

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

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

(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, Edificio 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.

(2) Bases de Preparación 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 2014.

Los estados financieros de Masisa Ecuador S. A., para el período terminado al 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados y autorizados para su emisión el 25 de febrero de 2015 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 estados financieros adjuntos 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.

(Continúa)

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros de acuerdo a las NIIFs requiere que la administración de la Compañía efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, y sobre supuestos e incertidumbres en estimaciones que pudieran tener un efecto significativo sobre los momentos reconocidos en los estados financieros adjuntos se describe en la nota 12- medición de las obligaciones para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio.

(3) **Políticas de Contabilidad Significativas**

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento; es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están en el ciclo normal de la operación de la Compañía, y, como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional de la Compañía a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha del estado de situación financiera son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las diferencias en moneda extranjera son generalmente reconocidas en resultados.

(c) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar en la fecha que se originan. Los otros activos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la cual la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del instrumento.

(Continúa)

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la cual se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la compañía se reconoce con un activo o pasivo separado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar montos y tiene el propósito de liquidarlos sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

La Compañía tiene los siguientes activos financieros no derivados:

- Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar;

ii. Efectivo y Equivalentes a Efectivo

El efectivo y equivalentes a efectivo se compone de los saldos del efectivo disponible en caja y bancos.

iii. Pasivos Financieros no Derivados

Inicialmente, la Compañía reconoce los instrumentos de deuda en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la cual la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento. La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método del interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

(Continúa)

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

iv. Capital Acciones

Las acciones ordinarias (única clase de acciones emitidas por la Compañía) son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, neto de cualquier efecto tributario.

(d) Inventarios

Los inventarios se valorizan al costo o al valor neto de realización, el que sea el menor. El costo de los inventarios se determina por el método del costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se llevan al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios y otros incurridos para llevar los inventarios a su localización y condición actual.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado durante el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

(e) Maquinaria, Mobiliario y Equipo

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de maquinaria, mobiliario y equipo son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

Cuando partes de una partida de maquinaria, mobiliario y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes principales) del activo.

Las ganancias o pérdidas de la venta de un elemento de maquinaria, mobiliario y equipo son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en el estado de resultados integrales cuando se realizan o se conocen.

ii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizadas solo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros para la compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable. Los costos por reparaciones y mantenimiento de rutina en maquinaria, mobiliario y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de máquina, mobiliario y equipo se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo. La Administración de la Compañía no espera recuperar valor alguno al final de la vida útil estimada de la maquinaria, mobiliario y equipo, y, en concordancia con esto, no se definen valores residuales.

(Continúa)

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La depreciación de los elementos de maquinaria, mobiliario y equipo se reconoce en resultados y se calcula por el método de línea recta con base a las vidas útiles estimadas de cada componente de la maquinaria, mobiliario y equipo. Los terrenos no se deprecian.

Los elementos de maquinaria, mobiliario y equipo se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso.

Las vidas útiles estimadas para el periodo actual y comparativo son las siguientes:

Maquinaria y equipo	10 años
Equipos de computación	3 años
Muebles de oficina	<u>10 años</u>

Los métodos de depreciación y vidas útiles son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(f) Activos Mantenedidos para la Venta

Los activos que se espera sean recuperados principalmente a través de la venta en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo son clasificados como disponibles para la venta. Inmediatamente antes de esa clasificación, los activos son medidos de acuerdo las políticas de la compañía. A partir de ese momento, los activos mantenidos para la venta son medidos a menor valor entre el valor en libros y el valor razonable menos los costos de venta. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial como mantenidos para la venta y las ganancias o pérdidas subsecuentes resultantes de la remediación son reconocidas en el estado de resultados. Las ganancias no son reconocidas si superan cualquier pérdida por deterioro acumulada.

(g) Deterioro

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo y ese o esos eventos de pérdida han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte del deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la compañía en términos que la compañía no consideraría en otras circunstancias indicadores que el deudor o emisor entrara en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relaciones con incumplimiento.

