

Masisa Ecuador S. A.
(Guayaquil - Ecuador)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas de 2015

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

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos corrientes:				
Efectivo en caja y bancos		US\$	243	371
Activo financiero	7		17	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	6 y 19		2,494	2,360
Inventarios	8		3,312	4,561
Gastos anticipados			5	5
Total activos corrientes			6,071	7,297
Activos no corrientes:				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6 y 19		-	749
Propiedad, planta y equipo, neto	9		10	32
Activos diferidos	11		197	73
Otros activos			54	57
Total activos no corrientes			261	911
Total de activos		US\$	6,332	8,208
<u>Pasivos y Patrimonio</u>				
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar comerciales	10 y 19	US\$	5,698	7,296
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	10		375	432
Total pasivos corrientes			6,073	7,728
Pasivos no corrientes:				
Beneficios a los empleados	12		46	49
Total pasivos			6,119	7,777
Patrimonio:				
Capital social	13		505	5
Resultados acumulados por aplicación de NIIF	13		76	76
Resultados acumulados			(368)	350
Total patrimonio, neto			213	431
Total pasivos y patrimonio		US\$	6,332	8,208


Gustavo Escobar Gonzabay
Representante Legal


Haydee Mera Escalante
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Masisa Ecuador S. A.

Estado de Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas de 2015

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

	Notas	2016	2015
Ventas netas	US\$	8,658	12,140
Costo de las ventas		(7,764)	(10,551)
Utilidad bruta		<u>894</u>	<u>1,589</u>
Otros ingresos	14	398	588
Gastos de administración y ventas	15	(2,039)	(2,681)
Otros gastos	16	(5)	(7)
		<u>(1,646)</u>	<u>(2,100)</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta		(752)	(511)
Impuesto a la renta	11	<u>27</u>	<u>(56)</u>
Pérdida neta		<u>(725)</u>	<u>(567)</u>
Otros resultados integrales:			
Partida que no se reclasificará posteriormente al resultado del año garantía actuarial por planes del beneficio		<u>7</u>	<u>-</u>
		<u>7</u>	<u>-</u>
Pérdida neta y otros resultados integrales	US\$	<u>(718)</u>	<u>(567)</u>


 Gustavo Escobar Conzebay
 Representante Legal


 Haydee Mera Escalante
 Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

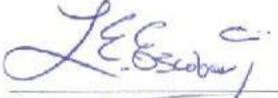
Masisa Ecuador S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas de 2015

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

		Capital social	Resultados acumulados por aplicación de NIIF	Resultados acumulados	Total patrimonio, neto
Saldos al 31 de diciembre de 2014	US\$	5	76	917	998
Pérdida neta		-	-	(567)	(567)
Saldos al 31 de diciembre de 2015		5	76	350	431
Pérdida neta		-	-	(725)	(725)
Ganancia actuarial		-	-	7	7
Aumento de capital		500	-	-	500
Saldos al 31 de diciembre de 2016	US\$	<u>505</u>	<u>76</u>	<u>(368)</u>	<u>213</u>


 Gustavo Escobar Gonzabay
 Representante Legal


 Haydee Mora Escalante
 Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Masisa Ecuador S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2016, con cifras comparativas de 2015

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

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta	US\$	(725)	(687)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Depreciaciones	9	22	30
Provisiones para inventario de lento movimiento	8	197	81
Provisiones para deterioro de cuentas por cobrar	6	67	51
Impuesto a la renta	11	(27)	56
(Aumento) y disminución en:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		512	2,154
Inventarios		1,052	471
Gastos anticipados		-	3
Otros activos		3	7
Aumento y (disminución) en:			
Cuentas por pagar comerciales		(1,098)	(2,505)
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		(57)	(231)
Beneficios a los empleados		4	7
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(50)</u>	<u>(443)</u>
Impuesto a la renta pagado		<u>(61)</u>	<u>(89)</u>
Flujo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(111)</u>	<u>(512)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de activos financieros		<u>(17)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(17)</u>	<u>-</u>
Disminución neta en efectivo en caja y bancos		(128)	(512)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año		<u>371</u>	<u>883</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$	<u>243</u>	<u>371</u>


