ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Correspondientes a los períodos terminados al
31 de marzo de 2015 y 2014, y ejercicio al 31 de diciembre de 2014

MASISA S.A. y FILIALES
Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

- **Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios**
- **Estados de Resultados Consolidados por Función Intermedios**
- **Estados de Resultados Consolidados Integrales Intermedios**
- **Estados de Flujos de Efectivos Consolidados Intermedios**
- **Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados Intermedios**
- **Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

Activos	**Nota N°**	**31.03.2015 MUS$**	**31.12.2014 MUS$**
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	121.372	113.596
Otros activos financieros corrientes	5	1.073	1.499
Otros activos no financieros, corrientes	6	16.172	20.107
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	267.439	262.821
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8.2	1.429	316
Inventarios	10.1	248.196	234.333
Activos biológicos corrientes	11.1	62.448	46.698
Activos por impuestos corrientes	12	43.361	40.888
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		**761.490**	**720.258**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	13	1.093	1.132
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		**1.093**	**1.132**
Activos corrientes totales		**762.583**	**721.390**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	5	216	754
Otros activos no financieros no corrientes	6	25.516	22.666
Derechos por cobrar no corrientes	7	1.661	2.150
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8.2	39.983	39.557
Inventarios no corrientes	10.1	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	12.505	12.678
Activos intangibles distintos de la plusvalía		1.488	1.774
Plusvalía	14	11.536	11.536
Propiedades, planta y equipo	15.1	1.122.736	1.139.601
Activos biológicos no corrientes	11.1	279.499	298.659
Propiedad de inversión		-	-
Activos por impuestos no corrientes	12	-	-
Activos por impuestos diferidos	16.3	192.156	174.671
Total de activos no corrientes		**1.687.296**	**1.704.046**
Total de activos		**2.449.879**	**2.425.436**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

Pasivos	**Nota N°**	**31.03.2015 MUS$**	**31.12.2014 MUS$**
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	17	84.403	54.916
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	230.616	231.908
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	8.2	130	575
Otras provisiones a corto plazo	19.1	13.981	13.925
Pasivos por impuestos corrientes	12	24.153	23.726
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	228	330
Otros pasivos no financieros corrientes	21	550	296
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**354.061**	**325.676**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Pasivos corrientes totales		**354.061**	**325.676**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	703.649	713.308
Cuentas por pagar no corrientes		-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	8.2	-	-
Otras provisiones a largo plazo	19.1	3.646	3.588
Pasivo por impuestos diferidos	16.3	163.516	165.809
Pasivos por impuestos no corrientes	12	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	7.726	7.618
Otros pasivos no financieros, no corrientes	21	30.389	30.153
Total de pasivos no corrientes		**908.926**	**920.476**
Total pasivos		**1.262.987**	**1.246.152**
Patrimonio			
Capital emitido	22.1	989.089	989.089
Ganancias (pérdidas) acumuladas		473.585	463.352
Otras reservas	22.2	(238.254)	(218.971)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**1.224.420**	**1.233.470**
Participaciones no controladoras	23	(37.528)	(54.186)
Patrimonio total		**1.186.892**	**1.179.284**
Total de patrimonio y pasivos		**2.449.879**	**2.425.436**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

MASISA S.A. Y FILIALES

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

	Nota N°	EJERCICIOS TERMINADOS AL 01.01.2015 31.03.2015 MUS$	01.01.2014 31.03.2014 MUS$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	24.1	353.292	308.390
Costo de ventas		(271.538)	(248.506)
Ganancia bruta		**81.754**	**59.884**
Otros ingresos, por función	26	11.565	3.114
Costos de distribución		(15.062)	(11.310)
Gasto de administración		(38.786)	(37.889)
Otros gastos, por función	26	(2.429)	(2.118)
Otras ganancias (pérdidas)		-	-
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Ingresos financieros	27.1	3.091	636
Costos financieros	27.2	(15.942)	(11.523)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		(173)	-
Diferencias de cambio		(5.033)	(4.396)
Resultados por unidades de reajuste		(14.625)	(5.820)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		4.360	(9.422)
Gasto por impuestos a las ganancias	16.1	6.040	984
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		10.400	(8.438)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		10.400	(8.438)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		10.233	(4.787)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	167	(3.651)
Ganancia (pérdida)		10.400	(8.438)
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,00133	(0,00108)
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,00133	(0,00108)
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,00133	(0,00108)
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,00133	(0,00108)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES INTERMEDIOS
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

	PERÍODOS TERMINADOS AL	
	01.01.2015 31.03.2015 MUS$	01.01.2014 31.03.2014 MUS$
Ganancia (pérdida)	10.400	(8.438)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(17.176)	(17.250)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(17.176)	(17.250)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	3.912	4.317
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	3.912	4.317
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	(7.369)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(13.264)	(20.302)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	11.548	5.109
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(1.076)	(727)
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	-	1.474
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	-	-
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	10.472	5.856
Otro resultado integral	(2.792)	(14.446)
Resultado integral total	7.608	(22.884)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(9.050)	(29.763)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	16.658	6.879
Resultado integral total	**7.608**	**(22.884)**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

MASISA S.A. Y FILIALES

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

	31.03.2015 MUS$	31.03.2014 MUS$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	376.896	333.561
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	54	13.886
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	-	2.526
Otros cobros por actividades de operación	623	447
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(281.423)	(313.901)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(45.498)	(37.497)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(854)	(501)
Otros pagos por actividades de operación	(17.177)	(15.720)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(4.315)	(256)
Otras entradas (salidas) de efectivo	731	(114)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	29.037	(17.569)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	565
Compras de propiedades, planta y equipo	(32.833)	(17.611)
Intereses recibidos	1.221	1.576
Otras entradas (salidas) de efectivo	155	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(31.457)	(15.470)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	20.005	72.252
Total importes procedentes de préstamos	20.005	72.252
Pagos de préstamos	(4.950)	(78.098)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(563)	(539)
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	(3.556)	(4.275)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(301)	1.525
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	10.635	(9.135)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**8.215**	**(42.174)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(439)	1.198
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**7.776**	**(40.976)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	113.596	137.211
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**121.372**	**96.235**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

MASISA S.A. Y FILIALES

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

		Otras Reservas									
	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial período actual 01/01/2015	989.089	197.210	(462.311)	(2.030)	(2.986)	51.146	(218.971)	463.352	1.233.470	(54.186)	1.179.284
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables							-		-		-
Incremento (disminución) por correcciones de errores							-		-		-
Saldo inicial reexpresado	**989.089**	**197.210**	**(462.311)**	**(2.030)**	**(2.986)**	**51.146**	**(218.971)**	**463.352**	**1.233.470**	**(54.186)**	**1.179.284**
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								10.233	10.233	167	10.400
Otro resultado integral			(22.119)	2.836	-	-	(19.283)		(19.283)	16.491	(2.792)
Resultado integral	**-**	**-**	**(22.119)**	**2.836**	**-**	**-**	**(19.283)**	**10.233**	**(9.050)**	**16.658**	**7.608**
Emisión de patrimonio							-	-	-		-
Dividendos							-	-	-		-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios							-	-	-		-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios							-	-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							-	-	-		-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera							-	-	-		-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control							-	-	-		-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(22.119)	2.836	-	-	(19.283)	10.233	(9.050)	16.658	7.608
Saldo final período actual 31/03/2015	**989.089**	**197.210**	**(484.430)**	**806**	**(2.986)**	**51.146**	**(238.254)**	**473.585**	**1.224.420**	**(37.528)**	**1.186.892**

		Otras Reservas									
	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial período anterior 01/01/2014	989.089	236.960	(413.854)	2.105	(1.447)	51.355	(124.881)	444.520	1.308.728	(77.202)	1.231.526
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables							-		-		-
Incremento (disminución) por correcciones de errores							-		-		-
Saldo Inicial Reexpresado	**989.089**	**236.960**	**(413.854)**	**2.105**	**(1.447)**	**51.355**	**(124.881)**	**444.520**	**1.308.728**	**(77.202)**	**1.231.526**
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								(4.787)	(4.787)	(3.651)	(8.438)
Otro resultado integral		(5.895)	(22.462)	3.590	-	(209)	(24.976)		(24.976)	10.530	(14.446)
Resultado integral	**-**	**(5.895)**	**(22.462)**	**3.590**	**-**	**(209)**	**(24.976)**	**(4.787)**	**(29.763)**	**6.879**	**(22.884)**
Emisión de patrimonio							-	-	-		-
Dividendos							-	-	-		-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios						-	-	-	-		-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios							-	-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios						-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera							-	-	-		-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control							-	-	-		-
Total de cambios en patrimonio	-	(5.895)	(22.462)	3.590	-	(209)	(24.976)	(4.787)	(29.763)	6.879	(22.884)
Saldo final período anterior 31/03/2014	**989.089**	**231.065**	**(436.316)**	**5.695**	**(1.447)**	**51.146**	**(149.857)**	**439.733**	**1.278.965**	**(70.323)**	**1.208.642**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados intermedios

ÍNDICE

MASISA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1 INFORMACIÓN GENERAL 9
2 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO 9
3 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS 12
4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO 33
5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS 35
6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS 35
7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 36
8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, ACCIONISTAS, ADMINISTRACIÓN Y REMUNERACIONES 39
9 INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN 42
10 INVENTARIOS 43
11 ACTIVOS BIOLÓGICOS 44
12 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES 47
13 ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA 48
14 PLUSVALÍA 48
15 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS 50
16 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA 57
17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES 61
18 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 68
19 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO 69
20 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS 70
21 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS 72
22 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO 72
23 INTERÉS MINORITARIO 77
24 INGRESOS ORDINARIOS 78
25 SEGMENTOS OPERATIVOS 80
26 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN 82
27 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS 84
28 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos) 85
29 INSTRUMENTOS FINANCIEROS 89
30 GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA 90
31 REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD 97
32 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS 98
33 COMPROMISOS FINANCIEROS 101
34 TRANSACCIONES NO MONETARIAS 102
35 CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS 103
36 PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES 103
37 MEDIO AMBIENTE 104
38 HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA 105
39 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 106

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

1 INFORMACIÓN GENERAL

Masisa S.A. es una sociedad anónima abierta chilena que hace oferta pública de sus valores, está inscrita en el Registro de Valores bajo el N° 0825 desde el 24 de marzo de 2004 y está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile y a la actual ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y sus respectivas modificaciones posteriores. Para efectos tributarios se encuentra registrada bajo el rol único tributario (RUT) 96.802.690-9 y sus oficinas centrales están ubicadas en Apoquindo 3650, piso 10, comuna de Las Condes, en Santiago de Chile.

Conforme a lo requerido por la NIC 24, en Nota 8 se detallan los principales accionistas de la sociedad al 31 de marzo de 2015, incluyendo los accionistas que poseen la mayor participación accionaria y que controlan directamente, o a través de algún tipo de entidad relacionada, el capital con derecho a voto de la compañía.

De esta forma, el accionista controlador de Masisa S.A. ejerce el control de esta última, directamente a través de las sociedades chilenas Inversiones Forestales Los Andes Limitada y GN Inversiones Limitada, dueñas en conjunto del 67,0% del capital accionario de Masisa.

El accionista controlador del 100,0% de las acciones de GN Inversiones Limitada e Inversiones Forestales Los Andes Limitada, a través de una serie de sociedades, es la sociedad extranjera Nueva Holding Inc. El dueño y propietario final del 100% de las acciones de Nueva Holding Inc., a través de una sociedad, es la entidad Bamont Trust Company Limited (Bamont), quien actúa en calidad de fideicomisario representando los intereses del fideicomiso constituido de acuerdo a las leyes de Bahamas denominado Viva Trust.

2 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La estrategia corporativa de Masisa considera su negocio principal como la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores (MDF y MDP/PB) en América Latina, siendo en este segmento de la región la segunda mayor compañía en términos de capacidad productiva. La propuesta de valor de Masisa es ser una marca confiable, cercana a todos sus públicos interesados, anticipándose a las necesidades de los mercados por medio de la innovación en productos con diseño de vanguardia y servicios, y operando en forma responsable con la sociedad y el medio ambiente.

2.1 Negocio de Tableros

Masisa produce y comercializa tableros de madera en Latinoamérica y sus principales productos son: tableros MDF, tableros MDP, tableros de partículas PB y tableros melamínicos. Además, comercializa otros productos complementarios como madera aserrada y molduras MDF.

