

Estados Financieros

MASISA ECUADOR S.A.

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

(En miles de dólares estadounidenses)

Masisa Ecuador S. A.

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América - MUS\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota N°</u>	<u>2013 MUS\$</u>	<u>2012 MUS\$</u>
<u>Activos corrientes</u>			
Efectivo y equivalentes al efectivo		630	543
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6 y 17	5.000	5.302
Inventarios	7	4.904	4.753
Gastos anticipados		10	15
Activos clasificados como mantenidos para la venta	8	75	94
Total de activos corrientes		10.619	10.707
<u>Activos no corrientes</u>			
Cuentas por Cobrar Comerciales	6 y 17	679	-
Maquinaria, Mobiliario y Equipo, neto	9	49	29
Otros Activos		31	1
Total de activos no corrientes		759	30
Total de activos		11.378	10.737
<u>Pasivos</u>			
<u>Pasivos corrientes</u>			
Cuentas por pagar comerciales	10 y 17	9.330	9.077
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	10	724	680
Total de pasivos corrientes		10.054	9.757
<u>Pasivos no corrientes</u>			
Beneficios a empleados y total pasivo no corriente	12	30	24
Total de pasivos		10.084	9.781
<u>Patrimonio</u>			
Capital Social	13	5	5
Resultados acumulados por aplicación de NIIF	13	76	76
Utilidades disponibles		1.213	875
Total del patrimonio		1.294	956
Total de pasivos y patrimonio		11.378	10.737

Manuel Muela
Gerente General

Sandra Pérez
Contadora

Las notas en páginas 6 a 27 son parte integral de estos estados financieros.

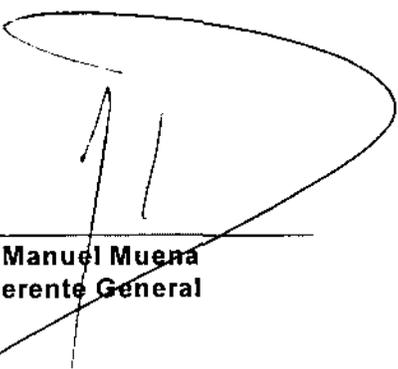
Masisa Ecuador S. A.

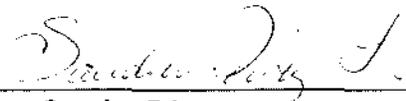
Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas de 2012

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América - MUS\$)

	Nota N°	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Ventas netas		16.152	17.189
Costo de las ventas	17	<u>(13.605)</u>	<u>(15.746)</u>
Utilidad bruta		<u>2.547</u>	<u>1.443</u>
Otros ingresos	14 y 17	1.274	984
Gastos de administración y ventas	15	(3.329)	(2.969)
Otros gastos	16	<u>(8)</u>	<u>(595)</u>
		<u>(2.063)</u>	<u>(2.580)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		484	(1.137)
Impuesto a la renta	11	(146)	(145)
Utilidad neta		<u><u>338</u></u>	<u><u>(1.282)</u></u>


 Manuel Muena
 Gerente General


 Sandra Pérez
 Contadora

Las notas en páginas 6 a 27 son parte integral de estos estados financieros.

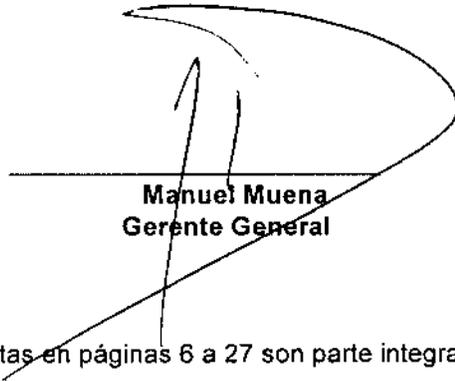
Masisa Ecuador S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio

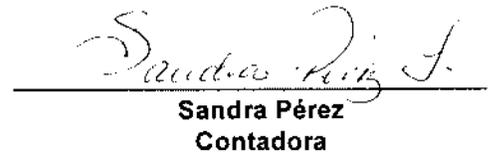
Año que terminó el 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas de 2012

(En miles de Dólares de los Estados Unidos de América – MUS\$)

		Capital Social	Resultados acumulados por aplicación de NIIF	Utilidades disponibles	Total Patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2011	MUS\$	5	76	2.157	2.238
Utilidad neta		-	-	(1.282)	(1.282)
Saldos al 31 de Diciembre del 2012		5	76	875	956
Utilidad del año		-	-	338	338
Ajuste de años anteriores		-	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2013	MUS\$	5	76	1.213	1.294



Manuel Muena
Gerente General



Sandra Pérez
Contadora

Las notas en páginas 6 a 27 son parte integral de estos estados financieros.