Gustavo Escobar Gonzabay
Representante Legal


Haydee Mera Escalante
Contadora General

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2016

(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, e inició sus operaciones a partir del año 2003. Es una sociedad anónima ecuatoriana, su domicilio registrado es Urbanización Ciudad Colón, Etapa 1, Edificio Corporativo 3, Piso 5, Oficina 4, Guayaquil - Ecuador.

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 2016 y 2015 las operaciones de la Compañía se han visto afectadas 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 2016 y 2015, la Compañía presente pérdidas netas por US\$725 y US\$567, respectivamente.

Los planes para solventar la situación de liquidez de la Compañía se están ejecutando por parte de la administración. Se han establecidos estrategias orientadas a la oferta de planes comerciales que permitirán aumentar el volumen de sus ventas y generar margen en su operación; así también la Compañía ha iniciado un plan de reducción de gastos, el cual están siendo llevado a cabo. Es importante mencionar que con la eliminación de la salvaguarda, que hoy en día grava en un 35% adicional a los productos MDF, permitirá el incremento de las ventas de este producto que tradicionalmente han representado la principal fuente de ingreso de la Compañía. Este plan fue anunciado por el Gobierno, el cual empezó a partir de marzo de 2016 (con una reducción inicial del 45% al 40% y del 40% al 35% en octubre de 2016) concluyendo su total desgravación en junio de 2017, fecha en la cual la salvaguarda por estos productos alcanzará el volumen del 0% de impuesto adicional.

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.

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.

(Continúa)

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(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 2016.

Los estados financieros de Masisa Ecuador S.A., para el período terminado al 31 de diciembre de 2016, fueron aprobados y autorizados para su emisión el 7 de febrero de 2017 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 NIIF 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 montos 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 y nota 3 (d) y 8 - obsolescencia y valor neto realizable del inventario.

(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.

(Continúa)

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(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) Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros no Derivados – Reconocimientos y Bajas

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

(Continúa)

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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) Propiedad, Planta y Equipo

i. Reconocimiento y Medición

La propiedad, planta y equipo contiene las partidas de maquinaria, mueble y equipo; son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta 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 propiedad, planta 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.

(Continúa)

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, planta 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 propiedad, planta y equipo, y, en concordancia con esto, no se definen valores residuales.

La depreciación de los elementos de propiedad, planta 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 propiedad, planta y equipo.

Los elementos de propiedad, planta 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 relacionen 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 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

(Continúa)

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 el Patrimonio la totalidad de las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de los planes de beneficios definidos, conforme lo requiere la NIC 19 Beneficio a los Empleados (2016).

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.

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 tales como la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, fondos de reserva, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando 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

(Continúa)

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

Los ingresos financieros incluyen ingreso por intereses. El ingreso 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.

(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.

(Continúa)

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.

(Continúa)

(4) Nuevas Normas e Interpretaciones Aún no Adoptadas

Las nuevas normas, enmiendas a las normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2016, cuya aplicación anticipada es permitida; sin embargo, tales normas, no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros adjuntos.

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 NIIF 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 está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros resultante de la aplicación en la NIIF 15. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

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 ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 9. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 introduce un modelo contable de arrendamiento para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por el derecho de uso del activo subyacente y un pasivo que representa su obligación de realizar los pagos correspondientes al canon de arrendamiento. Hay excepciones opcionales para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de bienes de bajo valor. La contabilidad del arrendador permanece similar a la norma actual, es decir, el arrendador continúa clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

La NIIF 16 reemplaza las actuales guías de arrendamiento, incluyendo NIC 17 - Arrendamientos, CINIIF 4 - Determinar si un Acuerdo contiene un Arrendamiento, SIC-15 - Arrendamientos Operativos - Incentivos y SIC-27 - Evaluar la Substancia de las Transacciones con la Forma Legal de un Arrendamiento.