Masisa tiene 10 complejos industriales de tableros distribuidos en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México. Estos cuentan con la certificación ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001, con excepción de las plantas de Rexcel adquiridas en año 2013 en México. Asimismo, todos los tableros Masisa se producen bajo la norma europea E1 de baja emisión de formaldehido.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Masisa Industrial tiene una capacidad instalada de 3.451.000 metros cúbicos anuales para la fabricación de tableros, además de 1.798.000 metros cúbicos anuales para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos y folios. Asimismo, posee una capacidad anual total de 721.000 metros cúbicos de madera aserrada y procesos de remanufactura para la fabricación de molduras de MDF**.**

Masisa cuenta con un amplio mix de productos para las industrias del mueble y de la arquitectura de interiores, los cuales son elaborados siguiendo estrictos controles de calidad y altos estándares ambientales y sociales. Los principales productos son:

i. MDF. Tableros de fibras de madera que se caracterizan por las excelentes terminaciones que se logran, un menor desgaste de herramientas y un importante ahorro de pintura al compararlo con otros tipos de tableros. Masisa fabrica tableros MDF con distintas características, formatos y espesores, los cuales comercializa crudos o revestidos con folios o melaminas.

ii. MDP. Tablero de partículas de madera especialmente indicado para la producción de muebles de calidad de líneas rectas o formas orgánicas. Sus ventajas son su homogeneidad, resistencia, estabilidad dimensional y densidad, las cuales son ideales para nuevos usos en procesos de impresión, pintura y revestimiento.

iii. Tableros de Partículas PB. Tableros fabricados con chips, viruta de madera y aserrín. Se caracterizan por ser resistentes y livianos. Se utilizan en la fabricación de muebles, principalmente en aquellas aplicaciones en las que se requieren terminaciones planas. Masisa produce tableros de partículas con distintas características, formatos y espesores, comercializándolos crudos o revestidos con folios o melaminas.

iv. Tableros Melamínicos. Tableros de PB, MDP o MDF, recubiertos por ambas caras con láminas decorativas impregnadas con resinas melamínicas, que le otorgan una superficie totalmente cerrada, libre de poros, dura y resistente al desgaste superficial. Una amplia gama de colores y texturas permite ofrecer al mercado la mejor variedad de diseños, maderas y colores.

v. Molduras MDF. Las molduras MDF de Masisa se comercializan en distintos perfiles y espesores. Se utilizan principalmente para realizar terminaciones en encuentros pared-piso, pared-techo y en marcos.

vi. Madera Aserrada. Masisa produce madera aserrada seca que se comercializa en varios espesores y largos y se utiliza fundamentalmente en la fabricación de embalajes o pallets, muebles y en la construcción.

2.2 Negocios complementarios

La Sociedad cuenta con dos negocios complementarios que funcionan de manera sinérgica al negocio de Tableros:

a) Forestal, que administra 323,8 mil hectáreas de terrenos forestales, de las cuales 195,8 mil hectáreas corresponden a plantaciones y bosques, mayoritariamente de pinos y eucaliptos.

Las plantaciones de Masisa en Chile cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council), ISO 14.001, ISO 9.001 y OHSAS 18.001.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

La mayoría de las plantaciones en Brasil cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council) e ISO 14.001, ISO 9.001 y OHSAS 18.001.

La mayoría de las plantaciones en Argentina cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council).

Las plantaciones en Venezuela cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council), ISO 14.001 y OHSAS 18.001.

Patrimonio Forestal a diciembre de 2014 (Ha) (*)

Tipo de plantación	Chile	Brasil	Argentina	Venezuela	Total
Plantaciones Pino	51.362	8.539	29.508	85.121	174.530
Plantaciones Eucaliptus	360	1.173	16.952	-	18.485
Plantaciones otras especies	172	6	-	4.277	4.455
Terrenos por forestar	4.781	1.957	7.575	46.879	61.192
Bosque nativo y reservas	22.922	8.361	8.941	2.065	42.289
Otros Terrenos	3.875	548	9.407	8.999	22.829
TOTAL	**83.472**	**20.584**	**72.383**	**147.341**	**323.780**

(*) El patrimonio forestal es medido y valorado anualmente.

Las inversiones en activos forestales se caracterizan por ser estables y de bajo riesgo y en ellas Masisa ha obtenido rentabilidades dentro de rangos adecuados al negocio. Estas características hacen de estos activos una excelente protección ante las fluctuaciones del mercado.

El manejo forestal de las plantaciones se efectúa bajo una estrategia de diversificación. Masisa ha generado una masa forestal de material genético de primera calidad, cuyos productos están orientados a diversas industrias y mercados.

b) Red de tiendas Placacentro, Masisa cuenta con 338 Placacentros a marzo 2015, mayoritariamente asociadas bajo un esquema tipo franquicia, distribuidas en Argentina, Brasil, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, México, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. Están orientadas a carpinteros y mueblistas y ofrecen el rango completo de los productos de Masisa, como también productos y accesorios complementarios relacionados con la fabricación de muebles. La red Placacentro juega un rol clave en la estrategia comercial y de crecimiento de la Compañía, ya que apoya el foco que tiene Masisa en el negocio de tableros.

2.3 Principales proyectos de inversión en curso

Los proyectos de inversión aprobados por el Directorio de Masisa buscan mejorar significativamente la eficiencia en la producción y aumentar la capacidad según la demanda esperada, asegurando el control efectivo de los impactos operacionales sobre la salud y el medio ambiente.

- **Líneas de tableros de partículas (PB) – México:** Con fecha 28 de febrero de 2013 Masisa adquirió activos de Rexcel, en un precio total de MUS$54.300, más el capital de trabajo. Estos activos cuentan con una capacidad nominal anual de 460.000 metros cúbicos, líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, una planta de resinas, líneas de laminados decorativos de alta presión y otros activos. Este proyecto se

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

encuentra en proceso final de inversión en mejoras operacionales, por un monto total de MUS$12.600, el cual ha sido ejecutado en un 95%. Dicha inversión ha permitido realizar mejoras en seguridad, medio ambiente, calidad del producto, disminución de costos de producción, mejoras de continuidad y mantenimiento. A principios del tercer trimestre del año 2015, se espera culminar este plan de inversiones.

- **Planta de tableros de MDF (Medium Density Fiberboard) – México:** Con fecha 4 de julio de 2013 el Directorio de Masisa aprobó la construcción de una planta MDF en el complejo industrial ubicado en Durango. Esta planta contará con una capacidad de producción de tableros MDF de 220.000 metros cúbicos al año, más una línea de melaminizado o recubrimiento de tableros con una capacidad de producción de 110.000 metros cúbicos al año. El proveedor principal de la línea de producción será Dieffenbacher, proveedor alemán con amplio reconocimiento en la construcción de equipos para la producción de tableros. A la fecha de estos estados financieros, el avance del proyecto es de un 55%, cumpliendo con el plan originalmente fijado en cuanto a actividades y tiempo de construcción. Se han recibido los principales equipos de la fábrica, y ya empezaron los embarques desde Europa. Con base en el estimado de tiempo del proyecto, se espera finalizar este proyecto a fines del primer trimestre de 2016.

3 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Principios contables

Los estados financieros al 31 de marzo de 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS).

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

i. La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
ii. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
iii. La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
iv. Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
v. Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
vi. La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere la Norma Internacional de

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Contabilidad 1 (NIC 1), estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2015, y han sido aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

3.1 Ejercicio cubierto

Los presentes estados financieros consolidados de Masisa S.A. comprenden los estados de situación financiera consolidados por el período terminado al 31 de marzo de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, los estados de resultados integrales, los estados de flujos de efectivo y los estados de cambios en el patrimonio por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014. Todo esto de acuerdo a lo establecido por la circular Nro. 1924 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

3.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Masisa S.A. y sus sociedades filiales.

3.3 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados de Masisa S.A. ("la Sociedad") y sus filiales ("el Grupo" en su conjunto) incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades filiales han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios que se presenta en el estado de situación financiera y en el estado de resultados integrales, en la cuenta Participaciones no controladoras.

Filiales: Una filial es una entidad sobre la cual la Sociedad tiene la capacidad de poder regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Esta capacidad se manifiesta en general, aunque no únicamente, a través de la propiedad, directa o indirecta de más del 50% de los derechos sociales de la Sociedad.

En el cuadro adjunto, se detallan las sociedades filiales directas e indirectas, que han sido consolidadas por Masisa S.A.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

			PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN						
			31.03.2015			31.12.2014			
RUT	País	NOMBRE SOCIEDAD	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	Moneda Funcional
76.120.369-K	Chile	Inversiones Internacionales Terranova S.A.	60%	0%	60%	60%	0%	60%	Dólar Estadounidense
99.511.350-3	Chile	Inversiones Calle Calle S.A.	50%	0%	50%	50%	0%	50%	Dólar Estadounidense
99.537.270-3	Chile	Masisa Forestal S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
81.507.700-8	Chile	Forestal Tornagaleones S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
77.790.860-K	Chile	Masisa Partes y Piezas Limitada	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Pesos chilenos
76.112.774-8	Chile	Masisa Ecoenergía S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
79.576.180-2	Chile	Placacentros Masisa Chile Ltda.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Pesos chilenos
76.771.720-2	Chile	Masisa Servicios Placacentro Ltda.	30%	70%	100%	30%	70%	100%	Pesos chilenos
76.816.200-K	Chile	Masisa Componentes SpA	1%	99%	100%	1%	99%	100%	Pesos chilenos
96.968.730-5	Chile	Placacentros Masisa Concepción S.A.	5%	95%	100%	5%	95%	100%	Pesos chilenos
0-E	Argentina	Forestal Argentina S.A.	99%	1%	100%	99%	1%	100%	Pesos argentinos
0-E	Argentina	Masisa Argentina S.A.	98%	2%	100%	98%	2%	100%	Pesos argentinos
0-E	Argentina	Placacentro Masisa Argentina S.A.	95%	5%	100%	95%	5%	100%	Pesos argentinos
0-E	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	98%	2%	100%	98%	2%	100%	Real brasileño
0-E	Brasil	Masisa Madeiras Ltda.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Real brasileño
0-E	Brasil	Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda.	0%	100%	100%	0%	100%	100%	Real brasileño
0-E	Brasil	Placacentro Masisa Brasil Ltda.	0%	100%	100%	0%	100%	100%	Real brasileño
0-E	Colombia	Masisa Colombia S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Pesos colombianos
0-E	Colombia	Masisa PLC S.A.S.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Pesos colombianos
0-E	Ecuador	Masisa Ecuador S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
0-E	Ecuador	Retailtableros S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
0-E	Estados Unidos	Masisa USA, Inc.	25%	45%	70%	25%	45%	70%	Dólar Estadounidense
0-E	Islas Cayman	Masisa Overseas Limited	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
0-E	México	Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.	99%	1%	100%	99%	1%	100%	Pesos mexicanos
0-E	México	Maderas y Sintéticos México S.A. de C.V.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Pesos mexicanos
0-E	México	Forestal Terranova México S.A. de C.V.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Pesos mexicanos
0-E	México	Masnova de México S.A. de C.V.	0%	80%	80%	0%	80%	80%	Pesos mexicanos
0-E	México	Masnova Química S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%	Pesos mexicanos
0-E	México	Placacentro Masisa México S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%	Pesos mexicanos
0-E	México	Masisa Manufactura S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%	Pesos mexicanos
0-E	Panamá	Terranova Panamá S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Dólar Estadounidense
0-E	Perú	Maderas y Sintéticos Del Perú S.A.C.	99%	1%	100%	99%	1%	100%	Nuevo Sol peruano
0-E	Perú	Placacentro Masisa Perú S.A.C.	0%	100%	100%	0%	100%	100%	Nuevo Sol peruano
0-E	Venezuela	Terranova de Venezuela S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Venezuela S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Guayamure C.A.	0%	51%	51%	0%	51%	51%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Imataca C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Andinos C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Fibranova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Oxinova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte

3.4 Moneda Funcional y Moneda de Presentación

La moneda funcional para cada entidad se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la entidad se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se convierten a las tasas de cambio de cierre. Las ganancias y pérdidas por la conversión se incluyen en las utilidades o pérdidas netas del ejercicio dentro de diferencias de cambio.

La moneda de presentación y la moneda funcional de la Sociedad Matriz es el dólar estadounidense. En la consolidación, las partidas de los estados de resultados integrales provenientes de entidades con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense y que provienen de economías no hiperinflacionarias se convierten a las tasas de cambio promedio del ejercicio y, para aquellas que provengan de economías hiperinflacionarias, se convierten al tipo de cambio de cierre, previo al reajuste de inflación requerido. Las partidas del balance general provenientes de entidades con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense se convierten a las tasas de cambio de cierre.