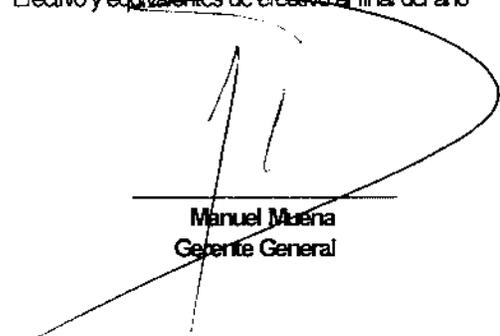
Masisa Ecuador S. A.

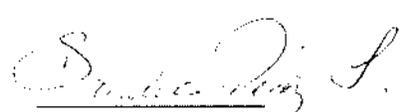
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas de 2012

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América - MUS\$)

	Nota N°	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta		338	(1.282)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciaciones		15	24
(Reversión) rebaja del inventario al valor neto de realización		(14)	543
Provisiones para deterioro de cuentas por cobrar		30	23
Pérdida en bajas de maquinaria, mobiliario y equipo		-	28
Cambio en el valor razonable de activos disponibles para la venta		19	-
Impuesto a la Renta		146	145
(Aumento) y disminución en:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		347	(364)
Inventarios		(137)	(524)
Gastos anticipados		5	24
Otros Activos		(1)	-
Aumento y (disminución) en:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(421)	728
Otras Cuentas y Gastos acumulados por Pagar		44	783
Beneficios a los Empleados		6	5
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		<u>377</u>	<u>133</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades y equipos		(35)	(28)
Disminución de activos clasificados como mantenidos para la venta		-	75
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de inversión		<u>(35)</u>	<u>47</u>
Incremento (disminución) neta en el efectivo y equivalentes de efectivo		88	(82)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>543</u>	<u>625</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	MUS\$	<u><u>631</u></u>	<u><u>543</u></u>


Manuel Muena
Gerente General


Sandra Pérez
Contadora

Las notas en páginas 6 a 27 son parte integral de estos estados financieros.

1 ENTIDAD QUE REPORTA

Masisa Ecuador S. A. (en adelante "la Compañía") se constituyó el 23 de octubre de 2002, sin embargo, inició sus operaciones a partir del año 2003. Es una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana. Su domicilio registrado es Urbanización Ciudad Colon, Etapa 1, Corporativo 3, Piso 5, Oficina 4, Guayaquil - Ecuador. La Sociedad es filial de Masisa S.A. domiciliada en Chile

Los accionistas de la Compañía son Masisa S.A. y Masisa Overseas Ltd., ambas de nacionalidad Chilena, 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 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, y molduras prepintadas de MDF. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene 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. (Brasil). 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.

Los estados financieros de Masisa Ecuador S. A., para el período terminado al 31 de diciembre de 2013, fueron aprobados y autorizados para su emisión el 14 de Febrero del 2014.

2 BASES DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(a) Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera en adelante (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) vigentes al 31 de diciembre de 2013.

Los estados financieros de Masisa Ecuador S.A., para el período terminado al 31 de diciembre de 2013, fueron aprobados y autorizados para su emisión el 14 de Febrero de 2014 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas de la Compañía.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base del costo histórico.

(c) Moneda funcional y moneda presentación

Los presentes estados financieros están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía. A menos que se indique lo contrario las

cifras financieras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de dólares estadounidenses.

(d) Responsabilidad de la Información

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

3 Principios contables

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- i. La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- ii. La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles es razonable, por lo que no se realizó ningún cambio.
- iii. Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- iv. La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos períodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros futuros.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1), estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011, y han sido aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros.

(a) Propiedad, planta y equipos

Los bienes de Propiedad, planta y equipos son registrados al costo, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioros de valor acumuladas. El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la administración.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes.

La utilidad o pérdida resultantes de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o abono a resultados del período.

(b) Depreciación

La Sociedad deprecia los activos de Propiedad, planta y equipo desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso. Los elementos de propiedad, planta y equipo son depreciados usando el método lineal utilizando como base de cálculo el costo de los bienes, distribuidos linealmente sobre sus vidas útiles estimadas.

A continuación se presenta un detalle de las vidas útiles y porcentajes de depreciación por grupo de activo:

<u>TIPO DE BIEN</u>	<u>AÑOS DE VIDA UTIL</u>	<u>% DE DEPRECIACIÓN</u>
Maquinarias y Equipos	10	10%
Equipos de Computación	3	33%
Muebles de Oficina	10	10%

(c) Activos financieros corrientes y no corrientes

La Sociedad clasifica sus activos financieros dentro de las siguientes categorías de acuerdo con NIC 39:

- Activos financieros a valor razonable a través de resultado
- Cuentas por cobrar

La clasificación depende del propósito para el cual los activos fueron adquiridos.

La Sociedad clasifica sus activos al momento del reconocimiento inicial.

i. Activos financieros a valor razonable a través de resultados

Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para la venta y activos financieros designados en el reconocimiento inicial a valor justo a través de resultados.

