



ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2015 y
2014**

**MASISA ECUADOR S.A.
Miles de Dólares Estadounidenses**

MASISA ECUADOR S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

Activos	Nota	31.12.2015	31.12.2014
Activos corrientes	N°	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja y bancos		371	883
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	6-16	2.360	4.826
Inventarios	7	4.561	5.113
Gastos anticipados		5	8
Activos corrientes totales		7.297	10.830
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar comerciales	6-16	749	548
Maquinaria, mobiliario y equipo, neto	8	32	62
Otros activos		130	64
Total de activos no corrientes		911	674
Total de activos		8.208	11.504
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales	9-16	7.296	9.801
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	9	432	663
Total pasivos corrientes		7.728	10.464
Pasivos no corrientes			
Beneficios a los empleados y total pasivo no corriente	11	49	42
Total pasivos		7.777	10.506
Patrimonio			
Capital social	12	5	5
Resultados acumulados por aplicación de NIIF	12	76	76
Utilidades disponibles		350	917
Patrimonio total		431	998
Total de patrimonio y pasivos		8.208	11.504

Andrea Navarrete Zambrano
Representante Legal

Haydee Mera Escalante
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

MASISA ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

Estado de resultados Ganancia (pérdida)	Nota N°	EJERCICIOS TERMINADOS AL	
		01.01.2015	01.01.2014
		31.12.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
Ventas netas		12.140	16.319
Costo de las ventas		(10.551)	(14.255)
Ganancia bruta		1.589	2.064
Otros ingresos	13	588	891
Gastos de administración y ventas	14	(2.681)	(3.113)
Otros gastos	15	(7)	(9)
Pérdida antes de impuesto a la renta		(511)	(167)
Impuesto a la renta	10	(56)	(129)
Pérdida neta		(567)	(296)

MASISA ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Capital social	Resultados acumulados por aplicación de NIIF	Utilidades disponibles	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2013	5	76	1.213	1.294
Pérdida neta	-	-	(296)	(296)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	5	76	917	998
Pérdida neta	-	-	(567)	(567)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>5</u>	<u>76</u>	<u>350</u>	<u>431</u>

Andrea Navarrete Zambrano
Representante Legal

Haydee Mera Escalante
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

MASISA ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS CONSOLIDADO INTERMEDIOS MÉTODO DIRECTO
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

<u>Notas</u>	<u>31.12.2015</u> <u>MUS\$</u>	<u>31.12.2014</u> <u>MUS\$</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta	(567)	(296)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Depreciaciones	8 30	33
Provisiones para inventario de lento movimiento	7 81	86
Provisiones para deterioro de cuentas por cobrar	6 51	(2)
Impuesto a la renta	10 129	129
(Aumento) y disminución en:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	2.154	435
Inventarios	471	(295)
Gastos anticipados	3	2
Otros activos	(66)	(33)
Aumento y (disminución) en:		
Cuentas por pagar comerciales	(2.505)	471
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	(231)	(61)
Beneficios a los empleados	7	12
Efectivo neto (utilizado) proveniente de las actividades de operación	(443)	481
Impuesto a la renta pagado	(69)	(258)
Flujo neto (utilizado) proveniente de las actividades de operación	<u>(512)</u>	<u>223</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de maquinaria, mobiliario y equipo	-	(46)
Disminución en activos clasificados como mantenidos para la venta	-	75
Efectivo neto proveniente de las actividades de inversión	<u>-</u>	<u>29</u>
Incremento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos	(512)	252
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	883	631
Efectivo en caja y bancos al final del año	<u>371</u>	<u>883</u>

Andrea Navarrete Zambrano
Representante Legal

Haydee Mera Escalante
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

(1) Información General

Masisa Ecuador S.A. (en adelante “la Compañía”) se constituyó el 23 de octubre de 2002, e inició sus operaciones a partir del año 2003. Es una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana. Su domicilio registrado es Urbanización Ciudad Colón, 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. constituida en Chile y Masisa Overseas Ltd. constituida en las Islas Cayman, 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 MASISA, 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.

