,283</u>	

Movimiento:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al 1 de enero	10,283	11,316
Adiciones, netas	8,190	780
Depreciación del año	<u>( 3,428)</u>	<u>( 1,813)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>15,045</u>	<u>10,283</u>

**NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES Y ACREEDORES VARIOS**

Composición:

<u>Proveedores</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Hemaprove S.A. (1)	43,336	39,175
Outsourcing S.A. (1)	37,741	35,582
Kintos S.A.	45,084	-
Otros menores	17,271	10,574
	<u>143,432</u>	<u>85,331</u>
<u>Acreedores varios</u>		
Outsourcing S.A.	-	14,607
Otros menores (2)	47,250	7,600
	<u>47,250</u>	<u>22,207</u>
Total al 31 de diciembre	<u>190,682</u>	<u>107,538</u>

## NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES Y ACREEDORES VARIOS

(Continuación)

- (1) Ver Nota 16.
- (2) Incluye principalmente: i) US\$28,000 de provisiones para pago de servicios administrativos de gestión empresarial y ii) US\$10,000 por programas de capacitación a Placacentros.

## NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos, utilizaciones y/o ajustes	Saldo al <u>final</u>
<u>Año 2006</u>				
Provisión de cuentas incobrables	35,000	100,000	-	135,000 (1)
Impuesto a la renta	124,118	279,257 (2)	(243,775)	159,600
<u>Año 2005</u>				
Provisión de cuentas incobrables	-	35,000	-	35,000 (1)
Impuesto a la renta	55,796	200,003 (2)	(131,681)	124,118

- (1) Véase Nota 4.
- (2) Véase Nota 5. Corresponde al impuesto a la renta causado en los años 2006 y 2005.

## NOTA 9 - GASTOS DE VENTA

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Marketing	275,713	214,967
Logística comercial (1)	547,665	483,689
Asesoría y comisiones (2)	501,206	406,168
Otros	192,276	191,635
	<u>1,516,860</u>	<u>1,296,459</u>

- (1) Véase Nota 16.
- (2) Incluye principalmente: i) US\$95,800 (2005: US\$106,148) en concepto de pagos por tercerización del área comercial a la compañía Hermaprove S.A. (US\$5,000 mensuales) y del 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\$365,613 (2005: US\$282,938) por concepto de comisión del 4% por ventas efectivamente cobradas.

## NOTA 10 - OTROS EGRESOS, NETOS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Diferencia en cambio (1)	366	84,658
Otros ingresos fuera de la explotación	4,926	17,336 (3)
Otros egresos fuera de la explotación	<u>(2,746) (2)</u>	<u>( 242)</u>
	<u>2,546</u>	<u>101,752</u>

- (1) Utilidad en cambio originada principalmente por compras de inventario a Fibranova C.A. (Venezuela).
- (2) Corresponde principalmente a US\$2,504 de comisiones por transferencias al exterior y servicios bancarios.
- (3) Corresponde principalmente a US\$14,148 de intereses por mora a una tasa del 12% cobrados a los clientes.

## NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

### Situación fiscal -

A la fecha de preparación de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2003 al 2006 aun 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 vinculadas.

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

## NOTA 11 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

### 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 2006 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$374,426 (2005: US\$266,671) 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\$93,606 (2005: US\$66,668). Al cierre del año 2006 las pérdidas tributarias acumuladas, no fiscalizadas aún por el Servicio de Rentas Internas, ascienden aproximadamente a US\$200,298 (2005: US\$574,723).

## NOTA 12 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 y 2005 está constituido por 5,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

## NOTA 13 - 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. Al 31 de diciembre del 2006 se deben apropiar aproximadamente US\$2,500 a reserva legal.

## NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Cuentas y documentos por pagar</u>		
Masisa S.A. (1)	3,576,206	5,080,554
Fibranova C.A. (2)	278,918	226,989
Masisa do Brasil Ltda.	-	98,600 (2)
	<u>3,855,124</u>	<u>5,406,142 (3)</u>

**NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**  
(Continuación)

- (1) Incluye saldos pendientes de pago por compra de inventarios para la reventa por US\$1,673,206 (2005: US\$1,073,681 por este concepto y préstamos de liquidez US\$662,769) y US\$1,903,000 (2005: 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. Durante el 2006 se realizaron pagos por este concepto de aproximadamente US\$1,441,104.
- (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 2006 y 2005 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\$5,576,895, US\$2,325,887 y US\$258,554 (2005: US\$2,371,000, US\$2,254,000 y US\$149,000), respectivamente.

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

**NOTA 15 - 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 16.

**NOTA 16 - 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.

## **NOTA 16 - CONTRATOS**

(Continuación)

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 y a los compromisos verbales de mutuo acuerdo con Hermaprove S.A. y Management & Goods S.A., el Decreto Ejecutivo No. 2166, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 442, del 14 de octubre del 2004, vigente desde el año 2005, añadió nuevas leyes y regulaciones que rigen los servicios de tercerización de personal que afectan el esquema actual de operaciones de la Compañía. Posteriormente, el Ministro de Trabajo y Recursos Humanos ordenó una extensión a la aplicación de este decreto de parte de las compañías tercerizadoras hasta el 30 de octubre del 2005. El 23 de junio del 2006 se publicó en el Suplemento del Registro Oficial No. 298 la Ley Reformatoria del Código del Trabajo, que rige la actividad de Intermediación laboral y la Tercerización de Servicios Complementarios relacionados con el personal tercerizado, el cual entre otros aspectos obliga a las empresas a mantener bajo relación de dependencia cierto porcentaje de empleados y a su vez extiende el beneficio de la participación de los trabajadores en las utilidades de las empresas usuarias de estos servicios con la empresa usuaria, con la única excepción de si las utilidades que se reparten por la intermediaria son mayores que las utilidades de la empresa usuaria de estos servicios. A este respecto en enero del 2007 Masisa Ecuador S.A. incorporó 11 empleados bajo relación de dependencia, en referencia a los demás requerimientos antes indicados, la Administración de la Compañía basada en la opinión de sus asesores laborales consideró que no existen otras obligaciones y/o compromisos que reconocer.

## **NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de febrero del 2007) 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.