Las diferencias netas en moneda extranjera que provienen de operaciones de inversión o de cobertura de una entidad en el exterior son controladas directamente en el patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión, momento en el cual son registrados con cargo o abono a resultados. Los resultados por impuestos y créditos atribuibles a estas operaciones son registrados con cargo o abono a patrimonio hasta el momento de su enajenación.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Cuando la sociedad tiene una partida monetaria por cobrar o por pagar a una de sus operaciones en moneda funcional distinta de la matriz, y la liquidación de dicha partida no es probable que se produzca en un futuro predecible, la partida es considerada como inversión neta; es por ello que las diferencias de cambio que se produzcan, son reconocidas en otros resultados integrales dentro de patrimonio, según lo establece NIC 21 en párrafo 32.

Para el caso de las filiales en el exterior, se ha definido como moneda funcional la moneda local de cada país, producto de poseer un enfoque de negocios y flujos principalmente locales. Para las sociedades que corresponden a vehículos de inversión se ha definido como moneda funcional la moneda de la Sociedad Matriz.

Las monedas funcionales definidas en cada país donde Masisa o sus filiales operan, son las siguientes:

País	Moneda Funcional
Chile	Dólar estadounidense/ Pesos chilenos (*)
Argentina	Pesos argentinos
Brasil	Reales brasileños
Venezuela	Bolívar fuerte
México	Pesos mexicanos
Perú	Nuevos soles peruanos
Colombia	Pesos colombianos
Ecuador	Dólar estadounidense
Estados Unidos	Dólar estadounidense
Panamá	Dólar estadounidense
Islas Cayman	Dólar estadounidense

(*) Las unidades de negocios de tableros y forestal tienen definida su moneda funcional en Dólares estadounidenses, mientras que los negocios de tiendas propias Placacentros y Componentes de muebles se ha definido su moneda funcional en Pesos chilenos.

3.5 Bases de conversión

Los activos y pasivos en monedas diferentes a las monedas funcionales, son traducidos a dólares a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

(por dólar estadounidense)	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014
Pesos chilenos (CLP)	626,58	606,75	551,18
Pesos argentinos	8,82	8,55	8,00
Unidad de fomento (UF)	0,03	0,02	0,02
Reales brasileños	3,21	2,66	2,26
Bolívar fuerte (*)	12,00	12,00	10,70
Pesos mexicanos	15,24	14,73	13,08
Pesos colombianos	2.576,05	2.392,46	1.965,32
Nuevos soles peruanos	3,10	2,99	2,81

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

(*) En el caso de Venezuela país en que está vigente un sistema de control de cambios que regula el acceso a dólares a personas y empresas (ver nota 30.3), la sociedad ha decidido utilizar el tipo de cambio vigente en SICAD al 31 de marzo de 2015 de B$/US$12,00 (B$12,00 al 31 de diciembre de 2014) para presentar sus estados financieros y operaciones.

En el caso de Argentina, desde octubre de 2011 está vigente un régimen de control cambiario que regula el acceso a divisas para importaciones, pagos de préstamos, dividendos y compras del público en general. Como resultado, el acceso a Dólares ha estado restringido y ha surgido un mercado paralelo que ha experimentado una significativa alza respecto del Dólar Oficial (ver nota 30.3).

3.6 Propiedades, planta y equipo

Los terrenos forestales son presentados en el estado de situación financiera a sus montos revaluados, calculando el valor razonable a la fecha de la revaluación. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el importe en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables a la fecha al final del ejercicio sobre el cual se informa.

Cualquier aumento en la revaluación de dichos terrenos forestales se reconoce en otro resultado integral, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del importe en libros de la reevaluación de dichos terrenos es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación de propiedades relacionado con una revaluación anterior de dicho activo.

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

La administración de la Sociedad ha considerado que los costos por desmantelamiento, retiro o rehabilitación de elementos de propiedad, planta y equipos son equivalentes a su valor residual, por lo que no han sido considerados como parte adicional del costo de éstos.

Las construcciones en curso incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el o los ejercicios de construcción:

i. Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con el financiamiento, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación de largo plazo a la inversión promedio acumulada no financiada específicamente susceptible de activación.

ii. Gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa atribuibles a la construcción.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

iii. Costos por ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones de activo fijo en moneda extranjera registradas originalmente en el patrimonio neto.

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

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

Asimismo, en este rubro se incluyen las inversiones efectuadas en activos a través de contratos que según las NIIF constituyen un arrendamiento financiero, aún cuando los bienes involucrados no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad.

Los bienes del activo fijo que se encuentran temporalmente inactivos al cierre del ejercicio han sido clasificados en el rubro "Otros activos fijos". Los bienes del activo fijo que se encuentran inactivos y disponibles para la venta han sido clasificados en el rubro de "Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta" y se presentan a su valor estimado de realización cuando éste es inferior al costo histórico neto.

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

3.7 Depreciación

La Sociedad deprecia los activos de Propiedades, plantas y equipos desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso. Los elementos de Propiedades, plantas y equipos que se relacionan directamente con la producción son depreciados en base a unidades de producción. Los otros componentes de Propiedades, plantas y equipos, se deprecian usando el método lineal, utilizando como base de cálculo el costo de los bienes, distribuidos linealmente sobre sus vidas útiles estimadas.

La vida útil de los elementos de Propiedades, plantas y equipos se revisa anualmente.

Los terrenos forestales e industriales se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por lo tanto, no son objetos de depreciación.

3.8 Activos Biológicos

Las plantaciones forestales (vuelos) se valoran a su valor justo (fair value) menos costos de venta en el punto de cosecha o recolección. Las ganancias (pérdidas) surgidas en el reconocimiento de un activo biológico a su valor razonable, menos los costos de formación incurridos, son incluidas en la ganancia (pérdida) en el ejercicio que se conozcan. El valor razonable de los vuelos es determinado a partir de la metodología de flujos de caja descontados utilizando tasas de descuento de mercado.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Los costos de formación de estos activos son registrados como gasto en el ejercicio en que estos se incurren y, para efectos de presentación, son reflejados netos de la variación de activos biológicos (VAB) en el rubro “Otros ingresos, por función”.

Los vuelos incluidos en plan de cosecha de los doce meses siguientes a los de la fecha de presentación de los estados financieros consolidados son clasificados como Activos biológicos corrientes.

3.9 Activos intangibles y plusvalía

Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro.

Las vidas útiles de los activos intangibles se definen como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida, anualmente se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo (“UGE”).

Se presenta como intangible de vida útil indefinida el menor valor, el cual representa la diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos adquiridos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. El menor valor es inicialmente medido al costo y posteriormente medido al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en el caso de existir.

La Plusvalía es revisada anualmente para determinar si existe o no indicadores de deterioro, o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias indican que el valor libro puede estar deteriorado. El deterioro es determinado para la Plusvalía por medio de evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado la Plusvalía. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libros de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) a la cual se ha asignado una Plusvalía, se reconoce una pérdida por deterioro. La Sociedad al 31 de marzo de 2015 no ha registrado deterioros.

3.10 Activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas

Son clasificados como disponibles para la venta los activos no corrientes cuyo valor libros se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Estos activos son valorizados al menor valor entre su valor libro y el valor razonable de realización.

3.11 Deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida, y los menores valores, no están sujetos a amortización y se deben someter anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el importe en libros puede no ser recuperable totalmente.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor en uso. Al evaluar este último valor, los flujos de caja futuros estimados se descuentan a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje el valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo de acuerdo a condiciones de mercado.

Si el valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo (UGE) se estima que es menor que su valor libros, este último se disminuye al valor recuperable, reconociendo un deterioro de inmediato como otra depreciación. En caso que posteriormente se reverse un deterioro, el valor libros aumenta a la estimación revisada del valor recuperable, pero hasta el punto que no supere el valor libros que se habría determinado originalmente.

3.12 Activos financieros corrientes y no corrientes

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

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultado
- Cuentas por cobrar

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

La Sociedad clasifica sus activos al momento del reconocimiento inicial.

i. **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:** Los activos a valor justo con cambios en resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociación y activos financieros designados en el reconocimiento inicial a valor justo con cambios en resultados.
Los activos financieros son clasificados como disponibles para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

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

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

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

iii. **Método de tasa de interés efectiva:** El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el ejercicio correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de largo plazo de la Sociedad, se encuentran registrados bajo éste método.

iv. **Deterioro de activos financieros:** Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable con cambio en resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a las diferencias entre el valor libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de marzo de 2015 la totalidad de las inversiones financieras clasificadas como activos financieros a valor justo con cambios en resultados que mantiene la Sociedad han sido efectuadas en instituciones de la más alta calidad crediticia, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

3.13 Pasivos financieros corrientes y no corrientes

Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican, ya sea como pasivo financiero a "valor razonable con cambios en resultados", o como "otros pasivos financieros".

i. **Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados -** Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable con cambio en resultados cuando éstos son mantenidos para negociación o son designados a valor razonable con cambios en de resultados.

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

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

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Las obligaciones financieras se presentan a valor neto, es decir, se rebajan del valor par los descuentos y gastos asociados a la colocación de éstas. La Sociedad da de baja las obligaciones cuando éstas son pagadas, anuladas o expiran.

3.14 Instrumentos financieros derivados

Los efectos que surjan producto de los cambios del valor razonable de este tipo de instrumentos se registran, dependiendo de su valor, en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como altamente efectiva de acuerdo a su propósito. La correspondiente utilidad o pérdida no realizada se reconoce en resultados del ejercicio en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir las características de cobertura.

La Sociedad mantiene vigentes contratos de derivados de moneda. Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato respectivo y posteriormente se revalorizan a su valor razonable a la fecha de cada cierre. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja de la partida subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango 80% - 125%. La Sociedad denomina sus derivados como instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio o de tasa de interés (instrumentos de cobertura de flujos de caja).

Un instrumento derivado se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el ejercicio de vencimiento remanente del instrumento supera los 12 meses y no se espera su realización o pago dentro de los 12 meses posteriores. Los demás instrumentos derivados se presentan como activos corrientes o pasivos corrientes.

i. **Derivados implícitos -** La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente, contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de resultados consolidados. A la fecha, Masisa ha determinado que no existen derivados implícitos separables en sus contratos.

ii. **Contabilidad de coberturas -** La Sociedad denomina ciertos instrumentos como de cobertura. Pueden incluir derivados o derivados implícitos, ya sea como instrumentos de cobertura del valor razonable o instrumentos de cobertura de flujos de caja.

    Al inicio de la relación de cobertura, Masisa documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, la Sociedad documenta si el instrumento de cobertura utilizado en una relación de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto.

iii. **Instrumentos de cobertura del valor justo -** El cambio en los valores justos de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del valor justo, se contabilizan en ganancias y pérdidas de manera inmediata, junto con

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

cualquier cambio en el valor justo del ítem cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. A la fecha, Masisa no ha clasificado coberturas de este tipo.

iv. **Coberturas de flujos de caja -** La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada "Cobertura de Flujo de Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz, de ser el caso, se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de "Costos Financieros" del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los ejercicios cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

La contabilidad de cobertura se descontinúa cuando Masisa anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce en ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas.

3.15 Inventario

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o producción, según corresponda, o valor neto realizable, el que sea menor.

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye los costos de materias primas, mano de obra directa, otros costos directos, gastos generales de fabricación y la depreciación de los bienes de propiedades, plantas y equipos que participan en el proceso productivo (basados en unidades de producción), pero no incluye costos por intereses.
El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.
Las existencias se valorizan al costo según los siguientes métodos:

i. **Las existencias de productos en proceso y terminados** se valorizan al costo de producción, según el sistema de costo por absorción.

ii. **Los trozos de madera pulpable y rústica** se valorizan al costo promedio de producción o valor de adquisición, según corresponda.

iii. **Los materiales, repuestos, suministros y otros** se valorizan al costo promedio de adquisición. La Sociedad ha deducido a su posible valor neto de realización, los materiales y repuestos defectuosos u obsoletos cuando se cumplan algunos criterios, tales como:

- Escaso uso alternativo de materiales o repuestos con baja rotación.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

- Eventual pérdida de valor comercial de productos terminados en almacenajes prolongados por deterioros respecto de los estándares exigidos por el mercado.

3.16 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

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

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

3.17 Impuesto a las ganancias

La Sociedad y sus filiales en Chile determinan la base imponible y calculan su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en cada ejercicio. Sus filiales en el extranjero lo hacen según las normas de los respectivos países.