En los años 2015 y 2014 las operaciones de la Compañía se han visto afectadas principalmente por la contracción del mercado, incremento en los costos de sus productos por la imposición de aranceles adicionales y salvaguardias, restándole competitividad en los precios de sus productos respecto de la producción nacional. Como resultado, sus ingresos por ventas han sido insuficientes para cubrir los costos y gastos operativos, lo que ha generado que al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía presente pérdidas netas por US\$567 y US\$296, respectivamente, y capital de trabajo negativo de US\$431 en el 2015.

A la fecha de los estados financieros la Administración de la Compañía no tiene razones para creer que los accionistas no continuarán soportando financieramente a la Compañía para permitirle continuar sus operaciones. Adicionalmente, la Administración continúa con sus planes de estricto control de costos y estima de acuerdo a las proyecciones presentadas al Directorio del Grupo que los resultados en los ejercicios posteriores permitan revertir los resultados adversos de los últimos años, adicionalmente considerando la reducción de salvaguardias.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre una base de negocio en marcha y no incluyen ningún ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos registrados de los activos o a los montos y clasificación de los pasivos que podrían ser necesarios si la Compañía no estuviere en capacidad de continuar en existencia.

(2) Bases de preparación

(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 2015.

Los estados financieros de Masisa Ecuador S.A., para el período terminado al 31 de diciembre de 2015, fueron aprobados y autorizados para su emisión el 07 de marzo 2016 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.

(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 11 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.

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.

(a) 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.

(b) 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.

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 en Caja y Bancos

El efectivo en caja y bancos 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.

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.

(c) 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.

(d) 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 incurrir.

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.

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 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.

(e) 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.

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 los 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.

(f) 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 tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma Compañía, el que se 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 período 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 en resultados la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de los planes de beneficios definidos, aunque la NIC 19 Beneficio a los Empleados (2011), aplicable retroactivamente para períodos anuales que iniciaron en o después del 1 de enero de 2013, eliminó tal opción y requiere que tales ganancias o pérdidas actuariales se reconozcan en otros resultados integrales. La evaluación hecha por la Administración de la Compañía respecto a este asunto, concluye que el efecto no es significativo. Las ganancias o pérdidas actuariales, así como todos los gastos relacionados con los planes por beneficios definidos, incluyendo el saneamiento del descuento, se reconocen en resultados en los gastos por beneficios a empleados.

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en el beneficio que se relaciona con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción, será reconocida inmediatamente en resultados. La Compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

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 período actual y en períodos 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 período que se origina.

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.

(g) 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.

(h) 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.

(i) Arrendamientos como Arrendador

i. 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.

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.

(j) 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.

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.

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

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2016, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”. La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida.

La Compañía está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros resultante de la aplicación de la NIIF 9. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 “Ingreso de Actividades Ordinarias”, la NIC 11 “Contratos de Construcción” y la CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”.

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Su adopción temprana es permitida.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 15; sin embargo, no anticipa que su adopción tenga un impacto significativo sobre los estados financieros. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros:

- NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11).
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).
- Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41).
- Método del Valor Patrimonial en Estados Financieros Separados (Enmiendas a la NIC 27).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversor y sus Asociadas o Acuerdos Conjuntos (Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28).
- Entidades de Inversión: Aplicación la Excepción de Consolidación (Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28).
- Iniciativa de Revelación (Enmiendas a la NIC 1).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014 – varias normas

(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.

(k) 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.

(l) 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 2015 y 2014 es la siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar comerciales:			
Cientes locales	US\$	2,766	4,977
Provisión por deterioro	17	(207)	(156)
		<u>2,559</u>	<u>4,821</u>
Compañía relacionada		<u>5</u>	<u>5</u>
		<u>2,564</u>	<u>4,826</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Anticipos a proveedores		42	66
Préstamos a empleados		25	2
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	11	369	409
Crédito tributario de impuesto a la salida de divisas	11	51	71
Retenciones en la fuente de IVA		<u>58</u>	<u>-</u>
		<u>545</u>	<u>548</u>
Total cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	US\$	<u><u>3,109</u></u>	<u><u>5,374</u></u>
Corriente	US\$	2,360	4,826
No corriente		<u>749</u>	<u>548</u>
	US\$	<u><u>3,109</u></u>	<u><u>5,374</u></u>