(Continúa)

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado a nivel específico. La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada periodo y representa la mejor estimación de la administración sobre las pérdidas en las cuales podrían incurrirse por este concepto.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuro estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de estimación para deterioro contra los préstamos y partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios es revisado en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos las gastos de venta. Para determinar su valor de uso, se descuentan los flujos de efectivos futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados juntos en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del flujo continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados. Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor en libros del activo no puede excederse al valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(Continúa)

(h) Beneficios de Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de tiempo 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. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado.

La Compañía reconoce todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen del plan de beneficios definidos de jubilación patronal en otros resultados integrales y todos los gastos relacionados con el plan, incluyendo el saneamiento del descuento, en los gastos por beneficios a empleados en resultados.

Las nuevas mediciones del pasivo por beneficios definidos que incluyen las ganancias y pérdidas actuariales, son reconocidas de inmediato en otros resultados integrales.

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.

Cuando tengan lugar reducciones o liquidaciones, la Compañía procederá a reconocer las ganancias o pérdidas derivadas de los mismos inmediatamente en resultados.

Otros Beneficios a Empleados a Largo Plazo

El Código del 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. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el método de costeo de crédito unitario proyectado. Cualquier ganancia o pérdida se reconoce en resultados en el periodo que se origina.

(Continúa)

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

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 o el beneficio es devengado por ellos.

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.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

i. Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales y del impuesto al valor agregado. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador, es probable que se reciban los beneficios asociados con la transacción, los costos incurridos y las posibles devoluciones de los bienes negociados pueden ser medidos de manera fiable y la Compañía no conserva para sí ningún involucramiento en la administración corriente de los bienes vendidos. Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales del contrato de venta; sin embargo, para ventas dentro de la jurisdicción de la Compañía, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto o servicio es recibido en las instalaciones de los clientes.

ii. 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.

(Continúa)

(j) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros y costos financieros incluyen:

- ingreso por intereses;
- gasto de intereses;

El ingreso o gasto por interés es reconocido usando el método de interés efectivo.

(k) Arrendamientos como Arrendador

i. Arrendamientos perativos

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.

ii. Pagos por Arrendamiento

Los pagos realizados bajo arrendamientos operacionales se reconocen en resultados bajo el método lineal durante el período del arrendamiento.

La Compañía subarrenda a sus distribuidores ciertas bodegas al costo, el ingreso por dicho concepto se reconoce en resultados en el rubro de otros ingresos.

(l) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto a la renta corriente y diferido son reconocidos en resultados excepto que se relacionen a partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las siguientes diferencias temporales: (i) el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó la utilidad o pérdida financiera ni gravable; y, (ii) las diferencias relacionadas con inversiones en subsidiarias en la medida es que es probable que no serán revertidas en el futuro.

(Continúa)

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

La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor registrado de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplique al momento de revertir las diferencias temporales de acuerdo a la ley de impuesto a la renta promulgada o sustancialmente promulgada a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados y consecuentemente se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos y activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a la renta aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad sujeta a impuestos, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos por impuesto a la renta serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporales deducibles, en la medida en que sea probable que estén disponibles ganancias gravables futuras contra las que puedan ser utilizados. Los activos por impuesto diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

iii. Exposición Tributaria

Al determinar los montos de los impuestos corrientes e impuestos diferidos, la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales abiertos, sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en el que se determinen.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

(4) Normas Nuevas y Revisadas e Interpretaciones Emitidas pero aún no Efectivas

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas han sido emitidas con fecha de aplicación para períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2013 y no han sido consideradas en la preparación de estos estados financieros:

<u>Norma</u>	<u>Asunto</u>	<u>Efectiva a partir de</u>
NIIF 9 (2009, 2010 y 2013)	Instrumentos financieros	1 de enero de 2018
NIIF 14	Cuentas regulatorias diferidas	1 de enero de 2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero de 2017
NIIF 11 (Enmienda)	Acuerdos conjunto	1 de enero de 2016
NIC 16 y 38 (Enmienda)	Métodos aceptables de depreciación y amortización	1 de enero de 2016
Mejoras a las NIIF	NIIF 5 y 7, NIC 19 y 34	1 de enero de 2016
Enmienda a NIIF 10 y NIC 28	Venta y aportación de activos	1 de enero de 2016
Enmienda a NIC 27	Método de participaciones en los Estados Financieros separados	1 de enero de 2016
Enmienda a NIC 1	Iniciativa de divulgación	1 de enero de 2016
Enmienda a NIIF 10 12 y NIC 28	Entidades de inversión, aplicación de la excepción de consolidación	1 de enero de 2016

La Compañía no planea adoptar tempranamente estas normas. Aquella que puede ser relevante para la Compañía se indica a continuación:

(a) NIIF 9 Instrumentos Financieros (2009 y 2010)

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Según lo previsto en la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos sobre la base del modelo del negocio en el cual son mantenidos y las características de sus flujos de caja contractuales. La NIIF 9 (2010) introduce adiciones con relación a los pasivos financieros. El IASB actualmente tiene un proyecto activo para hacer modificaciones limitadas a la clasificación y requerimientos de medición de la NIIF 9 y adicionar nuevos requerimientos para direccionar el deterioro de activos financieros y contabilidad de coberturas.

La NIIF 9 (2009 y 2010) es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2015, con adopción temprana permitida. No se espera que la adopción de la NIIF 9 tenga un impacto en los activos y pasivos financieros de la Compañía.

(b) NIIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos de Clientes

Esta nueva norma es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamiento. Instrumento financiero y contratos de seguros. Su objetivo es mejorar la comparabilidad de información financiera, proporcionando un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además exige un mayor desfase de la información.

(Continúa)

Esta norma reemplazará a las NIC 11 y NIC 18, y a las interpretadas relacionadas con ellas (CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31).

(5) Determinación 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) Préstamos 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 2014 y 2013 es la siguiente:

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	Notas	2014	2013
Cuentas por cobrar comerciales:			
Cientes locales	US\$	4,977	4,320
Provisión por deterioro	17	(156)	(158)
		<u>4,821</u>	<u>4,162</u>
Compañía relacionada		5	680
		<u>4,826</u>	<u>4,842</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Anticipos a proveedores		66	292
Préstamos a empleados		2	-
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	11	409	221
Crédito tributario de impuesto a la salida de divisas	11	71	130
Reclamo de IVA		-	193
		<u>548</u>	<u>836</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	US\$	<u>5,374</u>	<u>5,678</u>
Corriente	US\$	4,826	4,842
No corriente		548	836
	US\$	<u>5,374</u>	<u>5,678</u>

Los vencimientos asociados a las cuentas por cobrar comerciales – clientes locales al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	Cartera antes de deterioro		Deterioro		Cartera neta		
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	
Vencimientos:							
Por vencer	US\$	3,914	-	-	3,914	-	
De 1 a 30 días vencidos		786	4,057	-	786	4,057	
De 31 a 60 días vencidos		58	34	(9)	49	31	
De 61 a 90 días vencidos		15	18	-	(4)	14	
De 91 a 120 días vencidos		11	-	-	11	-	
De 121 a 150 días vencidos		(2)	-	-	(2)	-	
De 151 a 180 días vencidos		-	-	-	-	-	
De 181 a 360 días vencidos		-	13	-	(1)	12	
Mas de 360 días vencidos		195	198	(147)	(150)	48	
Total corto plazo	US\$	<u>4,977</u>	<u>4,320</u>	<u>(156)</u>	<u>(158)</u>	<u>4,821</u>	<u>4,162</u>

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 crédito 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.

(Continúa)

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 Compañía 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 las cuentas por cobrar comerciales.

El movimiento de la provisión por deterioro de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	US\$	158	135
Provisión del periodo		(2)	30
Castigos		-	(7)
Saldo al final del año	US\$	<u>156</u>	<u>158</u>

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, la Compañía 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 el Comité de Crédito que se realiza mensualmente.