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

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

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados consolidados o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda. Excepcionalmente el tratamiento de las diferencias temporarias que se produjeron por el cambio de tasas asociadas a la Reforma Tributaria en Chile el año 2014, se tratarán en patrimonio (resultados acumulados), de acuerdo, al Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

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

3.18 Beneficios al personal

De acuerdo a lo establecido en la NIC 19, las obligaciones de indemnización por años de servicio son calculadas y actualizadas anualmente de acuerdo a valorizaciones realizadas por un actuario independiente, reconociendo la obligación de beneficios por retiro del personal, como un beneficio de post empleo dentro de planes de beneficios utilizando el método de unidad de crédito proyectada.

La obligación reconocida en el estado de situación financiera representa el valor actual de la obligación de indemnización por años de servicio. Las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen en el estado de resultados integrales, mientras que el costo del servicio se reconoce en el estado de resultados en el ejercicio que corresponde.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem Provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados, del estado de situación financiera consolidado.

3.19 Provisiones

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

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

3.20 Reconocimiento de ingresos

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

i. **Venta de bienes** - Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes.

ii. **Ingresos por prestación de servicios** - Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen proporcionalmente en consideración al grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

iii. **Ingresos por intereses** - Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

3.21 Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del ejercicio atribuible a la Sociedad y el promedio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho ejercicio, sin incluir el número medio de acciones de la Sociedad en poder de alguna sociedad filial, si en alguna ocasión fuera el caso. Masisa no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

3.22 Dividendos

La obligación y distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre anual en los estados financieros cuando corresponde, en función de la política de dividendos aprobada por la Junta de Accionistas o por la obligación generada por el marco regulador en Chile (dividendo mínimo del 30% de la utilidad líquida distribuible), la que sea mayor.

3.23 Combinación de negocios

Las combinaciones de negocios están contabilizadas usando el método de compras. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor justo.

La plusvalía adquirida en una combinación de negocios es inicialmente medida al costo, siendo igual al exceso del costo de la combinación de negocios sobre el interés de la Sociedad en el valor justo neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables y registrables de la adquisición. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para los propósitos de pruebas de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios es asignado desde la fecha de adquisición a cada unidad generadora de efectivo de la Sociedad o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación, sin perjuicio de si otros activos o pasivos de la Sociedad son asignados a esas unidades o grupos de unidades. Cada unidad o grupo de unidades a las cuales se les asigna menor valor de inversión:

i. Representa el menor nivel dentro la Sociedad al cual el menor valor de inversión es monitoreado para propósitos internos de la administración; y

ii. No es más grande que un segmento basado en o el formato de reporte primario o secundario (NIIF 8).

Si, luego de la revaluación, el valor razonable de los activos netos identificables de la adquirida excede la suma de la contraprestación transferida, dicho exceso se reconoce inmediatamente en el estado de resultados como una ganancia por una compra en términos muy ventajosos.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Cuando la plusvalía forma parte de una unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) y parte de la operación dentro de esa unidad es enajenada, la plusvalía asociada con la operación enajenada es incluida en el valor libros de dicha operación para determinar las utilidades o pérdidas por enajenación de dicha operación. La plusvalía enajenada en esta circunstancia es medida en base a los valores relativos de la operación enajenada y la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

El periodo de medición es el periodo efectivo a partir de la fecha de adquisición hasta que la Sociedad obtiene la totalidad de la información sobre los hechos y circunstancias que existieran a la fecha de adquisición, según NIIF 3 R.

3.24 Inversiones en Coligadas y Asociadas

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que la Sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control. El control viene asociado por la participación en los derechos de voto de la sociedad donde se invierte, los derechos a retorno en esta inversión, y la capacidad de utilizar el poder que la Sociedad ostenta para influir sobre la entidad con el fin de afectar los retornos de la inversión.

Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión de la Sociedad en coligadas o asociadas incluye la plusvalía -goodwill (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificada en la adquisición, y se presentan en la línea Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, en el activo no corriente.

La participación de la Sociedad en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Matriz, se modifican las políticas contables de las asociadas.

3.25 Arrendamientos

La Sociedad mantiene dos tipos de contratos de arrendamiento, los cuales tienen el siguiente tratamiento:

i. **Arrendamientos financieros:** es el caso en que el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida.

   Cuando Masisa o alguna filial actúan como arrendatarias de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera consolidado según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando éste sea más corto.

Los gastos financieros derivados de la actualización financiera del pasivo registrado se cargan en el rubro "Otros gastos varios de operación" de los resultados integrales consolidados.

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

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

3.26 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

3.27 Medio ambiente

La Sociedad adhiere a los principios del desarrollo sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico, cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores y comunidades vecinas. La Sociedad reconoce que estos principios son clave para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones. Los desembolsos realizados por la Sociedad son registrados como activo o gasto del ejercicio, atendiendo a la naturaleza del desembolso.

3.28 Hiperinflación en Venezuela

De acuerdo a lo establecido en la NIC 29 (Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias), Masisa ha aplicado a sus inversiones en Venezuela lo establecido en esta norma, por lo cual los estados financieros consolidados han considerado los cambios en el poder adquisitivo general del Bolívar Fuerte. Durante los periodos finalizados al 31 de marzo de 2015 y 2014, la economía venezolana experimentó una inflación de los últimos doce de 75,7% y 57,35% respectivamente, según información publicada en página web del Banco Central de Venezuela. El proceso inflacionario acumulado en los últimos tres años llega a una inflación acumulada de 239,54%.

El proceso hiperinflacionario ha afectado a las siguientes sociedades:

- Terranova Venezuela S.A.
- Corporación Forestal Venezuela S.A.
- Corporación Forestal Guayamure S.A.
- Corporación Forestal Imataca C.A.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

- Andinos C.A.
- Fibranova C.A.
- Oxinova C.A.

3.29 Reclasificaciones

Para efectos de una mejor interpretación de los presentes estados financieros consolidados, se han realizado reclasificaciones respecto el período finalizado al 31 de marzo de 2014 y el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

3.30 Nuevos pronunciamientos contables

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

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 de enero 2018
NIIF 14	Diferimiento de Cuentas Regulatorias	1 de enero 2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero 2017

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y era efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde NIC 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

El 16 de Diciembre de 2011, el IASB emitió la fecha de aplicación obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las enmiendas

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

también modifican a NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones, para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

El 19 de noviembre de 2013, el IASB emitió una enmienda a NIIF 9 “Instrumentos Financieros” incorporando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura. Esto representa un hito importante a medida que se completa otra fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición. El nuevo modelo general de contabilidad de cobertura, permitirá que se reflejen las actividades de gestión de riesgos en los estados financieros más detenidamente, ya que proporciona más oportunidades para aplicar la contabilidad de cobertura.

La enmienda a NIIF 9 para introducir un nuevo modelo de Contabilidad de Cobertura elimina la fecha de vigencia obligatoria para la NIIF 9, la cual se establecerá una vez que el estándar se haya completado con un nuevo modelo de deterioro y la finalización de cualquier número limitado de enmiendas para la clasificación y medición, los cuales deben estar finalizados en el 2014. El estándar está disponible para la adopción anticipada (sujeto a los requisitos locales), pero si la entidad elige aplicar debe hacerlo con todos los requisitos de la norma a la vez. En la transición de los requisitos de contabilidad de cobertura generalmente se aplicarán de forma prospectiva con alguna aplicación retrospectiva limitada.

La NIIF 9 (2014) se publicó el 24 de julio de 2014 y reemplaza a la NIIF 9 (2013), pero esta versión de la norma sigue estando disponible para la aplicación si la fecha correspondiente de aplicación inicial es antes del 01 de febrero de 2015.

El 24 de julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" que reúne la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura de las fases del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". Esta versión añade un nuevo modelo de deterioro de la pérdida esperada y un número limitado de enmiendas a la clasificación y medición de activos financieros. La Norma sustituye a todas las versiones anteriores de la NIIF 9 y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2018.

La administración anticipa que la aplicación de NIIF 9 no tendrá un impacto significativo en los importes informados con respecto a los activos financieros y pasivos financieros consolidados de la Sociedad.

NIIF 14 – Diferimiento de Cuentas Regulatorias

El 30 de enero de 2014, el IASB emitió la NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias. Esta norma es aplicable a entidades que adoptan por primera vez las NIIF, están involucradas en actividades con tarifas reguladas, y reconocimiento de importes por diferimiento de saldos de cuentas regulatorias en sus anteriores principios contables generalmente aceptados. Esta norma requiere la presentación por separado de los saldos diferidos de cuentas regulatorias en el estado de situación financiera y los movimientos de los saldos en el estado de resultados integrales. La fecha efectiva de aplicación de la NIIF 14 es el 1 de enero de 2016.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

NIIF 15 – Ingresos procedentes de Contratos con Clientes
El 28 de mayo de 2014, el IABS publicó una nueva norma NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes. Al mismo tiempo el Financial Accounting Standards Board (FASB) ha publicado su norma equivalente sobre ingresos, ASU 2014-09.

Esta nueva norma proporciona un modelo único basado en principios a través de cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes, i) identificar el contrato con el cliente, ii) identificar las obligaciones de desempeño en el contrato, iii) determinar el precio de la transacción, iv) asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución de los contratos, v) reconocer el ingreso cuándo (o cómo) la entidad satisface una obligación de desempeño.

La NIIF 15 debe ser aplicada en los primeros estados financieros anuales bajo NIIF, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017. La aplicación de la norma es obligatoria y se permite su aplicación anticipada. Una entidad que opta por aplicar la NIIF 15 antes de su fecha de vigencia, debe revelar este hecho.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 11	Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	1 de enero 2016
NIC 38 Y NIC 16	Activos Intangibles y Propiedades plantas y equipos	1 de enero 2016
NIC 41 Y NIC 16	Agricultura y Propiedades plantas y equipos	1 de enero 2016
NIC 27	Método de la participación en los estados financieros separados	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	1 de enero 2016
NIIF 10 , NIIF 12 y NIC 28	Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación	1 de enero 2016
NIC 1	Iniciativa de Revelación	1 de enero 2016

La administración de Masisa estima que la adopción de las normas, mejoras y modificaciones antes descritas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

Modificaciones a NIIF 11 – Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas:

El 6 de mayo de 2014, el IASB emitió “Contabilidad de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)”, las enmiendas aclaran la contabilización de las adquisiciones de una participación en una operación conjunta cuando la operación constituye un negocio.

Modifica la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos para exigir a una entidad adquirente de una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de Negocios) a:

- Aplicar todas las combinaciones de negocios que representan los principios de la NIIF 3 y otras normas, a excepción de aquellos principios que entran en conflicto con la orientación en la NIIF 11.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

- Revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras normas para las combinaciones de negocios.

Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada pero se requieren revelaciones correspondientes. Las modificaciones se aplican de forma prospectiva.

La administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Modificaciones a NIC 38 – Activos Intangibles y NIC 16 – Propiedades, plantas y equipos:

El 12 de mayo de 2014, el IASB publicó "Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)". Las enmiendas son una orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedades, plantas y equipos y activos intangibles. Son efectivos para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, pero se permite su aplicación anticipada.

La administración estima que estas modificaciones no tendrán efecto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

Modificaciones a NIC 41 – Agricultura y NIC 16 – Propiedades, plantas y equipos:

El 30 de junio de 2014, el IASB publicó "Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41). Las enmiendas aportan el concepto de plantas productivas que se utilizan exclusivamente para cultivar productos, en el ámbito de aplicación de la NIC 16, de forma que se contabilizan de la misma forma que una propiedad, planta o equipo. Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, y se permite su aplicación anticipada.

Modifica la NIC 16 Propiedades, planta y equipo y la NIC 41 Agricultura a:

- Incluir "plantas productivas" en el ámbito de la aplicación de la NIC 16 en lugar de la NIC 41, lo que permite que este tipo de activos se contabilicen como propiedades, plantas y equipos y que su medición posterior al reconocimiento inicial sea sobre la base del costo o revaluación de acuerdo con la NIC 16.

- Introducir una definición de "plantas productivas" como una planta viva que se utiliza en la producción o suministro de productos agrícolas, en donde se espera tener los productos durante más de un periodo y tiene la probabilidad remota de que se vendan como productos agrícolas, excepto como una venta de chatarra.

- Aclarar que los productos que crecen en las plantas productivas permanecen dentro del alcance de la NIC 41.