Los activos financieros son clasificados como disponibles para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

ii. Cuentas por cobrar

Cuentas por cobrar son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo.

Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones de principal efectuadas, más los intereses devengados y no cobrados, en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada, en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha de estado de situación financiera, en cuyo caso se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

iii. Método de tasa de interés efectiva

El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y

otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de largo plazo de la Sociedad, se encuentran registrados bajo este método.

iv. Deterioro de activos financieros

Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados. En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a las diferencias entre el valor libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimado, descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

(d) iv Pasivos financieros corrientes y no corrientes

Los pasivos financieros se clasifican, ya sea como pasivo financiero a "valor razonable a través de resultados", o como "otros pasivos financieros".

i. Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados –

Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos son mantenidos para negociación o son designados a valor razonable a través de resultados.

ii. Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

iii. Método de tasa de interés efectiva:

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

(e) Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición y producción según corresponda o valor neto realizable, el menor. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.

Las existencias se valorizan al costo según los siguientes métodos:

i. Las existencias de productos terminados

Se valorizan al costo de producción, según el sistema de costo por absorción se valorizan al costo promedio de adquisición. La Sociedad ha deducido a su posible valor neto de realización, los materiales y repuestos defectuosos u obsoletos cuando se cumplen algunos criterios, tales como:

- Escaso uso alternativo de materiales o repuestos con baja rotación.
- Eventual pérdida de valor comercial de productos terminados en almacenajes prolongados por deterioros respecto de los estándares exigidos por el mercado.

(f) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Sociedad ha definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento al cierre del año no superior a tres meses. En el balance de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

Actividades de operación: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

(g) Impuesto a las Ganancias

La Sociedad determina la base imponible y calcula su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en cada periodo.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 "Impuesto a las ganancias".

El impuesto se registra en la cuenta de resultados o en las cuentas de patrimonio neto del estado de situación financiera en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén vigentes cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados consolidada o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

(h) Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha del balance, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad y cuyo importe al momento de cancelación son indeterminados, se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones se estiman periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

(i) Beneficios a empleados

i. Beneficios post empleo

Jubilación patronal: según el Código de Trabajo de la República del Ecuador la obligación de conceder jubilación patronal corresponde a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados. La obligación neta de la Compañía relacionada con el plan de jubilación patronal se determina calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el periodo actual y en los anteriores; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente.

Cuando tengan lugar mejoras a los beneficios del plan de jubilación patronal, la porción de mejora del beneficio que tiene relación con servicios pasados de los empleados será reconocida en resultados usando el método de línea recta durante el periodo promedio remanente para que los empleados tengan derecho a tales beneficios. En la medida que los empleados tengan derecho a la mejora de los beneficios de forma inmediata, el gasto será reconocido inmediatamente en resultados.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas incluirán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de la obligación por beneficios definidos, cualquier ganancia o pérdida actuarial y el costo de servicios pasados que no hubiera sido previamente reconocido.

Bonificación por Desahucio: el Código de Trabajo de la República del Ecuador establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual multiplicada por el número de años de servicio.

La obligación neta de la Compañía relacionada con el beneficio de indemnización por desahucio es el monto de beneficio a futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el periodo actual y en periodos pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente.

ii. Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código del Trabajo tales como la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

iii. Beneficios por terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando la Compañía se ha comprometido, sin posibilidad realista de dar marcha atrás, a un plan formal detallado para dar término al contrato de los empleados.

(j) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

i. Beneficios post empleo

Jubilación patronal: según el Código de Trabajo de la República del Ecuador la obligación de conceder jubilación patronal corresponde a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía; el que califica como un plan de beneficios definidos sin asignación de fondos separados. La obligación neta de la Compañía relacionada con el plan de jubilación patronal se determina calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el periodo actual y en los anteriores; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente.

Cuando tengan lugar mejoras a los beneficios del plan de jubilación patronal, la porción de mejora del beneficio que tiene relación con servicios pasados de los empleados será reconocida en resultados usando el método de línea recta durante el periodo promedio remanente para que los empleados tengan derecho a tales beneficios. En la medida que los empleados tengan derecho a la mejora de los beneficios de forma inmediata, el gasto será reconocido inmediatamente en resultados.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos. Estas ganancias o pérdidas incluirán cualquier cambio que pudiera resultar en el valor presente de la obligación por beneficios definidos, cualquier ganancia o pérdida actuarial y el costo de servicios pasados que no hubiera sido previamente reconocido.

Bonificación por Desahucio: el Código de Trabajo de la República del Ecuador establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización equivalente al 25% de la última remuneración mensual multiplicada por el número de años de servicio.

La obligación neta de la Compañía relacionada con el beneficio de indemnización por desahucio es el monto de beneficio a futuro que los empleados han ganado a cambio de sus servicios en el periodo actual y en periodos pasados; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente.

ii. Beneficios a corto plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida que los empleados proveen sus servicios.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a aquellas establecidas en el Código del Trabajo tales como la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

iii. Beneficios por terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando la Compañía se ha comprometido, sin posibilidad realista de dar marcha atrás, a un plan formal detallado para dar término al contrato de los empleados.