(Continúa)

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción temprana para entidades que apliquen NIIF 15 – Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes en o antes de la aplicación inicial de NIIF 16.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 16, cuyo efecto cuantitativo dependerá del método de transición elegido, de la extensión en la cual la Compañía utilice las excepciones prácticas y el reconocimiento de éstas excepciones.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 16. 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:

- Clasificación y Medición de Pago Basados en Acciones (Enmienda a la NIIF 2).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversor y sus Asociadas o Acuerdos Conjuntos (Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28).
- Iniciativa de Revelación (Enmienda a la NIC 7).
- Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas (Enmienda a la NIC 12).

(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.

(Continúa)

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(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 2016 y 2015 es la siguiente:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por cobrar comerciales:			
Clientes locales	US\$	2.342	2.766
Provisión por deterioro		<u>(274)</u>	<u>(207)</u>
		2.068	2.559
Compañía relacionada		<u>-</u>	<u>5</u>
		2.068	2.564
Otras cuentas por cobrar:			
Anticipos a proveedores		12	42
Préstamos a empleados		3	25
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	11	359	369
Crédito tributario de impuesto a la salida de divisas	11	25	51
Retenciones en la fuente de IVA		<u>27</u>	<u>58</u>
		426	545
Total cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	US\$	<u>2.494</u>	<u>3.109</u>
Corriente	US\$	2.494	2.360
No corriente		<u>-</u>	<u>749</u>
	US\$	<u>2.494</u>	<u>3.109</u>

Los vencimientos asociados a las cuentas por cobrar comerciales – clientes locales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	Cartera antes de deterioro		Deterioro		Cartera neta	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Vencimientos:						
Por vencer	US\$ 1,850	1,321	-	-	1,850	1,321
De 1 a 30 días vencidos	105	509	-	-	105	509
De 31 a 60 días vencidos	20	216	(3)	-	17	216
De 61 a 90 días vencidos	-	174	-	-	-	174
De 91 a 120 días vencidos	-	115	-	-	-	115
De 121 a 150 días vencidos	-	41	-	-	-	41
De 151 a 180 días vencidos	-	-	-	-	-	-
De 181 a 360 días vencidos	9	153	(9)	-	-	153
Mas de 360 días vencidos	358	237	(262)	(207)	96	30
Total corto plazo	US\$ <u>2,342</u>	<u>2,766</u>	<u>(274)</u>	<u>(207)</u>	<u>2,068</u>	<u>2,559</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), y garantías reales 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 2016 y 2015 es el siguiente:

		2016	2015
Saldo al inicio del año	US\$	207	156
Provisión del periodo		67	51
Saldo al final del año	US\$	<u>274</u>	<u>207</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) Activo Financiero

Al 31 de diciembre de 2016 el saldo de esta inversión corresponde a tres certificados de depósito a plazo colocados en una entidad financiera local en una tasa de 3% a 180 y 181 días plazo, con vencimiento en 26 de abril de 2017.

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(8) Inventarios

El detalle del inventario al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Productos terminados	US\$	3,061	4,681
En tránsito		440	186
Provisión de inventario		<u>(189)</u>	<u>(306)</u>
	US\$	<u><u>3,312</u></u>	<u><u>4,561</u></u>

El inventario de productos terminados incluye una provisión por el stock de lento movimiento y sobrestock de US\$189 al 31 de diciembre de 2016 (US\$306 en el 2015).

La política de la compañía consiste en provisionar productos dañados del 30% al 100% y productos de acuerdo a su antigüedad de un 10% al 30%.