La administración estima que estas modificaciones no tendrán efecto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Modificaciones a NIC 27 - Método de la participación en los Estados Financieros separados:

El 12 de agosto de 2014, el IASB publicó “Método de la participación en los Estados Financieros separados” (enmiendas a NIC 27). Las enmiendas restablecen el método de la participación como una opción de contabilidad para las Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas en los Estados Financieros separados de una entidad.

Las enmiendas permiten a la entidad contabilizar las inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas en sus estados financieros individuales:

- al costo,
- de acuerdo con la NIIF 9 Instrumentos Financieros (o la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición de las entidades que aún no han adoptado la NIIF 9), o
- el método de participación como se describe en la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.

La opción de contabilización debe ser aplicada por categorías de inversiones.

Además de las modificaciones a la NIC 27, se producen modificaciones a la NIC 28 para evitar un posible conflicto con la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. Las enmiendas se deberán aplicar de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.

La administración estima que estas modificaciones no tendrán efecto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 - Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto:

El 11 de septiembre de 2014, el IASB publicó “Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28). Las enmiendas abordan el conflicto entre los requerimientos de la NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" y NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y aclara el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un Inversor a la Asociada o Negocio Conjunto, de la siguiente manera:

- requiere el reconocimiento total en los estados financieros del inversionista de las pérdidas y ganancias derivadas de la venta o la aportación de los activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios),
- requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas en los activos que no constituyen un negocio, es decir, reconocer una ganancia o pérdida sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados en dicha Asociada o Negocio Conjunto.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

La administración estima que estas modificaciones no tendrán efecto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

Modificaciones a NIC 1 - Iniciativa de Revelación:

El 18 de diciembre de 2014, el IASB agregó una iniciativa en materia de revelación de su programa de trabajo 2013, para complementar el trabajo realizado en el proyecto del Marco Conceptual. La iniciativa está compuesta por una serie de proyectos más pequeños que tienen como objetivo estudiar las posibilidades para ver la forma de mejorar la presentación y revelación de principios y requisitos de las normas ya existentes.

Estas enmiendas son efectivas para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada.

La administración analizará el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Modificaciones a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 - Entidades de inversión, Aplicación de la excepción de Consolidación:

El 18 de diciembre de 2014, el IASB publicó Entidades de Inversión: aplicación de la excepción de Consolidación, enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades, y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011), para abordar los problemas que han surgido en el contexto de la aplicación de la excepción de consolidación de entidades de inversión.

Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La administración estima que estas modificaciones no tendrán efecto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre 2014 es el siguiente:

	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Caja	741	1.063
Banco	41.823	28.386
Depósitos a plazo	68.316	70.991
Fondos mutuos	10.492	13.156
Pactos	-	-
Total	121.372	113.596

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

4.1 Depósitos a Plazo

Los Depósitos a plazo, con vencimientos menores de 90 días, se encuentran registrados dentro del rubro efectivo y equivalentes al efectivo.

Institución	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Banamex	2.427	1.434
Bancaribe	8.750	-
Banco Banesco	12.917	14.443
Banco Bradesco	458	1.218
Banco de Crédito e Inversiones	1.667	-
Banco del Bajío SA	365	382
Banco Itaú	732	758
Banco Nacional de Crédito	18.084	13.344
Caixa economica federal	3	4
Citibank New York	12.966	35.169
Mercantil	2.333	-
Banco Santander	5.707	3.938
Banco do Brasil	1.503	-
Sovereign Bank	404	301
Total	68.316	70.991

4.2 Fondos mutuos

Las inversiones clasificadas como fondos mutuos corresponden a activos financieros a valor razonable con cambio en resultado, las cuales se encontraban valorizadas al valor de cierre de sus respectivas cuotas.

El valor razonable de estas inversiones corresponde, para cada uno de los fondos mutuos invertidos, al producto entre el número de cuotas invertidas y el último valor cuota informado públicamente al mercado, el que a su vez corresponde también al valor de liquidación (rescate) de esta inversión.

Institución	Instrumentos	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Banco Francés	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	4.821	6.081
Banco Santander Rio	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	5.671	7.075
Total		10.492	13.156

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro por el período terminado al 31 de marzo de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Río Grande Investment Ltda. (1)	20	20	-	-
Otros (2)	1.053	1.479	216	754
Total	1.073	1.499	216	754

(1) Corresponde a inversión efectuada a través de la filial Masisa Overseas en la sociedad Rio Grande Investments Limited, sociedad constituida en Islas Cayman en conjunto con Hancock, que se encuentra en proceso de disolución.

(2) En el corto plazo se incluyen anticipos a proveedores de transporte, los cuales devengan un interés.

6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro por el período terminado al 31 de marzo de 2015 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
Detalle	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	2.562	1.494
Depósitos judiciales	-	-	1.209	1.350
Activos recibidos en pago	-	355	273	325
Seguros	6.156	9.901	-	-
Caminos forestales por amortizar	267	521	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones (a)	6.155	7.629	4.005	4.500
Compra madera (b)	736	836	9.899	13.848
Otros (c)	2.858	865	7.568	1.149
Total	16.172	20.107	25.516	22.666

(a) En el corto plazo incluye principalmente anticipos correspondientes al proyecto planta de MDF, en México. En el largo plazo se incluyen inversiones en esquemas asociativos forestales en Brasil para fortalecer el acceso a fibra para el negocio industrial.

(b) Corresponde a anticipos por compra de madera suscritos en Brasil con Aguia Forestal y en Venezuela con Maderas del Orinoco. Ver Nota 33.1 a) y b).

(c) En el activo no corriente se incluye principalmente activos de la planta de Montenegro (Brasil) que actualmente no se encuentran en uso.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la composición de este rubro por el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	31.03.2015			31.12.2014		
	Activos antes de provisiones MUS$	Deterioro deudores comerciales MUS$	Activos por deudores comerciales netos MUS$	Activos antes de provisiones MUS$	Deterioro deudores comerciales MUS$	Activos por deudores comerciales netos MUS$
Deudores comerciales corrientes						
Deudores por ventas nacionales	160.468	(5.113)	155.355	163.872	(4.939)	158.933
Deudores por ventas exportación	32.826	(222)	32.604	29.575	(28)	29.547
Deudores varios	6.489	(914)	5.575	9.657	(958)	8.699
Remanente crédito fiscal	59.755	-	59.755	21.322	-	21.322
Impuestos por recuperar	11.899	-	11.899	43.637	-	43.637
Otras cuentas por cobrar corrientes	2.241	-	2.251	683	-	683
Total Deudores comerciales corrientes	273.678	(6.249)	267.439	268.746	(5.925)	262.821
Operaciones de crédito no corrientes						
Deudores por operaciones de factoring no corrientes	-	-	-	-	-	-
Contratos de leasing (neto) no corrientes	-	-	-	-	-	-
Deudores varios no corrientes	1.661	-	1.661	2.150	-	2.150
Total Deudores comerciales no corrientes	1.661	-	1.661	2.150	-	2.150
Total Deudores comerciales	**275.339**	**(6.249)**	**269.100**	**270.896**	**(5.925)**	**264.971**

Las cuentas comerciales por cobrar se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar y, por lo tanto, se miden al costo amortizado. Dicha cartera, no se encuentra securitizada y el plazo de crédito promedio sobre la venta para Masisa y filiales es menor a 60 días. No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar para los primeros 60 días después de la facturación.

La apertura de “deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” en las distintas monedas que componen el rubro se detalla en Nota 28.1.

Los vencimientos asociados a la cartera de deudores por venta y deudores varios, son los siguientes:

	Cartera antes de deterioro		Deterioro		Cartera Neta	
Vencimientos	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Al día	172.032	177.498		-	172.032	177.498
De 0 a 30 días vencidos	16.278	16.923	(398)	(436)	15.880	16.487
De 31 a 60 días vencidos	2.824	1.998	(448)	(315)	2.376	1.683
De 61 a 90 días vencidos	1.465	765	(644)	(209)	821	556
De 91 a 120 días vencidos	1.387	344	(455)	(256)	932	88
De 121 a 150 días vencidos	467	186	(171)	(64)	296	122
De 151 a 180 días vencidos	440	172	(194)	(60)	246	112
De 181 a 210 días vencidos	167	159	(191)	(53)	(24)	106
De 211 a 250 días vencidos	72	131	(33)	(66)	39	65
Más de 251 días vencidos	4.651	4.928	(3.715)	(4.466)	936	462
Total Corto Plazo	199.783	203.104	(6.249)	(5.925)	193.534	197.179

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Masisa ha reconocido una pérdida acumulada por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS$6.249 al 31 de marzo de 2015 (MUS$5.925 del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014) de acuerdo a la antigüedad de los saldos morosos y la expectativa de recuperación de flujos a su valor presente.

El deterioro es determinado en base a porcentajes establecidos en conformidad a los tramos de morosidad definidos en las políticas de la Sociedad. Los porcentajes establecidos son administrados según los criterios de los comités de créditos constituidos en cada uno de los países donde opera Masisa. Adicionalmente se utiliza una metodología cuantitativa para evaluar el comportamiento individual de cada cliente en conjunto con la realidad económica de cada país.

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

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

El movimiento del deterioro de la cartera consolidada al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	31.03.2015 MUS$	**31.12.2014 MUS$**
Saldo inicial	(5.925)	(7.285)
Ajuste conversión saldo inicial	560	470
Provisión del período	(1.005)	(559)
Utilización del período	123	1.405
Otros	(2)	44
Saldo final	**(6.249)**	**(5.925)**

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

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

El siguiente cuadro muestra la composición por país del saldo neto de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al final de cada ejercicio.

	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Argentina	17.142	15.474	-	-
Brasil	36.337	39.635	374	815
Chile	28.900	33.390	1.287	1.335
Colombia	6.441	6.635	-	-
Ecuador	4.736	5.167	-	-
Estados Unidos	15.821	12.992	-	-
México	26.822	28.008	-	-
Perú	5.025	9.119	-	-
Venezuela	37.242	35.200	-	-
Otros	15.068	11.559	-	-
Total	193.534	197.179	1.661	2.150

Los valores razonables de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales.

Los principales deudores que componen al 31 de marzo de 2015 es el siguiente:

Nombre Principales Clientes	País	Sociedad	31.03.2015 MUS$
Cencosud S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	4.381
Moulure Alexandria Moulding	Argentina	Masisa Argentina S.A.	4.156
Xiamen superchain logistics develop	Chile	Masisa S.A.	3.788
Sodimac S.A.	Chile	Masisa S.A.	2.413
Fertilizantes Nitrogenados de Venezuela, CEC	Venezuela	Oxinova, C.A.	2.264
Materiales y Soluciones S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.917
El & el wood products corp.	Chile	Masisa S.A.	1.897
Madergold S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.737
The Empire Company Inc.	Chile	Masisa S.A.	1.592
Imperial S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.545
Forros y Tacones Ramirez	México	Masisa México S.A. de C.V.	1.532
Us ply trading company	Chile	Masisa S.A.	1.363
Forestal Lagunera S.A. de C.V.	México	Masisa México S.A. de C.V.	1.352
Aglolam S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.304
Araplac Ind. Com. Móveis Ltda.	Brasil	Masisa Do Brasil S.A.	1.282
Alexandria Moulding INC.	Chile	Masisa S.A.	1.266
Georgia Pacific Resina Ltda.	Chile	Masisa S.A.	1.174
Móveis K1 Ltda.	Brasil	Masisa Do Brasil S.A.	1.106
Yuan chang industry vina co., ltd	Chile	Masisa S.A.	1.075
Madenova, C.A	Venezuela	Fibranova, C.A.	1.038

No hay clientes que, por sí solos, mantengan deuda comercial con el grupo que supere el 10% del total del rubro.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, ACCIONISTAS, ADMINISTRACIÓN Y REMUNERACIONES

8.1 Accionistas

El detalle de los principales accionistas de la Sociedad al 31 de marzo de 2015, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
GN Inversiones Limitada	3.639.886.299	46,43%
Inv. Forestales Los Andes Limitada	1.612.485.819	20,57%
Banco de Chile por Cuenta de Terceros No Residentes	323.525.466	4,13%
AFP Habitat S A Para Fdo Pensión C	234.659.893	2,99%
BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de inversión	155.447.489	1,98%
AFP Habitat S A Fondo Tipo B	152.326.752	1,94%
Banchile C De B S.A.	113.872.042	1,45%
AFP Habitat S A Fondo Tipo A	99.883.838	1,27%
IM Trust S.A. C de B	96.936.428	1,24%
AFP Cuprum S A Fondo Tipo B	82.437.997	1,05%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	80.761.587	1,03%
AFP Cuprum S A Para Fdo Pensión C	78.500.421	1,00%
AFP Capital S A Fondo De Pensión Tipo C	76.347.907	0,97%
Otros	1.092.033.353	13,93%
Total	7.839.105.291	100,00%