(j) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a juicio de la Sociedad, mediante contratos de crédito con vencimiento a largo plazo, disponibles de forma incondicional, se clasifican como pasivos no corrientes.

(k) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Sociedad y puedan ser confiablemente medidos. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos.

- i. **Venta de bienes** - Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes.
- ii. **Ingresos por intereses** - Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.
- iii. **Venta de servicios** - Los ingresos por servicios de subarriendo que la sociedad realiza a los Placacentros son reconocidos cuando los servicios se prestan u ocurren.

(l) Arrendamientos operativos

Los arrendamientos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el activo permanecen en el arrendador, son clasificados como operativos.

Los ingresos o gastos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en el rubro "Otros ingresos" u "Otros gastos" de la cuenta de resultados, según se incurren.

(m) Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(n) Medio Ambiente

La Sociedad, adhiere a los principios del desarrollo sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores y comunidades vecinas. La Sociedad reconoce que estos principios son claves para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones.

4 Nuevos pronunciamientos contables

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

Nuevas Normas	Asunto	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero 2015
NIIF 32 (enmienda)	Compensación de activos financieros y pasivos financieros	1 de Enero 2014

(a) NIIF 9 - Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 01 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre des reconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde IAS 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

Las guías incluidas en NIIF 9 sobre la clasificación y medición de activos financieros no han cambiado de aquellas establecidas en NIC 39. En otras palabras, los pasivos financieros continuarán siendo medidos ya sea, a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados. El concepto de bifurcación de derivados incorporados en un contrato por un activo financiero tampoco ha cambiado. Los pasivos financieros mantenidos para negociar continuarán siendo medidos a valor razonable con cambios en resultados, y todos los otros activos financieros serán medidos a costo amortizado a menos que se aplique la opción del valor razonable utilizando los criterios actualmente existentes en NIC 39.

No obstante lo anterior, existen dos diferencias con respecto a NIC 39:

- La presentación de los efectos de los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo; y
- La eliminación de la exención del costo para derivados de pasivo a ser liquidados mediante la entrega de instrumentos de patrimonio no transados.

El 16 de diciembre de 2011, el IASB emitió Fecha de Aplicación Obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las modificaciones también modifican NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 01 de enero de 2015, permitiendo su aplicación anticipada.

La administración estima que esta nueva norma será adoptada en los estados financieros del Grupo para el período que comenzará el 01 de enero de 2015.

5 DETERMINACION DE VALORES RAZONABLES

Las políticas contables de la Compañía requieren que se determine los valores razonables de los activos y pasivos financieros y no financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando corresponda, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables en las notas específicas referidas a ese activo o pasivo.

(a) Prestamos y Partidas por Cobrar

El valor razonable de los préstamos y partidas por cobrar, se estiman al valor presente de los flujos de efectivo futuros, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera. Las cuentas por cobrar comerciales, son medidas al monto de la factura si el efecto del descuento es inmaterial. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales.

Los montos en libros de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento de corto plazo, o por su descuento a tasas de interés de mercado en el caso de aquellas con vencimiento en el largo plazo.

(b) Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha del estado de situación financiera.

Los montos registrados por préstamos y obligaciones financieras se aproximan a su valor razonable con base a que las tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado, para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar se aproximan a su valor razonable debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

6 Cuentas por cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

La composición de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de Diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Notas	2013	2012
Cuentas por cobrar comerciales:			
Cientes locales		US\$ 4.320	3.920
Compañía relacionada	17	678	885
		4.999	4.805
Provisión por deterioro		(158)	(135)
		4.840	4.670
Otras cuentas por cobrar:			
Anticipo a proveedores		294	232
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	11	221	184
Crédito tributario de impuesto a la salida de divisas	11	130	59
Crédito tributario de impuesto al valor agregado		-	157
Reclamo de IVA pago indebido		193	-
		887	682
Total cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		5.678	5.302
Corriente		5.000	5.302
No corriente		678	-
	US\$	5.678	5.302

Las cuentas por cobrar comerciales se miden al costo. Dicha cartera se encuentra asegurada, el periodo de crédito promedio es menor a 60 días y no generan intereses.

La Compañía tiene como práctica comercial aplicar una tasa de descuento por pronto pago, esa tasa al 31 de Diciembre del 2013 y 2012 es de 4% y 3%, respectivamente.