El movimiento de la provisión de obsolescencia y lento movimiento de inventario es como sigue:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año	US\$	306	225
Cargo a gastos		197	81
Reversos de provisión		<u>(314)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>189</u></u>	<u><u>306</u></u>

(9) Propiedad, Planta y Equipo

El detalle de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

		<u>2016</u>	<u>2015</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		(24)	(20)
Equipo de computación		(109)	(102)
Muebles de oficina		<u>(43)</u>	<u>(32)</u>
		<u>(176)</u>	<u>(154)</u>
Propiedad, planta y equipo	US\$	<u><u>10</u></u>	<u><u>32</u></u>

(Continúa)

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Un detalle de los movimientos de propiedad, planta y equipo por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

		Maquinarias y equipo	Equipo de computación	Muebles de oficina	Total
Costo:					
Saldo al 31 de diciembre de 2014	US\$	33	110	43	186
Adiciones		-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015		<u>33</u>	<u>110</u>	<u>43</u>	<u>186</u>
Adiciones		-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	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 2014	US\$	(18)	(88)	(18)	(124)
Valor por depreciación		(2)	(14)	(14)	(30)
Saldo al 31 de diciembre de 2015		<u>(20)</u>	<u>(102)</u>	<u>(32)</u>	<u>(154)</u>
Valor por depreciación		(3)	(8)	(11)	(22)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	US\$	<u><u>(23)</u></u>	<u><u>(110)</u></u>	<u><u>(43)</u></u>	<u><u>(176)</u></u>
Valor en libros neto:					
Al 31 de diciembre de 2015	US\$	<u>13</u>	<u>8</u>	<u>11</u>	<u>32</u>
Al 31 de diciembre de 2016	US\$	<u><u>10</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>10</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 2016 y 2015 es el siguiente:

	Nota	2016	2015
Cuentas por pagar comerciales:			
Proveedores locales		US\$ 47	60
Proveedores del exterior		140	63
Compañías relacionadas	17	<u>5,511</u>	<u>7,173</u>
		US\$ <u><u>5,698</u></u>	<u><u>7,296</u></u>
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar:			
Provisión para impuesto a la salida de divisas		US\$ 235	327
Impuesto al valor agregado por pagar		13	-
Retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado por pagar		21	20
Beneficios a empleados	12	22	39
Otras		<u>84</u>	<u>46</u>
		US\$ <u><u>375</u></u>	<u><u>432</u></u>

(Continúa)

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(11) 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 2016 y 2015 se compone de la siguiente manera:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto corriente	US\$	(97)	(129)
Impuesto diferido		<u>124</u>	<u>73</u>
Gasto impuesto a la renta	US\$	<u><u>27</u></u>	<u><u>(56)</u></u>

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 2016 y 2015:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Pérdida antes de impuesto a la renta	US\$	(753)	(511)
Incremento resultante de gastos no deducibles		387	769
Reversión diferencia temporales		<u>(288)</u>	<u>-</u>
Base imponible	US\$	<u><u>(654)</u></u>	<u><u>258</u></u>
Impuesto a la renta estimado en base a la utilidad gravable a la tasa corporativa del 22%	US\$	<u><u>-</u></u>	<u><u>57</u></u>
Gasto estimado de impuesto a la renta en 2016 y 2015 en base al anticipo mínimo	US\$	<u><u>97</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 2016 y 2015 es el siguiente:

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		Impuesto a la Renta			
		2016		2015	
		Anticipos y retenciones	Por pagar	Anticipos y retenciones	Por pagar
Saldos al inicio del año	US\$	420	-	480	-
Impuesto a la renta corriente del año		-	(97)	-	(129)
Retenciones de impuesto a la renta		36	-	18	-
Crédito tributario por impuesto a la salida de divisas		25	-	51	-
Compensación de anticipos y retenciones contra el impuesto por pagar		(97)	97	(129)	129
Saldos al final del año	US\$	<u>384</u>	<u>-</u>	<u>420</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.