8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

i. Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Total corriente		Total no corriente	
		31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	9	3	-	-
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	1.420	313	39.983	39.557
Total		1.429	316	39.983	39.557

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

ii. Cuentas por Pagar

Sociedad	RUT	Total corriente 31.03.2015 MUS$	Total corriente 31.12.2014 MUS$	Total no corriente 31.03.2015 MUS$	Total no corriente 31.12.2014 MUS$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	39	39	-	-
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	91	536	-	-
Total		130	575	-	-

iii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.03.2015 Monto MUS$	Acumulado 31.03.2015 Efecto en resultados (cargo) abono MUS$	Acumulado 31.12.2014 Monto MUS$	Acumulado 31.12.2014 Efecto en resultados (cargo) abono MUS$
Controladora							
Grupo Nueva	94.323.000-5	Matriz	Servicios Prestados	2	2	12	12
			Arriendo Inmueble	5	5	22	22
			Préstamo recibido	-	-	2	(2)
Total Controladora				7	7	36	32
Asociadas							
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	Asociada	Compras	(129)	(129)	1.443	-
			Ventas	-	-	251	251
			Servicios Prestados	781	780	2.264	2.264
			Préstamos por cobrar	39.983	-	39.552	-
			Interés sobre préstamo	618	618	1.828	1.828
				41.253	1.269	5.535	2.264
Personal clave de la gerencia de la entidad							
Carey y Cía. Ltda.	87.010.500-2	Personal clave de la gerencia	Servicios Prestados	28	(28)	998	(998)
Estudio Harnecker Carey Ltda.	77.907.950-3	Personal clave de la gerencia	Servicios Prestados	11	(11)	92	(92)
Personal clave, Total				39	(39)	1.090	(1.090)
Total				41.299	1.237	6.697	1.206

8.3 Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Masisa, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado por el período terminado al 31 de marzo de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros, los que permanecen por un ejercicio de 3 años, con posibilidad de ser reelegidos.

8.4 Comité de Directores

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, Masisa cuenta con un Comité de Directores compuesto de 3 miembros que tienen las facultades contempladas en dicho artículo.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

8.5 Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, el 29 de abril de 2015 la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Masisa para el ejercicio que va desde mayo de 2015 a abril de 2016. El detalle de los importes pagados durante el período terminado al 31 de marzo de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Riesgos y Auditoría, es el siguiente:

	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Dieta Directorio	112,5	636,9
Dieta Comité de Directores	15,0	60,0
Dieta Comité de Riesgo y Auditoría	6,4	19,2
Total	133,9	716,1

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada con fecha 18 de abril de 2013 se eligieron, entre otros acuerdos, como Directores de Masisa, por un ejercicio estatutario de tres años, a las siguientes personas: Jorge Carey Tagle, Rosangela Mac Cord de Faria, Enrique Cibié Bluth, Enrique Seguel Morel, Héctor Vargas Icaza, Gerardo Larraín Kimber y Salvador Correa Reymond, este último elegido en calidad de Director Independiente.

En sesión de Directorio celebrada el 18 de abril de 2013, inmediatamente después de dicha Junta, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

a) El Directorio eligió como Presidente del Directorio y de la Sociedad, al Director señor Jorge Carey Tagle y como Vicepresidenta a doña Rosangela Mac Cord de Faria.

b) Don Salvador Correa Reymond, en su calidad de Director Independiente e integrante por derecho propio del Comité de Directores, designó como miembros de dicho Comité, para completar la integración del mismo, a los directores señores Enrique Cibié Bluth y Enrique Seguel Morel.

8.6 Compensaciones del personal clave de la gerencia

Las compensaciones de personal clave de gerencia durante los periodos finalizados al 31 de marzo de 2015 y 2014 fueron las siguientes:

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

	31.03.2015 MUS$	31.03.2014 MUS$
Beneficios a corto plazo (a)	2.303	3.621
Beneficios post-empleo (b)	346	430
Otros beneficios a largo plazo	97	33
Total	2.746	4.084

a) El monto informado para el ejercicio al 31 de marzo de 2015 incluye MUS$932, correspondiente a bonos anuales por gestión del año 2014 cancelados durante el primer semestre de 2015.

b) Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios provenientes de desvinculaciones realizadas durante el primer trimestre de 2015.

9 INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El detalle de la composición de este rubro al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	31.03.2015				31.12.2014	
	Participación				Participación	
Sociedad	Directa %	Indirecta %	Total %	Total MUS$	Total %	Total MUS$
Bioenercel (a)	20%	-	20%	166	20%	166
Hancock Chilean Plantations S.P.A. (b)	20%	-	20%	12.339	-	12.512
Total				12.505		12.678

a) Corresponde a inversión en la sociedad anónima Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A., cuyo objeto social es el desarrollar, captar y adaptar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustible obtenido a partir de materiales provenientes de biomasa.

b) Con fecha 21 de marzo de 2014 la Sociedad firmó los acuerdos para formar una alianza estratégica con Hancock, subsidiaria de Hancock Natural Resource Group, Inc., a través de la cual vendió 80% de un patrimonio forestal no estratégico ubicado en las zonas de Temuco y Valdivia en Chile. Para implementar la transacción, la Sociedad aportó los referidos terrenos forestales y plantaciones a una nueva sociedad de la cual Hancock compró 80% de las acciones y Masisa mantuvo el 20% restante. Esta transacción finalmente se formalizó el 29 de abril de 2014 mediante la recepción del precio de MUS$204.460 por el 80% del capital accionario de la nueva sociedad (ver nota 11).

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

10 INVENTARIOS

10.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Productos terminados		
Tableros MDF	39.614	42.517
Tableros PB	12.333	15.549
Tableros MDP	22.938	25.002
Madera aserrada y trozos	7.015	7.963
Molduras	1.687	1.374
Otros (a)	26.950	22.468
Sub Total Productos terminados	110.537	114.873
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	11.892	5.441
Materia prima (b)	48.889	40.046
Productos en proceso	26.659	29.178
Repuestos de mantención	43.711	37.780
Otros	6.508	7.015
Sub Total Otros inventarios	137.659	119.460
Total	248.196	234.333

(a) Incluye productos como plywood, herrajes y otros.
(b) Incluye madera en pié adquiridas a Maderas del Orinoco (Venezuela) disponibles para ser cosechadas. Ver nota 33.1 b).

10.2 Inventario reconocido como costo del ejercicio

Los inventarios reconocidos como costo durante el ejercicio, con respecto a las operaciones que continúan, fueron al 31 de marzo de 2015 MUS$271.112 (MUS$247.039 al 31 de marzo de 2014). Con la finalidad que los inventarios queden reflejados a su costo de realización, se reconoció un ajuste negativo de MUS$675, disminuyendo los inventarios e incrementando el gasto del período.

La administración de la Sociedad y filiales estima que las existencias serán realizadas dentro de un plazo menor a un año.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

11 ACTIVOS BIOLÓGICOS

11.1 Valorización

El detalle del movimiento de activos biológicos para el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y ejercicio terminado al 31 de diciembre 2014, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Total Activos Biológicos al inicio del año	345.357	497.458
Adiciones mediante adquisición	-	-
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-
Disminuciones a través de ventas (a)	(426)	(155.092)
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Desapropiaciones a través de la enajenación de negocios	-	-
Disminuciones debidas a cosecha	(12.485)	(41.210)
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios físicos	10.575	35.216
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios de precios	6.702	43.993
Disminución en el cambio de moneda extranjera	(7.182)	(33.947)
Otros Incrementos (Disminución) (b)	(594)	(1.061)
Cambios en Activos Biológicos, Total	(3.410)	(152.101)
Total Activos Biológicos al final del periodo	341.947	345.357

(a) Este monto incluye principalmente la transacción realizada con Hancock Natural Group, Inc.. Con fecha 21 de marzo del 2014 la Compañía firmó los acuerdos necesarios para formar una alianza estratégica con Hancock, subsidiaria de Hancock Natural Resource Group, Inc., a través de la cual vendió 80% de un patrimonio forestal no estratégico ubicado en las zonas de Temuco y Valdivia en Chile, consistente en una superficie total de aproximadamente 62.000 hectáreas de terrenos forestales que contienen aproximadamente 32.500 hectáreas de plantaciones, principalmente de pino radiata. Para implementar la transacción, la Sociedad aportó los referidos terrenos forestales y plantaciones a una nueva sociedad de la cual Hancock compró 80% de las acciones y Masisa mantuvo el 20% restante. El valor del 100% de las referidas plantaciones alcanzó a MUS$145.632 y el de los terrenos forestales a MUS$109.944. Esta transacción se formalizó el 29 de abril de 2014 mediante la recepción del precio de MUS$204.460 por el 80% del capital accionario de la nueva sociedad (ver nota 9 y 15). Adicionalmente, en esta línea se incluyen ventas de madera en pié efectuadas principalmente en Brasil.

(b) Durante el período terminado en marzo de 2015 y el ejercicio terminado en diciembre de 2014 se produjeron incendios forestales en Chile. Las pérdidas netas registradas producto de estos siniestros son MUS$624 y MUS$831, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2015 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 196 mil hectáreas (198 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2014) de plantaciones, constituidas por 173 mil hectáreas de pino (175 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2014), 19 mil hectáreas eucaliptus (19 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2014) y 4 mil hectáreas otras especies (4 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2014), distribuidas en Chile, Argentina, Brasil y Venezuela. Además, cuenta con 42 mil hectáreas (42 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2014) de áreas de reserva y protección de bosques naturales. Los terrenos por forestar y suelos con otros usos tienen una superficie de 86 mil hectáreas (85 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2014). La suma total de estas tierras es de

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

324 mil hectáreas al 31 de marzo de 2015 (324 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2014). Este patrimonio de plantaciones forestales juega un rol clave en la estrategia de valor de Masisa, ya que permite asegurar el suministro competitivo de fibra en el largo plazo acorde a los planes de crecimiento del negocio. Masisa a la fecha no ha recibido subvenciones significativas en los países donde opera.

El Consumo de Materia Prima Propia (CMPP), que representa el costo de las plantaciones cosechadas y vendidas durante el ejercicio que están valorizadas a su valor razonable, asciende a MUS$12.956 al 31 de marzo de 2015 (MUS$13.510 al 31 de marzo de 2014) y se presenta en la línea Costo de Ventas.

Los activos biológicos son valorizados a su valor razonable. Este se calcula a través del valor presente de los flujos estimados que generan los activos biológicos al momento de la cosecha, para la cual se estima la venta, menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta en el futuro. Las variaciones del valor razonable, menos los costos de formación de las plantaciones incurrido en el ejercicio, se presentan netos en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos por función. El crecimiento biológico acumulado al 31 de marzo de 2015 alcanzó a MUS$17.277 (MUS$10.148 al 31 de marzo de 2014) y los costos de formación de las plantaciones al 31 de marzo de 2015 alcanzaron a MUS$7.491 (MUS$7.820 en igual período del año anterior).

La determinación del valor razonable de los activos biológicos considera una evaluación de todas las variables que puedan incidir en la determinación de la proyección de los flujos, como son: estructura futura de precios, costos de formación, cosecha y transporte y la tasas de descuento aplicables al negocio forestal de cada país.

11.2 Riesgos

Masisa S.A., como parte del manejo de sus inversiones forestales, enfrenta una serie de riesgos propios de estos activos. Los riesgos y la administración de éstos, se detallan a continuación:

i. Riesgos Físicos: Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por incendios, viento, nieve, inundaciones, etc. En todos los países, la Sociedad posee programas orientados a la prevención de incendios forestales. Adicionalmente, la Sociedad cuenta con seguros, sujetos a deducibles y políticas de co-seguros normales de mercado, que permiten cubrir eventuales pérdidas significativas por incendios, vientos, inundaciones y tormentas, salvo en Venezuela, donde no existe un mercado de seguros forestales a precios razonables.

ii. Riesgos Biológicos: Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por plagas, pestes y enfermedades. La Unidad de Negocios Forestal desarrolla programas de prevención y control de plagas forestales que permiten detectar precozmente cualquier situación que amenace el valor de las plantaciones y proceder adecuadamente con medidas de control y prevención de dichas enfermedades.

iii. Riesgos Sociales y Ambientales: Corresponden a situaciones de reclamaciones sociales, étnicas y/o ambientales de la comunidad, que pudiesen afectar el negocio forestal. La Unidad de Negocios Forestal desarrolla una amplia gestión con las comunidades y con el cuidado del medioambiente a través de sus programas de Responsabilidad Social y Ambiental.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Uno de los riesgos más significativos a los que están expuestos los activos forestales es el relacionado al riesgo de incendio. Por esta razón, la Sociedad protege sus plantaciones mediante contratos de seguros. En el caso de Chile, los contratos ascienden a MUS$145.906, en Brasil a MUS$23.520 y en Argentina a MUS$116.784. Cada uno de estos contratos incluyen deducibles de mercado y co-seguro. Para los activos forestales en Venezuela no existe un mercado de seguros forestales a precios razonables.