Los vencimientos asociados a las cuentas por cobrar comerciales deudores por ventas nacionales son los siguientes cartera de deudores comerciales es el siguiente:

Vencimientos	Cartera antes de deterioro		Deterioro		Cartera Neta	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Al día			-	-	-	-
De 1 a 30 días vencidos	4.057	3.042	-	-	4.057	3.042
De 31 a 60 días vencidos	34	28	(3)	-	31	28
De 61 a 90 días vencidos	18	135	(4)	-	14	135
De 91 a 120 días vencidos	-	161	-	-	-	161
De 121 a 150 días vencidos	-	34	-	-	-	34
De 151 a 180 días vencidos	-	54	-	-	-	54
De 181 a 360 días vencidos	13	142	(1)	(114)	12	28
Más de 360 días vencidos	198	324	(150)	(21)	48	303
Total Corto Plazo	4.320	3.920	(158)	(135)	4.161	3.785

El deterioro es determinado en base a porcentajes establecidos en conformidad a los tramos de morosidad definidos en las políticas de la Compañía. Los porcentajes establecidos son administrados según los criterios de los comités de créditos constituidos en cada uno de los países

donde opera Masisa. Adicionalmente se utiliza una metodología cuantitativa para evaluar el comportamiento individual de cada cliente en conjunto con la realidad económica.

Para los montos en mora y/o atrasados, que no han sido deteriorados, la Compañía cuenta con seguros de crédito, garantías reales y/o personales, que cubren los principales montos no deteriorados de cada uno de estos clientes.

Una vez que la Sociedad ha agotado todos los medios de cobro aplicables en cada una de las jurisdicciones donde Masisa tiene operaciones, conforme a las leyes de cada país, se procede con el castigo de la cartera de deudores comerciales.

El movimiento del deterioro de la cartera consolidada al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Saldo inicial	135	193
Provisión del período	30	23
Castigos	(7)	(81)
Saldo final	158	135

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, Masisa utiliza un sistema de evaluación crediticia para evaluar la calidad del cliente potencial y define los límites de crédito aplicables. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan en comités de crédito que se realizan mensualmente.

Las otras cuentas por cobrar no generan interés y poseen un plazo de 30 días a 90 días.

7 INVENTARIO

El detalle de la composición del inventario al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Productos terminados	4.144	3.444
Inventarios en tránsito	760	1.309
Total	4.904	4.753

En el 2012 la Compañía reversó la rebaja de periodos previos en US\$14 para llevar el valor registrado de los inventarios de productos terminados a su valor neto de realización (rebaja de US\$543 en el 2012); tales reversiones y reducciones, respectivamente están incluidas en el costo de ventas (costo de venta y otros gastos en 2012)

8 ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Los activos clasificados como mantenidos para la venta, corresponden a bienes recibidos en dación de pago de clientes. Estos activos se encuentran en un proceso de venta formal, en 2013

la compañía ha realizado un ajuste al valor razonable de dicho bien considerando el precio al que las negociaciones de ventas se está manejando.

El movimiento de los activos clasificados como mantenidos para la venta por el año terminado al 31 de diciembre del 2013 y 2012, es el siguiente:

Bienes Destinados a la Venta	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Saldo al inicio del año	94	75
Adiciones	-	94
Ventas	-	(75)
Desvalorización de Bienes	(19)	-
Saldo al final del año	75	94

9 Maquinaria, Mobiliario y Equipo

El detalle de la maquinaria, mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	2013	2012
Costo:		
Maquinarias y Equipos	29	29
Equipo de computación	93	58
Muebles de Oficina	18	18
Total Maquinaria, mobiliario y equipo	140	105
Depreciación Acumulada:		
Maquinarias y Equipos	(15)	(12)
Equipo de computación	(60)	(50)
Muebles de Oficina	(16)	(14)
Total Maquinaria, mobiliario y equipo	(91)	(76)
Maquinaria, mobiliario y equipo neto	49	29

Un detalle de la maquinaria, mobiliario y equipo por el año terminado al 31 de Diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	MAQUINARIAS Y EQUIPOS	EQUIPO DE COMPUTACION	MUEBLES DE OFICINA	TOTAL
Costo:				
Saldo al 1 de Enero de 2012	61	52	21	134
Adiciones	18	6	4	28
Retiros y bajas	(50)	-	(7)	(57)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>29</u>	<u>58</u>	<u>18</u>	<u>105</u>
Adiciones	-	35	-	35
Bajas	-	-	-	-
Saldo al 31 de Diciembre de 2013	<u>29</u>	<u>93</u>	<u>18</u>	<u>140</u>
Depreciación Acumulada:				
Saldo al 1 de Enero 2012	(28)	(38)	(15)	(81)
Valor por Depreciación	(8)	(12)	(4)	(24)
Bajas	24	-	5	29
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>(12)</u>	<u>(50)</u>	<u>(14)</u>	<u>(76)</u>
Valor por Depreciación	(3)	(10)	(2)	(15)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>(15)</u>	<u>(60)</u>	<u>(16)</u>	<u>(91)</u>
Valor en Libros Neto:				
Al 31 de Diciembre de 2012	<u>17</u>	<u>8</u>	<u>4</u>	<u>29</u>
Al 31 de Diciembre de 2013	<u>14</u>	<u>33</u>	<u>2</u>	<u>49</u>

10 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS Y GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El detalle de las cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	Notas	2013	2012
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores locales		US\$ 219	292
Proveedores del exterior		496	576
Compañías relacionadas	17	8.615	8.209
		<u>US\$ 9.330</u>	<u>9.077</u>
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar:			
Provisión impuesto a la salida de divisas		US\$ 404	396
Impuesto al valor agregado por pagar		21	-
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado		35	42
Beneficios a empleados		142	45
Otras	12	122	197
		<u>724</u>	<u>680</u>

Las cuentas por pagar con acreedores comerciales no generan intereses y poseen un plazo promedio de 30 días.