Activo por Impuesto Diferido

El activo por impuesto diferido reconocido es atribuible según se indica abajo y su movimiento es el siguiente:

		Saldo al 31 diciembre 2014	Reconocido en resultados	Saldo al 31 diciembre 2015	Reconocido en resultados	Saldo al 31 diciembre 2016
Impuesto diferido activo atribuible a:						
Provisión Impuesto a la salida de divisas	US\$	-	73	73	(21)	52
Pérdidas tributarias		-	-	-	145	145
Impuesto diferido activo	US\$	<u>-</u>	<u>73</u>	<u>73</u>	<u>124</u>	<u>197</u>

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía reconoce un activo por impuesto diferido de US\$197 (US\$73 en el 2015), el cual se deriva del reconocimiento de la provisión del impuesto a la salida de divisas por las importaciones de mercadería adquiridas a la matriz y que al cierre del ejercicio 2016 se encuentran pendientes de cancelación, así como de la pérdida tributaria registrada al final del mencionado periodo contable.

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

(Continúa)

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo 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 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 2013 al 2016 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

(12) Beneficios a Empleados

El detalle de beneficios de empleados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Beneficios sociales, principalmente legales	US\$	22	39
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio		46	49
	US\$	<u>68</u>	<u>88</u>
Pasivos corrientes	US\$	22	39
Pasivo no corriente		46	49
	US\$	<u>68</u>	<u>88</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 2016 y 2015 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 2016 y 2015 es el siguiente:

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		Jubilación patronal	Indemniza- ción por desahucio	Total
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2014	US\$	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		37	12	49
Costo laboral por servicios actuales		7	2	9
Costo financiero		1	1	2
Liquidaciones anticipadas		(6)	(2)	(8)
Ganancias actuariales		(4)	(2)	(6)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2016	US\$	35	11	46

Hasta el 2015, 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 2016 y 2015 asciende a US\$35 y US\$37, respectivamente.

(Continúa)

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

	2016	2015
Tasa de descuento	7.46%	6.31%
Tasa de incremento salarial	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	2.0%	2.0%
Vida laboral promedio remanente	7.0	9.1
	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 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
Sueldos	US\$ 245	309
Beneficios sociales	90	114
Jubilación patronal y desahucio	9	7
Otras indemnizaciones	49	82
	US\$ 393	512

(13) Patrimonio

i. Capital Suscrito y Pagado y Número de Acciones

Al 31 de diciembre de 2015, 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.

Durante el 2016 se realizó un incremento de capital con lo cual al 31 de diciembre de 2016 el capital social es de 504.830 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$1 (cifra completa), cada una.

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

(Continúa)

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 2016 y 2015 es el siguiente:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Arriendos	US\$	57	107
Cofinanciamiento publicitario		29	46
Afiliación a la red		-	14
Fletes		280	390
Otros		32	31
	US\$	<u>398</u>	<u>588</u>

(15) Gastos de Administración y Ventas

El detalle de los gastos de administración y ventas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos de personal	US\$	(393)	(512)
Asesorías		(282)	(283)
Gastos de viaje y representación		(50)	(92)
Logística		(624)	(694)
Marketing		(196)	(412)
Arriendos		(60)	(150)
Seguros		(31)	(27)
Depreciaciones		(22)	(30)
Otros		(381)	(481)
	US\$	<u>(2.039)</u>	<u>(2.681)</u>

(16) Otros Gastos

El detalle de otros gastos por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Multas y sanciones por impuestos	US\$	-	(1)
Comisiones bancarias		(5)	(6)
	US\$	<u>(5)</u>	<u>(7)</u>

(Continúa)

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(17) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

i. Accionistas

El detalle de los principales accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