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

(7) Inventarios

El detalle del inventario al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Productos terminados	US\$	4,558	4,144
En tránsito		555	760
	US\$	<u>5,113</u>	<u>4,904</u>

(8) Activos Clasificados como Mantenedos para la Venta

Los activos clasificados como mantenidos para la venta corresponden a bienes recibidos en dación en pago de clientes. En 2013 la Compañía realizó un ajuste al valor razonable de dicho bien considerando el precio al que las negociaciones de venta se estaban manejando. Durante el año 2014 la venta de dicho bien se hizo efectiva.

(Continúa)

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El movimiento de los activos clasificados como mantenidos para la venta por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	US\$	75	94
Ventas		(75)	-
Cambio en valor razonable		-	(19)
Saldo al final del año	US\$	<u>-</u>	<u>75</u>

(9) Maquinaria, Mobiliario y Equipo

El detalle de la maquinaria, mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo:			
Maquinaria y equipo	US\$	33	29
Equipo de computación		110	93
Muebles de oficina		43	18
		<u>186</u>	<u>140</u>
Depreciación acumulada:			
Maquinaria y equipo		(18)	(15)
Equipo de computación		(88)	(60)
Muebles de oficina		(18)	(16)
		<u>(124)</u>	<u>(91)</u>
Maquinaria, mobiliario y equipo, neto	US\$	<u>62</u>	<u>49</u>

Un detalle de los movimientos de maquinaria, mobiliario y equipo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		Maquinarias y equipo	Equipo de computación	Muebles de oficina	Total
Costo:					
Saldo al 31 de diciembre de 2012	US\$	29	58	18	105
Adiciones		-	35	-	35
Saldo al 31 de diciembre de 2013		<u>29</u>	<u>93</u>	<u>18</u>	<u>140</u>
Adiciones		4	17	25	46
Saldo al 31 de diciembre de 2014	US\$	<u><u>33</u></u>	<u><u>110</u></u>	<u><u>43</u></u>	<u><u>186</u></u>
Depreciación acumulada:					
Saldo al 31 de diciembre de 2012	US\$	(12)	(50)	(14)	(76)
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 por depreciación		(3)	(28)	(2)	(33)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	US\$	<u><u>(18)</u></u>	<u><u>(88)</u></u>	<u><u>(18)</u></u>	<u><u>(124)</u></u>
Valor en libros neto:					
Al 31 de diciembre de 2013	US\$	<u>14</u>	<u>33</u>	<u>2</u>	<u>49</u>
Al 31 de diciembre de 2014	US\$	<u><u>15</u></u>	<u><u>22</u></u>	<u><u>25</u></u>	<u><u>62</u></u>

(10) Cuentas por Pagar Comerciales, Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El detalle de las cuentas por pagar comerciales, otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Nota	2014	2013
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores locales		US\$ 150	219
Proveedores del exterior		208	496
Compañías relacionadas	17	9,443	8,615
		<u>US\$ 9,801</u>	<u>9,330</u>
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar:			
Provisión para impuesto a la salida de divisas		US\$ 426	404
Impuesto al valor agregado por pagar		76	21
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado por pagar		29	35
Beneficios a empleados	12	41	142
Otras		91	122
		<u>US\$ 663</u>	<u>724</u>

(Continúa)

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

(11) Impuesto a la RentaGasto de Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta que se presenta en el estado de resultados de los años 2014 y 2013 se compone de la siguiente manera:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto corriente	US\$	<u>129</u>	<u>146</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no ha determinado activos o pasivos por impuesto diferido.

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 22%, en el 2014 (22%, en el 2013). 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% en el 2014 y 2013, respectivamente, a la utilidad gravable.