11 Impuesto a la Renta

11.1 Gasto de Impuesto a la Renta

El Gasto por impuesto a la renta que se presenta en el estado de resultados de los años 2013 y 2012 se compone de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto Corriente	146	141
Impuesto Diferido	-	4
	<u>146</u>	<u>145</u>

Al 31 de diciembre del 2013, la compañía no ha determinado activos o pasivos por impuesto diferido, el gasto de impuesto diferido reconocido en 2012, corresponde a la reversión del activo por impuesto diferido atribuible a la diferencia temporaria resultante de la provisión para beneficios a empleados por jubilación patronal.

11.2 Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 22%, en el 2013 (23% en el 2012). A partir de la vigencia del decreto Ejecutivo 374, publicado en el Registro Oficial 209 del 8 de Junio de 2010, la Compañía está requerida a pagar por impuesto a la renta el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta (el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.2% de los ingresos gravados y 0.2% de los costos y gastos deducibles), y el que resulta de aplicar la tasa de impuesto a la renta corporativa ecuatoriana del 22% (23% en 2012) a la utilidad gravable.

La conciliación para la determinación del impuesto a la renta corriente al 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente, es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad (pérdida) antes de Impuesto a la Renta		
Incremento (reducción) resultante de:	US\$ 484	(1.137)
Ingresos Exentos, neto de participación de trabajadores atribuible a estos ingresos	(317)	-
Beneficio tributario por pago a trabajadores discapacitados	-	(47)
Gastos no deducibles	495	1.197
Base Imponible	662	13
Impuesto a la Renta estimado en base a la utilidad gravable y la tasa corporativa 22% (23% en 2012)	US\$ <u>146</u>	<u>3</u>
Gasto estimado de impuesto a la renta en 2013 (anticipo mínimo y gasto de impuesto a la renta 2012)	US\$ <u>146</u>	<u>141</u>

11.3 Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar corriente y de los anticipos y retenciones de impuesto a la renta en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

		2013		2012	
		Anticipos y retenciones	Por pagar	Anticipos y retenciones	Por pagar
Saldos al inicio del año	US\$	243		122	
Impuesto a la renta corriente del año			(146)	-	(141)
Retenciones de impuesto a la renta		183		203	
Crédito tributario de impuesto a la salida de divisas		71		59	
Compensación de anticipo y retenciones contra el impuesto por pagar		(146)	146	(141)	141
Saldos al final del año	US\$	351	-	243	-

11.4 Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar los contribuyentes para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Mediante Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 242 del 29 de diciembre de 2007, con vigencia para el ejercicio fiscal 2008, las mencionadas normas son ratificadas y ampliadas. En complemento con las disposiciones vigentes, el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. NAC-DGERCGC13-00011, publicada en el Registro Oficial No. 878 del 24 de enero del 2013 ha dispuesto que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a tres millones de dólares (US\$3,000,000), deberán presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas; y superior a seis millones, (US\$6,000,000) deberán presentar, adicionalmente, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

A la fecha de este informe, el estudio de precios de transferencia por el año 2013, se encuentra en proceso, La Administración de la Compañía no anticipa ningún ajuste al gasto y crédito tributario por impuesto a la renta reflejados en los estados financieros de 2013 adjuntos.

11.5 Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2010 al 2013 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

12 BENEFICIOS A EMPLEADOS

El detalle de beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Beneficios sociales	54	45
Participación a Trabajadores	88	-
Reserva para pensiones Jubilación Patronal y Desahucio	30	24
	<u>172</u>	<u>69</u>
Pasivo corriente	142	45
Pasivo no corriente	30	24
US\$	<u>172</u>	<u>69</u>

12.2 Participación de los Trabajadores en las Utilidades

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades en US\$88, en el 2013, el cual se incluye el rubro de gastos administrativos y ventas en el estado de resultados integrales.

12.3 Reservas para pensiones de Jubilación e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero de 2012	US\$ 15	4	19
Costo laboral de servicios actuales	3	1	4
Costo financiero	1	-	1
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2012	19	5	24
Costo laboral de servicios actuales	3	2	5
Costo financiero	1	-	1
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2013	US\$ 23	7	30

Según se indica en el Código de Trabajo, todos aquellos empleados que cumplieron 25 años de servicio para una misma compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que se determina en base a los años de servicio, edad del empleado al momento del retiro y al promedio de la remuneración anual percibida en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, dicho Código establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados.

La compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios independientes. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado", con este método, se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en un futuro a los servicios prestados en el período corriente. Las obligaciones se miden según sus valores descontados, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años

después de que los empleados hayan prestado sus servicios. Las disposiciones legales no establecen la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para estos beneficios.

Las provisiones de plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y además parámetros establecidos en el Código de Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados, los que cubren a todos los empleados en relación de dependencia, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a US\$23 y us\$19, respectivamente.

Los principales supuestos considerados en los estudios actuariales a la fecha del estado de situación financiera son los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa de descuento	7%	7%
Tasa de incremento laboral salarial	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tasa de rotación (promedio)	8,90%	8,90%
Vida laboral promedio remanente	9,5	7,3
Tabla de mortalidad e invalidez	TMI ESS 2002	TMI ESS 2002

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

12.4 Gastos del Personal

El detalle de los gastos de personal por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sueldos	US\$ 319	320
Beneficios Sociales	85	77
Participación de Trabajadores	88	-
Jubilación patronal y desahudo	9	5
Otras indemnizaciones	5	-
	<u>US\$ 506</u>	<u>402</u>

13 PATRIMONIO

11.1 Capital Suscrito y Pagado y Número de Acciones

Al 31 de Diciembre de 2013 y 2012, el capital social estaba constituido por 5,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$1 (cifra completa) cada una, totalmente pagadas.

11.2 Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF

La Superintendencia de Compañías, mediante resolución N°. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial N° 566 del 28 de Octubre de 2011 determinó que los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" se registran en el patrimonio en una subcuenta "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, y que generaron un saldo acreedor, no podrá ser distribuido entre los accionistas, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizando en absorber pérdidas o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

14 OTROS INGRESOS

El detalle de otros ingresos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Arriendos	US\$ 129	188
Cofinanciamiento Publicitario	48	74
Programa Red M	30	32
Fletes	594	648
Recuperación de Seguros	368	-
Otros	104	42
US\$	<u>1.273</u>	<u>984</u>

15 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS

El detalle de los gastos de administración y ventas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos de Personal	US\$ 506	402
Asesorías	419	394
Gastos de Viaje y representación	114	247
Logística	771	803
Marketing	855	654
Arriendos	192	217
Seguros	57	78
Depreciaciones	25	24
Adecuaciones de oficina	66	-
Otros	324	150
US\$	<u>3.329</u>	<u>2.969</u>

16 OTROS GASTOS

El detalle de otros gastos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Perdida en baja de activos	-	558
Multas y Sanciones	4	17
Comisiones Bancarias	3	20
	<u>8</u>	<u>595</u>

17 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

17.1 Accionistas

El detalle de los principales accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
Masisa S.A	4.995	99,90%
Masisa Overseas Limited	5	0,10%
Total	5.000	100,00%

17.2 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Valor de la transacción	
	Año terminado el 31 de diciembre	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Con principal accionista Masisa S.A.		
Compras	US\$ 10.635	12.849
Servicios recibidos	<u>57</u>	<u>-</u>
Compañía relacionada por accionista común - Retailtableros		
Ventas	47	573
Devolución de inventario	(140)	-
Otros ingresos - arriendo local	<u>34</u>	<u>48</u>

17.3 Términos y Condiciones de las Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas se realizan en condiciones equivalentes a las que prevalecen en operaciones a precio de mercado. Los saldos pendientes al final del año no están garantizados y no incluyen intereses. No ha debido garantías provistas o recibidas por ninguna de las partes relacionadas. Las cuentas por cobrar o por pagar se liquidan como máximo al finalizar cada periodo fiscal. Para los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no ha registrado ningún deterioro por cuentas por cobrar adeudadas por partes relacionadas. Esta evaluación se lleva a cabo cada año fiscal,

mediante el examen de la situación financiera de las partes relacionadas y el mercado en que opera la parte relacionada.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas y accionistas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

Compañía	País	2013	2012
Cuentas por Cobrar:			
Masisa S.A.	Chile	5	5
Retail - Tableros S.A.	Ecuador	673	880
Total Cuentas por Cobrar:		678	885
Cuentas por Pagar:			
Masisa S.A.	Chile	8.615	8.209
Total Cuentas por Pagar:		8.615	8.209

17.4 Remuneraciones y Compensaciones de la Gerencia Clave

La gerencia clave de la Compañía incluye a la gerencia general y gerencia comercial. Durante el año 2013 los importes reconocidos como pago por servicios relacionados con la representación legal de la Compañía y que incluye remuneraciones fijas, beneficios no monetarios, sueldos variables, beneficios sociales y otras bonificaciones y otros beneficios no monetarios de la gerencia clave de la Compañía, ascendieron a US\$ 166 (US\$153 en 2012)

18 CONTRATOS

(a) 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 la Compañía recibe el servicio de recepción, almacenamiento y distribución de los productos que la Compañía comercializa en el Ecuador.