<u>Nombre del accionista</u>	2016		2015	
	<u>Número de acciones</u>	<u>Participación %</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Participación %</u>
Masisa S. A.	504,825	99.999%	4,995	99.900%
Masisa Overseas Limited	5	0.001%	5	0.100%
	<u>504,830</u>	<u>100.00%</u>	<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 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Con principal accionista:				
	Accionista	Compra Inventario Chile	4,431	7,722
	Accionista	Servicios recibidos	<u>53</u>	<u>56</u>
Compañía relacionada por accionista común:				
	Asociada	Compras de maquinaria	-	64
	Asociada	Compra Inventario Brasil	158	-
	Asociada	Compra Inventario Colombia	20	-
	Asociada	Compra Inventario Venezuela	196	-
	Asociada	Servicios recibidos	-	1
		Devolución de inventario	<u>-</u>	<u>-</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 2016, dicha compañía facturó US\$53 por concepto de servicios de informática y telecomunicaciones (US\$56 año 2015).

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 2016 la Compañía mantiene con su casa matriz Masisa S. A. Chile cuentas por pagar, saldos que serán cancelados con base a la disponibilidad de efectivo de la Compañía.

(Continúa)

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas y accionistas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	<u>País</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por cobrar comerciales:				
Masisa S. A.	Chile	US\$	-	5
		US\$	-	5
Cuentas por pagar comerciales:				
Masisa S. A.	Chile	US\$	5.300	7.108
Masisa do Brasil Ltda.	Brasil		158	-
Fibranova C. A.	Venezuela		53	-
Retail - Tableros S. A.	Ecuador		-	65
		US\$	<u>5.511</u>	<u>7.173</u>

iv. Remuneraciones y Compensaciones de la Gerencia Clave

La gerencia clave de la Compañía incluye a la gerencia financiera y comercial, gestiones que no se efectúan desde Ecuador, por tal motivo no existen cargos económicos en las cuentas de Ecuador relacionadas a la Gerencia Clave de Masisa (en el 2015 estos importes ascendieron a US\$265).

(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.

(Continúa)

Por este contrato la Compañía registró en gastos US\$624 y US\$694, en los años 2016 y 2015, 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.

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 exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

	2016	2015
Corriente:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 243	371
Cuentas por cobrar comerciales	2,068	2,559
Otras cuentas por cobrar	426	545
	US\$ 2,737	3,475

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.

(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 la exposición de la cuenta por cobrar comerciales - clientes locales al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

		2016		2015	
		Monto	%	Monto	%
Deuda asegurada (*)	US\$	2,123	91%	2,635	95%
Deuda descubierta		219	9%	131	5%
Total cuentas por cobrar comerciales - clientes locales	US\$	<u>2,342</u>	<u>100%</u>	<u>2,766</u>	<u>100%</u>

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

ii. Efectivo en Caja y Bancos

La Compañía mantenía efectivo en caja y bancos por US\$243 al 31 de diciembre de 2016 (US\$371 en 2015), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo en bancos son mantenidos principalmente en instituciones financieras que están calificadas entre el rango AA+ y AAA según las agencias calificadoras de riesgo autorizado por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador.

• 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.

A la fecha de emisión de este informe la compañía presenta un capital de trabajo negativo de US\$2, el mismo que la administración de la compañía considera que no presenta un riesgo de liquidez para sus operaciones, debido que su principal pasivo lo mantiene con su compañía relacionadas y principal accionista (véase nota 10).

Los siguientes son los vencimientos contractuales de pasivos financieros, incluyendo los pagos estimados de intereses:

Masisa Ecuador S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		31 de diciembre de 2016					
		Vlores en libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar	US\$	6,073	6,120	820	5,300	-	-
	US\$	<u>6,073</u>	<u>6,120</u>	<u>820</u>	<u>5,300</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		31 de diciembre de 2015					
		Vlores en libros	Vencimientos contractuales	De 0 a 6 meses	De 6 a 12 meses	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos por pagar	US\$	7,728	7,835	728	7,107	-	-
	US\$	<u>7,728</u>	<u>7,835</u>	<u>728</u>	<u>7,107</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

- 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.

(20) Hechos Posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 7 de febrero de 2017, fecha en que los estados financieros adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2016, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros adjuntos.