La siguiente es la conciliación para la determinación del impuesto a la renta corriente al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pérdida (utilidad) antes de impuesto a la renta	US\$	(167)	484
Incremento (reducción) resultante de:			
Ingresos exentos, neto de participación de trabajadores atribuible a estos ingresos		-	(317)
Gastos no deducibles		724	495
Base imponible	US\$	<u>557</u>	<u>662</u>
Impuesto a la renta estimado en base a la utilidad gravable a la tasa corporativa del 22% en el 2014 y 2013, respectivamente	US\$	<u>123</u>	<u>146</u>
Gasto estimado de impuesto a la renta en 2014 (anticipo mínimo) y gasto de impuesto a la renta en 2013	US\$	<u>129</u>	<u>146</u>

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

Crédito Tributario 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 e impuesto a la salida de divisas en los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

		Impuesto a la Renta			
		2014		2013	
		Anticipos y retenciones	Por pagar	Anticipos y retenciones	Por pagar
Saldos al inicio del año	US\$	351	-	243	-
Impuesto a la renta corriente del año		-	(129)	-	(146)
Retenciones de impuesto a la renta		187	-	183	-
Crédito tributario por impuesto a la salida de divisas		71	-	71	-
Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto por pagar		(129)	129	(146)	146
Saldos al final del año	US\$	<u>480</u>	<u>-</u>	<u>351</u>	<u>-</u>

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables, originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008, mediante Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGER2008-464, publicada el 25 de abril de 2008 en el Registro Oficial No. 324, se estableció que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Con fecha 25 de enero de 2013, mediante Resolución No. NAC-DGERCGC1300011 la Administración Tributaria modifica la Resolución antes indicada, estableciendo que los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3,000,000, deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas y aquellos sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$6,000,000, deberán presentar Anexo e Informe de Precios de Transferencia.

A la fecha de este informe, el estudio de precios de transferencia por el año 2014 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 2014 adjuntos.

Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado – IVA y retenciones de impuestos en la fuente presentadas por las Compañía por los años 2011 al 2014 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

(Continúa)

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

(12) Beneficios a Empleados

El detalle de beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

		2014	2013
Beneficios sociales, principalmente legales	US\$	41	54
Participación de trabajadores en las utilidades		-	88
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio		42	30
	US\$	<u>83</u>	<u>172</u>
Pasivos corrientes	US\$	41	142
Pasivo no corriente		42	30
	US\$	<u>83</u>	<u>172</u>

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 no presenta gasto de participación de los trabajadores por la pérdida en el resultado del 2014.

Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal 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 2014 y 2013 es el siguiente:

		Jubilación patronal	Indemniza- ción por desahucio	Total
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero de 2013	US\$	19	5	24
Costo laboral por servicios actuales		3	2	5
Costo financiero		1	-	1
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2013		23	7	30
Costo laboral por servicios actuales		6	2	8
Costo financiero		2	-	2
Ganancias actuariales		2	-	2
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2014	US\$	<u>33</u>	<u>9</u>	<u>42</u>

(Continúa)

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Según se indica en el Código del Trabajo, todos aquellos empleados que cumplieren 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 el futuro a los servicios prestados en el periodo 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 del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del 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 2014 y 2013 asciende a US\$33 y US\$23, respectivamente.

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

	2014	2013
Tasa de descuento	6.54%	7%
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	2.5%	2.5%
Tasa de rotación (promedio)	11.8%	8.9%
Vida laboral promedio remanente	9.9	9.5
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 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.

Gastos del Personal

El detalle de los gastos de personal por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos	US\$ 327	319
Beneficios sociales	114	85
Participación de trabajadores en las utilidades	-	88
Jubilación patronal y desahucio	12	9
Otras indemnizaciones	70	5
	<u>US\$ 523</u>	<u>506</u>

(13) Patrimonio

i. Capital Suscrito y Pagado y Número de Acciones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

ii. Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF

La Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. SC.G.ICI.CPAIFRS. 11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 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 denominada "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; utilizado 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 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Arriendos	US\$ 126	129
Cofinanciamiento publicitario	61	48
Afiliación a la red	46	30
Fletes	632	594
Recuperaciones de seguros	-	368
Recuperaciones de reclamos (IVA)	10	-
Otros	16	105
	<u>US\$ 891</u>	<u>1,274</u>