En compensación del servicio recibido, la Compañía reconoce una retribución neta por metro cúbico y/o tonelada métrica ingresado, almacenado, despachado y distribuido, según corresponda.

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 cancelar a la Compañía 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 la Compañía 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.

Por este contrato la Compañía registró en gastos US\$ 687 Y US\$ 698 en los años 2012 y 2013 respectivamente.

19 OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la compañía está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar a sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio y la Administración de la Compañía.

A continuación se presenta una definición de los principales riesgos que enfrenta la compañía, una caracterización y cuantificación de éstos para la Compañía, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en aplicación por parte de la Compañía.

19.1 Riesgo de Crédito

(a) Cuentas por Cobrar Comerciales

La Compañía mantiene líneas de crédito abiertas con sus clientes, otorgadas bajo criterios de riesgo crediticio, solvencia, historial de pagos, garantías reales y personales y otras variables relevantes. De este modo, la Compañía mantiene saldos de cuentas por cobrar con un número determinado de clientes, saldos que son dinámicos y fluctúan fundamentalmente de acuerdo a (i) la facturación, que se ve influenciada por los ciclos económicos en cada uno de los mercados en donde opera la Compañía y (ii) por esfuerzos de cobranza.

Cabe destacar que en la Compañía existen comités de crédito, que sesionan mensualmente, y equipos dedicados al monitoreo y control de las cuentas por cobrar, lo que mantiene acotado el riesgo comercial por deudores incobrables. Ante problemas de pago por parte de clientes, la Compañía evalúa y gestiona las situaciones individuales, implementando acciones que permitan el cobro de los saldos adeudados, incluyendo renegociaciones de deuda, requerimientos de garantía y hasta instancias judiciales.

Por último, la Compañía mantiene para sus operaciones seguros de crédito con compañías de seguro de primera línea, tanto local como internacional, evaluadas como Investment Grade por agencias calificadoras de riesgo de reconocido prestigio mundial. Estos seguros aminoran los riesgos ante siniestros de no pago, con lo que se protege la sanidad de las cuentas por cobrar y se fortalece la operación de los equipos comerciales en cada una de las filiales de la Compañía.

A continuación se presenta la exposición con deudores comerciales al 31 de Diciembre de 2013:

	2013		2012	
	MONTO	%	MONTO	%
Deuda asegurada(*)	3.197	74%	2.807	72%
Deuda descubierta	1.123	26%	1.113	28%
TOTAL DEUDORES COMERCIALES	4.320	100%	3.920	100%

(*) Deuda garantizada por garantías reales o seguros de crédito

(b) Riesgo de Liquidez

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos usando un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos.

La Compañía mantiene una política de liquidez basada en la correcta administración de sus activos y pasivos, esto mediante políticas que logran el cumplimiento oportuno de los compromisos de nuestros clientes como así también el cumplimiento en los plazos de nuestras obligaciones, esto considerando el manejo eficiente de los excedentes de caja y de las alternativas de financiamiento permitiendo así flujos constantes en el tiempo.

La Compañía estima que la generación de flujos de fondos para hacer frente a las obligaciones financieras es suficiente.

Por otra parte la Compañía estima que, el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, establecidos en su plan presupuestario.

(c) Riesgo de Tipo de Cambio y Tasa de Interés

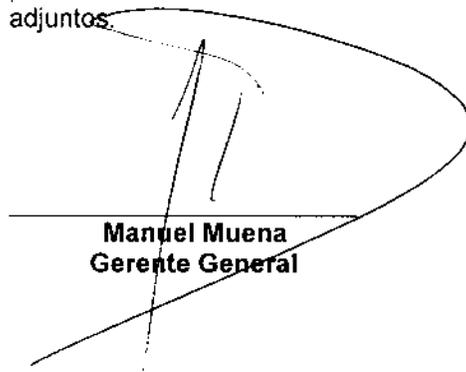
La compañía no está expuesta significativamente a riesgo de tipo de cambio ya que por la clase de sus operaciones, tienden a un calce natural, dado que tanto sus ingresos por venta, así como sus costos de operación están en dólar estadounidense y tienen un comportamiento homogéneo en el tiempo.

La compañía no posee activos y pasivos financieros sujetos a fluctuaciones de tasa de interés. El efectivo y efectivo equivalente que no está sujeto a cambios en la tasa de interés invertido en instrumentos de corto plazo y de gran liquidez.

Las políticas en la administración de estos riesgos son establecidos por el Directorio y la Administración de la Compañía. Este define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

20 HECHOS POSTERIORES

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 14 de Febrero de 2014, fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de Diciembre de 2013, fecha de los estados financieros pero antes del 14 de Febrero de 2014, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.



Manuel Muena
Gerente General



Sandra Pérez
Contadora