11.3 Activos Biológicos Pignorados

A la fecha de los presentes estados financieros no existen plantaciones forestales pignoradas.

11.4 Activos Biológicos Restringidos

Al 31 de marzo de 2015 la Sociedad mantiene un juicio contra de la Sociedad Agro Florestal Sul Brasil, donde se está litigando el derecho del suelo del predio Kurashiki VI por 140,91 hectáreas, con una valoración al 31 de marzo de 2015 de MUS$893. Sin embargo, desde marzo de 2013 existe autorización judicial para la cosecha de este predio, y desde febrero de 2014 existe una sentencia judicial favorable a la Sociedad confirmando la posesión del área y árboles. Los recursos de la Sociedad Agro Florestal Sul Brasil en el Tribunal de Justicia fueron juzgados improcedentes. Con fecha 10 de febrero de 2015, la Sociedad Agro Florestal Sul Brasil interpuso un Recurso Especial ante el Tribunal Superior de Justicia (STJ).

La filial Corporación Forestal Imataca C.A. (Venezuela) es dueña de 18.165 hectáreas de plantaciones con una valorización al 31 de marzo de 2015 de MUS$13.342 y que corresponden a un 20 % del total de hectáreas que la Empresa administra en Venezuela. La sociedad ha venido tramitando renovaciones parciales de sus permisos de explotación de predios forestales. Con fecha 29 de diciembre de 2014 fue emitida una autorización de cosecha para 17.007 hectáreas de bosque por un periodo de 4 años.

11.5 Sensibilización de variables

Las principales variables que afectan la valorización de los activos biológicos son: i) los precios de venta presentes y futuros de los productos en cada uno de los mercados en que participa la Compañía; ii) la tasa de interés utilizada en el descuento de los flujos futuros generados por las plantaciones; y iii) el tipo de cambio utilizado para expresar los flujos denominados en monedas distintas a la moneda funcional de cada país.

Considerando un rango razonable de fluctuación de 10% sobre cada una de estas variables y, manteniendo todas las otras variables constantes, los impactos estimados en la tasación serían:

i. **Precios de venta de los productos forestales.** Un incremento de 10% en esta variable implicaría que el valor de las plantaciones aumentaría en 29% y generaría un ingreso adicional de US$99,7 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución equivalente en los precios ocasionaría una baja de 27% en el valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US$92,8 millones;

ii. **Tasa de descuento.** Un aumento de 10% en las tasas de descuento implicaría una baja en el valor del patrimonio forestal de 10% respecto del valor de las plantaciones e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US$33,3 millones. Por el contrario, si la tasa

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

de descuento disminuye en 10%, el valor de las plantaciones tendría un aumento de 11% y generaría un mayor ingreso de US$39,6 millones;

iii. **Tipo de cambio.** Este efecto se produce principalmente en Chile, donde debido a que la moneda funcional es el dólar, una modificación en la tasa de cambio afecta principalmente los costos y gastos incorporados en los flujos proyectados. Es así, como un incremento de 10% en el tipo de cambio implicaría un aumento de 8% en el valor de las plantaciones, generando un mayor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US$29,0 millones. En el caso que disminuya 10%, el efecto en la valoración de las plantaciones es negativo en un 10% y el efecto en resultados sería un menor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US$33,0 millones.

Las variaciones de tipo de cambio no tienen implicancias relevantes en las plantaciones de los demás países, donde la moneda funcional es la moneda local y la tasación es determinada y expresada en dichas monedas locales. En efecto, en el caso de las plantaciones de Argentina, Brasil y Venezuela se compensa el efecto inmediato de conversión a dólares, que es la moneda funcional de la matriz, con el hecho de que los activos forestales en estos países se protegen bien de la inflación y las variaciones de las tasas de cambio a través de ajustes de precios, manteniendo así su valor en dólares a mediano y largo plazo a pesar de las variaciones de estas variables.

12 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos y pasivos por impuestos corrientes para el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	**31.03.2015 MUS$**	**31.12.2014 MUS$**
Pagos provisionales mensuales	7.261	10.956
Crédito por donaciones	56	57
Anticipos y retenciones de impuesto renta	35.264	28.261
Otros	780	1.614
Total	43.361	40.888

Pasivos por impuestos corrientes	**31.03.2015 MUS$**	**31.12.2014 MUS$**
Impuesto a la renta por pagar	23.541	23.551
Otros corrientes	612	175
Total	24.153	23.726

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

13 ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA.

El detalle para el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Terrenos	562	354
Maquinaria	133	176
Construcciones	280	338
Otros	118	264
Total	1.093	1.132

Estos activos se encuentran dentro de un proceso de venta formal, por lo que ha sido suspendida su depreciación y se encuentran valorizados al menor valor entre su costo y valor de realización esperado.

14 PLUSVALÍA

14.1 Plusvalía

La Plusvalía para el período terminado al 31 de marzo de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Oxinova C.A. (i)	922	922
Placacentros Masisa Chile Ltda. (ii)	10.614	10.614
Total	11.536	11.536

(i) Oxinova C.A. (Venezuela)

Con fecha 31 de enero de 2008, la filial Fibranova C.A. adquirió el 51% de Oxinova C.A., en MUS$11.579, transacción que fue valorizada por el método de compra. Con esta operación Masisa completó una participación indirecta del 60%. Producto de lo anterior, se generó una Plusvalía de MUS$5.144, originada por la diferencia entre el valor pagado y el patrimonio de la filial a valor justo, de acuerdo a lo establecido a la NIIF 3 (Combinación de Negocios). Esta Plusvalía ha disminuido a MUS$922 producto de las devaluaciones que sufrió el Bolívar Fuerte de Venezuela en enero de 2010, febrero 2013, diciembre de 2013 y su re expresión a marzo de 2015.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

(ii) Placacentros Masisa Chile Ltda. (Chile)

Como parte de su estrategia de crecimiento, el 27 de abril de 2011 Masisa adquirió los derechos sociales de Silva y Compañía Ltda. (ahora Placacentros Masisa Chile Ltda.). La operación celebrada involucró, junto con adquirir las acciones de Silva y Compañía Ltda., hacerse de las inversiones en subsidiarias que ésta tenía en Silva Pohl Servicios Ltda. (ahora Masisa Servicios Placacentro Ltda.), Silva Pohl Partes y Piezas Spa (ahora Masisa Componentes Spa) y Silva S.A. (ahora Placacentros Masisa Concepción S.A.), las que conforman una cadena de retail del rubro de comercialización de productos para muebles. Esta adquisición cumple con la definición de NIIF 3R para ser tratada como combinación de negocio, correspondiendo a una adquisición de una unidad de negocios en marcha, que genera flujos desde su toma de control.

Factores que constituyen la plusvalía:

El análisis de los flujos futuros a obtener luego de incorporar estas operaciones a la cadena de retail, resultaron superiores a los costos y obligaciones asumidas, generando un factor relevante para determinar el pago de un monto superior al valor de los activos, lo cual está representado hoy por la plusvalía registrada. Las marcas no han sido utilizadas y, por lo tanto, no forman parte de la Plusvalía adquirida.

El cálculo concluyó que dicha transacción generó una plusvalía positiva de MUS$10.636, lo cual, de acuerdo a la normativa contable, fue registrado como una plusvalía en los estados financieros consolidados de Masisa S.A y Filiales al 31 de diciembre de 2011.

La valorización de la inversión se registró bajo la NIIF 3R “Combinación de negocios” y su impacto fue el siguiente:

	MUS$
Patrimonio a la fecha de adquisición	(673)
Ajustes a Fair value	
- Existencias y clientes	(4.872)
- Activos fijos	(2.297)
- Inversiones en subsidiarias incluidas en combinación de negocios	(4.935)
- Obligaciones adquiridas	5.897
- Impuestos diferidos	(644)
Total Patrimonio a Valor Justo	(7.524)
Valor pagado	3.090
Plusvalía determinada	10.614

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

15 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

15.1 Composición:

La composición de Propiedades, planta y equipos al cierre de cada ejercicio, a valores neto y bruto de depreciación, es la siguiente:

Propiedades, planta y equipos, neto

	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Terrenos industriales	38.524	40.538
Terrenos forestales	275.486	283.150
Edificios	137.206	140.652
Planta y equipo	549.460	571.649
Equipamiento de tecnologías de la información	4.031	4.166
Instalaciones fijas y accesorios	3.841	4.445
Vehículos de motor	1.267	1.389
Construcción en curso	96.785	77.353
Otras propiedades, planta y equipos	16.136	16.259
Total Propiedades, planta y equipos, neto	1.122.736	1.139.601

Propiedades, planta y equipos, bruto

	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Terrenos industriales	38.524	40.538
Terrenos forestales	275.486	283.150
Edificios	231.203	227.697
Planta y equipo	897.803	898.393
Equipamiento de tecnologías de la información	16.915	16.497
Instalaciones fijas y accesorios	12.772	13.308
Vehículos de motor	8.540	7.820
Construcción en curso	96.785	77.353
Otras propiedades, planta y equipos	34.240	33.128
Total Propiedades, planta y equipos, bruto	1.612.268	1.597.884

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

La depreciación acumulada de Propiedades, planta y equipos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

Depreciación acumulada

	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Edificios	(93.997)	(87.045)
Planta y equipo	(348.343)	(326.744)
Equipamiento de tecnologías de la información	(12.884)	(12.331)
Instalaciones fijas y accesorios	(8.931)	(8.863)
Vehículos de motor	(7.273)	(6.431)
Otras propiedades, planta y equipo	(18.104)	(16.869)
Total depreciación acumulada	(489.532)	(458.283)

La depreciación total de Propiedades, planta y equipos reconocida en los resultados del periodo terminado al 31 de marzo de 2015 ascendió a MUS$13.562 (MUS$52.589 al 31 de diciembre de 2014).

15.2 Movimientos:

Los movimientos contables por el período terminado al 31 de marzo de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

Activos	Terrenos Industriales MUS$	Terrenos Forestales MUS$	Edificios MUS$	Plantas y equipos MUS$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS$	Vehículos de Motor MUS$	Construcción en curso MUS$	Otros MUS$	Total MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	**40.538**	**283.150**	**140.652**	**571.649**	**4.166**	**4.445**	**1.389**	**77.353**	**16.259**	**1.139.601**
Ajuste conversión saldo Inicial	(2.416)	(8.630)	(7.004)	(27.479)	(212)	(426)	(53)	(4.515)	(748)	(51.483)
Adiciones (a)	-	967	4	683	125	25	14	28.871	630	31.319
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros y bajas (b)	-	-	(579)	(6.995)	(6)	(81)	(9)	(364)	-	(8.034)
Gastos por depreciación	-	-	(2.542)	(10.283)	(452)	(210)	(152)	-	(559)	(14.198)
Incremento (Disminución) por revaluación reconocido en patrimonio neto	-	-	-		-	-	-	-	-	-
Pérdida por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste conversión movimientos del año	-	(1)	(25)	(123)	(8)	(2)	(2)	(148)	(1)	(310)
Corrección monetaria economia hiperinflacionaria (d)	402	-	6.112	17.528	105	88	80	604	892	25.811
Otros Incrementos (Disminución)	-	-	588	4.480	313	2	-	(5.016)	(337)	30
Saldo final al 31 marzo de 2015	38.524	275.486	137.206	549.460	4.031	3.841	1.267	96.785	16.136	1.122.736

Activos	Terrenos Industriales MUS$	Terrenos Forestales MUS$	Edificios MUS$	Plantas y equipos MUS$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS$	Vehículos de Motor MUS$	Construcción en curso MUS$	Otros MUS$	Total MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2014	**43.364**	**414.721**	**128.269**	**550.433**	**3.479**	**2.677**	**1.647**	**57.379**	**15.761**	**1.217.730**
Ajuste conversión saldo Inicial	(3.814)	(30.506)	(9.432)	(35.818)	(275)	(282)	(142)	(2.092)	(1.284)	(83.645)
Adiciones	168	3.492	2.285	6.022	768	721	276	90.480	3.793	108.005
Retiros y bajas (b)	(131)	(114.041)	(1.011)	(1.242)	(239)	(43)	(139)	(2.503)	(2.857)	(122.206)
Gastos por depreciación	-	-	(8.596)	(39.451)	(1.699)	(834)	(507)	-	(1.876)	(52.963)
Incremento (Disminución) por revaluación reconocido en patrimonio neto (c)	-	9.499	-	-	-	-	-	-	-	9.499
Pérdida por deterioro	-	-	-	(591)	-	-	-	-	-	(591)
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	-	-	-	809	-	-	-	-	-	809
Ajuste conversión movimientos del año	922	(21)	738	(1.035)	(41)	(69)	(16)	(2.221)	23	(1.720)
Corrección monetaria economia hiperinflacionaria (d)	29	-	15.343	45.584	286	164	260	1.048	2.449	65.163
Otros Incrementos (Disminución)	-	6	13.056	46.938	1.887	2.111	10	(64.738)	250	(480)
Saldo final al 31 diciembre de 2014	40.538	283.150	140.652	571.649	4.166	4.445	1.389	77.353	16.259	1.139.601

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

(a) Se incluye principalmente los avances en la construcción de la planta MDF en México. Esta planta contará con una capacidad de producción de tableros MDF de 220.000 metros cúbicos al año, más una línea de melaminizado o recubrimiento de tableros con una capacidad de producción de 100.000 metros cúbicos al año.