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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

(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 2014 y 2013 es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Gastos de personal	US\$	523	506
Asesorías		317	419
Gastos de viaje y representación		100	114
Logística		899	771
Marketing		738	855
Arriendos		172	192
Seguros		46	57
Depreciaciones		32	25
Adecuaciones de oficinas		-	66
Otros		286	324
	US\$	<u>3,113</u>	<u>3,329</u>

(16) Otros Gastos

El detalle de otros gastos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Multas y sanciones por impuestos	US\$	4	4
Comisiones bancarias		5	4
	US\$	<u>9</u>	<u>8</u>

(17) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadasi. Accionistas

El detalle de los principales accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<u>Nombre del accionista</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Participación %</u>
Masisa S. A.	4,995	99.90%
Masisa Overseas Limited	5	0.10%
	<u>5,000</u>	<u>100.00%</u>

(Continúa)

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

ii. 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 2014 y 2013 es el siguiente:

		Valor de la transacción	
		Año terminado el 31 de diciembre	
		2014	2013
Con principal accionista - Masisa S. A.:			
Compras	US\$	11,172	10,635
Servicios recibidos		55	57
Compañía relacionada por accionista común -			
Retail Tableros:			
Ventas	US\$	-	47
Devolución de inventario		75	140
Otros ingresos - arriendo local		-	34

iii. Términos y Condiciones de las Transacciones con Partes Relacionadas

La Compañía adquiere los productos que comercializa a Masisa S. A., accionista principal, y en 2014, dicha compañía facturó US\$55 por concepto de servicios de informática y telecomunicaciones.

Las transacciones con partes relacionadas se realizan en condiciones equivalentes a las realizadas con terceros. Los saldos pendientes al final del año no están garantizados y no incluyen intereses. No ha habido 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 2014 y 2013, 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.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas y accionistas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Pais	2014	2013
Cuentas por cobrar comerciales:			
Largo plazo:			
Masisa S. A.	Chile	US\$ 5	5
Retail - Tableros S. A.	Ecuador	-	675
		US\$ 5	680
Cuentas por pagar comerciales:			
Masisa S. A.	Chile	US\$ 9,443	8,615

(Continúa)

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

Durante el 2014 la Compañía cede a su principal accionista Masisa S.A. la cuenta por cobrar que mantenía con su relacionada Retailtableros y liquida la totalidad de la cuenta por cobrar.

iv. Remuneraciones y Compensaciones de la Gerencia Clave

La gerencia clave de la Compañía incluye a la gerencia general y gerencia comercial. Durante el año 2014 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\$186 (US\$166 en 2013).

(18) Compromisos

(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\$730 y US\$698, en los años 2014 y 2013, respectivamente.

(19) Objetivos y Políticas de Gestión 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 sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio de la Matriz y la Administración de la Compañía.

(Continúa)

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

- Riesgo de Crédito

- i. 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 minimizado 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 de la cuenta por cobrar comerciales - clientes locales al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	2014		2013	
	Monto	%	Monto	%
Deuda asegurada (*)	US\$ 4,032	81%	3,197	74%
Deuda descubierta	945	19%	1,123	26%
Total cuentas por cobrar comerciales - clientes locales	US\$ 4,977	100%	4,320	100%

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

- 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.

(Continúa)

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

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, así como 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.

- 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 dólares de los Estados Unidos de América 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 equivalentes de efectivo 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 de la Matriz 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) Reclasificaciones

Ciertos saldos de las cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013 han sido reclasificados para propósitos de uniformidad con la presentación de los estados financieros de 2014.

Las reclasificaciones en el estado de situación financiera consisten en US\$158 (netos) de saldos de cuentas por cobrar comerciales no corrientes a cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes.

(21) Hechos Posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 25 de febrero de 2015, fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, fecha de los estados financieros pero antes del 25 de febrero de 2015, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.