Los vencimientos asociados a las cuentas por cobrar comerciales clientes locales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

		Cartera antes de deterioro		Deterioro		Cartera neta	
		2015	2014	2015	2014	2015	2014
Vencimientos:							
Por vencer	US\$	1,321	3,914	-	-	1,321	3,914
De 1 a 30 días vencidos		509	786	-	-	509	786
De 31 a 60 días vencidos		216	58	(9)	-	216	49
De 61 a 90 días vencidos		174	15	-	-	174	15
De 91 a 120 días vencidos		115	11	-	-	115	11
De 121 a 150 días vencidos		41	(2)	-	-	41	(2)
De 151 a 180 días vencidos		-	-	-	-	-	-
De 181 a 360 días vencidos		153	-	-	-	153	-
Mas de 360 días vencidos		<u>237</u>	<u>195</u>	<u>(207)</u>	<u>(147)</u>	<u>30</u>	<u>48</u>
Total corto plazo	US\$	<u><u>2,766</u></u>	<u><u>4,977</u></u>	<u><u>(207)</u></u>	<u><u>(156)</u></u>	<u><u>2,559</u></u>	<u><u>4,821</u></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.

Para los montos en mora y/o atrasados, que no han sido deteriorados, la Compañía cuenta con seguros de crédito (siempre y cuando las facturas sean informadas), garantías reales y/o personales, que cubren los principales montos no deteriorados de cada uno de los 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 2015 y 2014 es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	US\$	156	158
Provisión del periodo		<u>51</u>	<u>(2)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>207</u></u>	<u><u>156</u></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 2015 y 2014 es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Productos terminados	US\$	4,375	4,558
En tránsito		<u>186</u>	<u>555</u>
	US\$	<u><u>4,561</u></u>	<u><u>5,113</u></u>

El inventario de productos terminados incluye una provisión por el stock de lento movimiento de US\$306 al 31 de diciembre de 2015 (US\$225 en el 2014).

(8) Maquinaria, Mobiliario y Equipo

El detalle de la maquinaria, mobiliario y equipo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo:			
Maquinaria y equipo	US\$	33	33
Equipo de computación		110	110
Muebles de oficina		<u>43</u>	<u>43</u>
		<u>186</u>	<u>186</u>
Depreciación acumulada:			
Maquinaria y equipo		(20)	(18)
Equipo de computación		(102)	(88)
Muebles de oficina		<u>(32)</u>	<u>(18)</u>
		<u>(154)</u>	<u>(124)</u>
Maquinaria, mobiliario y equipo, neto	US\$	<u><u>32</u></u>	<u><u>62</u></u>

Un detalle de los movimientos de maquinaria, mobiliario y equipo por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

		<u>Maquinarias y equipo</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Muebles de oficina</u>	<u>Total</u>
Costo:					
Saldo al 31 de diciembre de 2013	US\$	29	93	18	140
Adiciones		<u>4</u>	<u>17</u>	<u>25</u>	<u>46</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014		33	110	43	186
Adiciones		-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	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 2013	US\$	(15)	(60)	(16)	(91)
Valor por depreciación		<u>(3)</u>	<u>(28)</u>	<u>(2)</u>	<u>(33)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014		(18)	(88)	(18)	(124)
Valor por depreciación		<u>(2)</u>	<u>(14)</u>	<u>(14)</u>	<u>(30)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	US\$	<u><u>(20)</u></u>	<u><u>(102)</u></u>	<u><u>(32)</u></u>	<u><u>(154)</u></u>
Valor en libros neto:					
Al 31 de diciembre de 2014	US\$	<u>15</u>	<u>22</u>	<u>25</u>	<u>62</u>
Al 31 de diciembre de 2015	US\$	<u><u>13</u></u>	<u><u>8</u></u>	<u><u>11</u></u>	<u><u>32</u></u>

(9) 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 2015 y 2014 es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores locales	US\$	60	150
Proveedores del exterior		63	208
Compañías relacionadas	17	<u>7,173</u>	<u>9,443</u>
	US\$	<u><u>7,296</u></u>	<u><u>9,801</u></u>
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar:			
Provisión para impuesto a la salida de divisas	US\$	327	426
Impuesto al valor agregado por pagar		-	76
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado por pagar		20	29
Beneficios a empleados	12	39	41
Otras		46	91
	US\$	<u><u>432</u></u>	<u><u>663</u></u>

(10) Impuesto a la Renta

Gasto de Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta que se presenta en el estado de resultados de los años 2015 y 2014 se compone de la siguiente manera:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto corriente	US\$	129	129
Ingreso por impuesto diferido		<u>(73)</u>	<u>-</u>
Gasto impuesto a la renta	US\$	<u><u>56</u></u>	<u><u>129</u></u>

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía ha determinado un activo por impuesto diferido de US\$73, el cual se deriva del reconocimiento de la provisión del impuesto a la salida de dividas por las importaciones de mercadería adquiridas a la matriz y que al cierre del ejercicio 2015 se encuentran pendientes de cancelación. El activo por impuesto diferido se registra en la cuenta contable otros activos a largo plazo.

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 22%. 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% a la utilidad gravable.

La siguiente es la conciliación para la determinación del impuesto a la renta corriente al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta	US\$	(511)	(167)
Incremento resultante de gastos no deducibles		<u>769</u>	<u>724</u>
Base imponible	US\$	<u><u>258</u></u>	<u><u>557</u></u>
Impuesto a la renta estimado en base a la utilidad gravable a la tasa corporativa del 22%	US\$	<u><u>57</u></u>	<u><u>123</u></u>
Gasto estimado de impuesto a la renta en 2015 y 2014 en base al anticipo mínimo	US\$	<u><u>129</u></u>	<u><u>129</u></u>

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 2015 y 2014 es el siguiente:

		Impuesto a la Renta			
		<u>2015</u>		<u>2014</u>	
		Anticipos y retenciones	Por pagar	Anticipos y retenciones	Por pagar
Saldos al inicio del año	US\$	480		351	-
Impuesto a la renta corriente del año			(129)	-	(129)
Retenciones de impuesto a la renta		18		187	-
Crédito tributario por impuesto a la salida de divisas		51		71	-
Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto por pagar		<u>(129)</u>	<u>129</u>	<u>(129)</u>	<u>129</u>
Saldos al final del año	US\$	<u><u>420</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>480</u></u>	<u><u>-</u></u>

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de los tres periodos fiscales posteriores al 2015 ó puede ser recuperado previa notificación o presentación de la solicitud respectiva.

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 de 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables, originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 27 de mayo de 2015, mediante resolución No. NACDGERCGC15-00000455, la Administración Tributaria estable 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 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 periodo fiscal en un monto acumulado superior a US\$15,000,000, deberán presentar anexo e informe de 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 de 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables, originados en operaciones con partes relacionadas. A partir del año 2015, de acuerdo con la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGERCGC15-00000455, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas 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 si el monto es superior a US\$15,000,000 deberán presentar el Anexo e Informe de Precios de Transferencia.

De acuerdo al monto de las operaciones con partes relacionadas la Compañía sólo está requerida a presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas

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 2012 al 2015 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

(11) Beneficios a Empleados

El detalle de beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Beneficios sociales, principalmente legales	US\$	38	41
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio		49	42
	US\$	<u>87</u>	<u>83</u>
Pasivos corrientes	US\$	38	41
Pasivo no corriente		49	42
	US\$	<u>87</u>	<u>83</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. En los años 2015 y 2014 la Compañía no presenta gasto de participación de los trabajadores debido a que presenta pérdidas en sus operaciones.

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 2015 y 2014 es el siguiente:

		Jubilación patronal	Indemniza- ción por desahucio	Total
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2013	US\$	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		33	9	42
Costo laboral por servicios actuales		10	2	12
Costo financiero		2	-	2
Ganancias actuariales		(8)	1	(7)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2015	US\$	<u>37</u>	<u>12</u>	<u>49</u>

En los años 2015 y 2014, la Compañía no registró las ganancias o pérdidas actuariales que surgen del plan de beneficios definidos de jubilación patronal y desahucio en otros resultados integrales por considerarlo no significativo; y registró en resultados todos los gastos por beneficios a empleados relacionados con el plan, excluyendo el saneamiento del descuento.

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 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 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 2015 y 2014 asciende a US\$37 y US\$33, respectivamente.

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

	2015	2014
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	2.0%	2.5%
Tasa de rotación (promedio)	11.8%	11.8%
Vida laboral promedio remanente	9.1	9.9
	TM IESS	TM IESS
Tabla de mortalidad e invalidez	2002	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 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Sueldos	US\$ 309	327
Beneficios sociales	114	114
Jubilación patronal y desahucio	7	12
Otras indemnizaciones	82	70
	US\$ <u>512</u>	<u>523</u>

(12) Patrimonio

i. Capital Suscrito y Pagado y Número de Acciones

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

(13) Otros Ingresos

El detalle de otros ingresos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Arriendos	US\$	107	126
Cofinanciamiento publicitario		46	61
Afiliación a la red		14	46
Fletes		390	632
Recuperaciones de reclamos (IVA)		-	10
Otros		31	16
	US\$	<u>588</u>	<u>891</u>

(14) Gastos de Administración y Ventas

El detalle de los gastos de administración y ventas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Gastos de personal	US\$	512	523
Asesorías		283	317
Gastos de viaje y representación		92	100
Logística		694	899
Marketing		412	738
Arriendos		150	172
Seguros		27	46
Depreciaciones		40	32
Otros		471	286
	US\$	<u>2,681</u>	<u>3,113</u>

(15) Otros Gastos

El detalle de otros gastos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Multas y sanciones por impuestos	US\$	1	4
Comisiones bancarias		6	5
	US\$	<u>7</u>	<u>9</u>

(16) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

i. Accionistas

El detalle de los principales accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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>

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 2015 y 2014 es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Con principal accionista - Masisa S. A.:			
Compras	US\$	7,722	11,172
Servicios recibidos		<u>56</u>	<u>55</u>
Compañía relacionada por accionista común - Retail Tableros:			
Compras de maquinaria	US\$	64	-
Servicios recibidos		1	-
Devolución de inventario		<u>-</u>	<u>75</u>

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 2015, dicha compañía facturó US\$56 por concepto de servicios de informática y telecomunicaciones (US\$55 año 2014).

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. La Compañía tiene la política de liquidar como máximo al finalizar cada periodo los saldos de cuentas por pagar y cobrar que surgen de las transacciones con sus relacionadas. Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía mantiene con su casa matriz Masisa S.A. Chile cuentas por pagar. La Administración de la Compañía no tiene razones para creer que los accionistas no continuarán soportando financieramente a la Compañía, a través no de requerir los pagos si no en la medida en que las disponibilidades de efectivo lo permita.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas y accionistas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	<u>País</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar comerciales:				
Corto plazo:				
Masisa S. A.	Chile	US\$	5	5
Retail - Tableros S. A.	Ecuador		-	-
		US\$	<u>5</u>	<u>5</u>
Cuentas por pagar comerciales:				
Masisa S. A.	Chile	US\$	7,107	9,443
Retail - Tableros S. A.	Ecuador		65	-
		US\$	<u>7,172</u>	<u>9,443</u>

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 2015 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\$265 (US\$186 en 2014).

(17) 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\$694 y US\$730, en los años 2015 y 2014, respectivamente.

(18) 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.

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 por agencias calificadoras de riesgo de reconocido prestigio mundial, como la compañía de Seguros INSUR. 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 2015 y 2014:

		2015		2014	
		Monto	%	Monto	%
Deuda asegurada (*)	US\$	2,635	95%	4,032	81%
Deuda descubierta		131	5%	945	19%
Total cuentas por cobrar comerciales - clientes locales	US\$	<u>2,766</u>	<u>100%</u>	<u>4,977</u>	<u>100%</u>

(*) 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.

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.

- 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 en caja y bancos 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 establecidas 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.

(19) Hechos Posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 07 de marzo de 2016, fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2015, que requiera revelación o ajustes a los estados financieros adjuntos.