(b) Se incluyen principalmente los activos de una línea de melamina de la planta Montenegro (Brasil) que actualmente no se encuentran en uso y que fueron reclasificados a Otros activos no financieros no corrientes. Ver nota 6 (c).

Con fecha 21 de marzo de 2014 la Compañía firmó los acuerdos necesarios para formar una alianza estratégica con Hancock, subsidiaria de Hancock Natural Resource Group, Inc., a través de la cual vendió 80% de un patrimonio forestal no estratégico ubicado en las zonas de Temuco y Valdivia en Chile, consistente en una superficie total de aproximadamente 62.000 hectáreas de terrenos forestales que contienen aproximadamente 32.500 hectáreas de plantaciones, principalmente de pino radiata. Para implementar la transacción, la Sociedad aportó los referidos terrenos forestales y plantaciones a una nueva sociedad de la cual Hancock compró 80% de las acciones y Masisa mantuvo el 20% restante. El valor del 100% de las referidas plantaciones alcanzó a MUS$145.632 y el de los terrenos forestales a MUS$109.944. Esta transacción finalmente se formalizó el 29 de abril de 2014 mediante la recepción del precio de MUS$204.460 por el 80% del capital accionario de la nueva sociedad (ver nota 11). Además en esta línea, se presenta la venta de 2.300 hectáreas de terrenos forestales en Brasil por MUS$3.169.

(c) Durante el primer trimestre del 2014 se efectuó una revaluación de los terrenos forestales que se encontraban disponibles para la venta en Chile, lo que generó una disminución del revalúo reconocido en períodos anteriores incluidos en patrimonio (Ver nota 15.5). Este efecto fue compensado con un mayor valor por MUS$15.135 originado por la revaluación de los terrenos forestales realizado en el mes de diciembre de 2014, de acuerdo con la política de la Sociedad. (Ver nota 15.6).

(d) Corresponde a la corrección monetaria aplicada a las propiedades, plantas y equipos de Venezuela en los tres meses finalizados al 31 de marzo de 2015 y doce meses por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 (ver nota 3.28).

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

i. Activos en arrendamiento financiero

En el rubro Otras propiedades, planta y equipos se presentan los siguientes activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero-Frontel	566	586
Maquinaria bajo arrendamiento financiero-Woodtech	269	292
Maquinaria bajo arrendamiento financiero	164	406
Vehículos bajo arrendamiento financiero	166	300
Total	1.165	1.584

Los valores de los pagos futuros derivados de dichos arrendamientos financieros son los siguientes:

	31.03.2015			31.12.2014		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor presente MUS$	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor presente MUS$
Menor a un año	867	61	806	918	78	840
Entre un año y cinco años	442	16	426	656	27	629
Más de cinco años	-	-	-	-	-	-
Total	1.309	77	1.232	1.574	105	1.469

ii. Capitalización de intereses

Los gastos financieros incurridos en el financiamiento directo de un activo son activados como parte de los costos de construcción o adquisición en la medida que sean directamente asignables a un proyecto particular. En relación con el financiamiento, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiamiento de largo plazo a la inversión promedio acumulada susceptible de activación que no es financiada específicamente. Durante los ejercicios informados, Masisa capitalizó en sus activos fijos los siguientes intereses por préstamos:

	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Importe de los costos por intereses capitalizados	2.161	2.142
Total	2.161	2.142

La tasa de interés utilizada para el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 fue 6,70% y para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 fue 6,83% anual.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

iii. Seguros

La Compañía tiene pólizas de seguros para cubrir los riesgos a los cuales está expuesto el material inmovilizado, entre otros. Las coberturas de los principales seguros contratados al 31 de marzo de 2015 por la Sociedad Matriz y sus filiales, son los siguientes:

	Chile MUS$	Argentina MUS$	Brasil MUS$	México MUS$	Venezuela MUS$
Bienes Físicos	482.217	279.200	279.318	264.692	170.500
Total marzo 2015	482.217	279.200	279.318	264.692	170.500

Las pólizas incluyen deducibles similares a los aplicables a negocios industriales en el mercado. Otras coberturas de seguro se describen en la nota 32.2.

iv. Vidas útiles estimadas

Las vidas útiles estimadas por clase de activo son las siguientes:

	Vida útil mínima	Vida útil máxima
Edificios	20	50
Plantas y equipos (1)	UP	UP
Instalaciones fijas y accesorios	3	10
Equipamiento de tecnologías de la información	3	5
Vehículos	3	5
Otras propiedades, plantas y equipos	3	10

(1) UP: la vida útil de este rubro es determinada en función de las unidades productivas que se espera obtener producto de la explotación de dichos bienes.

La vida útil de los activos se revisa anualmente y se ajusta si es necesario al cierre de cada año.

15.3 Fundamentos de la medición y metodología de depreciación

Medición

Para la medición posterior al reconocimiento de elementos clasificados dentro del rubro de activos fijos bajo las NIIF, la Sociedad mide los activos por su costo de adquisición, menos su depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro de su valor.

La única excepción respecto a la valorización de los activos corresponde a los terrenos forestales, los cuales son medidos con posterioridad a su reconocimiento inicial por el método de

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

reevaluación. Esta clase de activos fijos es evaluada al menos cada tres años o cuando se tiene conocimiento de cambios significativos de valor, con el objeto de que se represente siempre su valor justo de la mejor manera.

La Sociedad deprecia los activos de Propiedades, plantas y equipos desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso. Los elementos de propiedades, plantas y equipos que se relacionan directamente con la producción son depreciados en base a unidades de producción. Los otros componentes son depreciados usando el método lineal, sobre sus vidas útiles estimadas.

Los terrenos forestales e industriales se registran en forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por tanto, no son objetos de depreciación.

15.4 Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio

Los activos sujetos a amortización (Propiedades, planta y equipos) se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros es mayor que su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo, menos los costos de venta y su valor de uso. A efectos de evaluar el deterioro los activos se agrupan al nivel más bajo para el que existen flujos de efectivo identificables por separado.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2014, la Sociedad reconoció un deterioro en México por MUS$591 de una línea de folio, líneas de enchapado y laminado y reconoció bajas de activos fijos por MUS$105. En los Placacentros de Perú, Colombia y Chile se registraron bajas de activos fijos por cierre de tiendas por MUS$832.

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 no se han identificado indicios de deterioro.

15.5 Valorización de terrenos forestales

El valor de terrenos forestales se determina en cada país mediante tasaciones efectuadas por tasadores independientes a la Sociedad, según lo establece la NIC 16. El costo histórico de los terrenos forestales asciende a MUS$267.174 y MUS$266.207 al 31 de marzo de 2015 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, respectivamente. El valor revaluado de estos activos asciende a MU$275.486 al 31 de marzo de 2015 y MU$283.150 al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014.

Durante el ejercicio 2014 la reserva de retasación tuvo una disminución por la venta de los terrenos forestales en Chile y Brasil. Este efecto se vio parcialmente compensado por el incremento de la tasación de los terrenos forestales realizados al final del año. La disminución neta de impuestos diferidos asciende a MUS$39.750.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

15.6 Aumentos o disminuciones por revalúo

Los terrenos forestales y las tierras en general constituyen un destino de inversión y protección de alta estabilidad para el inversionista y que capturan plusvalía a través del paso del tiempo, ya que es un bien limitado y escaso en los países donde opera la Sociedad. En Chile y Brasil la tierra es valorada en el mercado en moneda local, lo que representa la costumbre o norma en que estos bienes son transados en el mercado de tierras. Para el caso de Argentina, debido a que la tierra ha constituido históricamente un refugio para los inversionistas, el mercado de tierras está indexado al dólar.

Entre los factores más relevantes que son considerados por las empresas a cargo de las tasaciones, se encuentran la calidad del suelo, ubicación y los precios de las transacciones más recientes. Con la información obtenida determinan el valor justo de los terrenos forestales.

La política de la Sociedad es actualizar las tasaciones de los terrenos forestales cada tres años o cuando hayan ocurrido cambios significativos. Durante el año 2014 se efectuaron tasaciones forestales de acuerdo con la política, con el objetivo de reflejar los cambios en la valoración de los terrenos.

Las empresas y profesionales independientes que realizaron las revaluaciones al 31 de diciembre de 2014, fueron las siguientes:

País	**Empresa**
Chile	Mario Hermosilla. Ing. Forestal.
Brasil	Poiry Management Consulting
Argentina	Palma & Palma S.H.

En el proceso de retasación de terrenos forestales no se incluyó Venezuela, dado que el valor no es significativo, ni relevante.

El efecto de la actualización realizada al 31 de diciembre de 2014 fue un incremento de MUS$15.135. Este tipo de revalúo es registrado contra patrimonio, neto de impuestos diferidos en el rubro Otras reservas (Ver Nota 22.2).

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

16 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

16.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

El gasto por impuesto reconocido en los resultados por el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Acumulado	
	31.03.2015 MUS$	31.03.2014 MUS$
Impuesto corriente	(5.275)	(4.634)
Otros por impuesto corriente	-	-
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	447	(41)
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(4.828)	(4.675)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	7.750	5.030
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	-	-
Beneficio Fiscal que Surge de Activos por Impuestos No Reconocidos Previamente usados para Reducir el Gasto por Impuesto Diferido	-	-
Otros	3.118	629
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto	10.868	5.659
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	6.040	984

(Gasto) ingreso por impuestos corrientes por partes nacional y extranjera

	Acumulado	
	31.03.2015 MUS$	31.03.2014 MUS$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(4.828)	(4.675)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes extranjero (neto)	-	-
Total gasto por impuesto corriente, neto	(4.828)	(4.675)
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos por partes nacional y extranjera		
Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	10.868	5.659
Total ingreso por impuesto corriente, neto	10.868	5.659
Total gasto por impuesto a las ganancias	6.040	984

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se promulgó en Chile la Reforma Tributaria correspondiente a la Ley N° 20.780, la cual considera dos sistemas de tributación denominados Renta Atribuida y

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Parcialmente Integrado. La Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía deberá elegir el sistema de tributación al que se acogerá la empresa el último trimestre del año 2016.

Como resultado de esta Ley, la tasa de impuestos de primera categoría aumentó a 21% para el año 2014 y considera un aumento progresivo, que dependiendo del sistema elegido, podrá llegar al 25% en el 2017, si se opta por el sistema de Renta Atribuida, o al 27% en el año 2018, si se opta por el sistema de renta Parcialmente Integrado. A continuación se presenta el detalle de tasas de acuerdo a cada sistema:

Año	Renta Atribuida	Parcialmente Integrado
2014	21,0%	21,0%
2015	22,5%	22,5%
2016	24,0%	24,0%
2017	25,0%	25,5%
2018	25,0%	27,0%

Esta misma Ley indica que a la Sociedad por defecto le aplica el sistema Parcialmente Integrado. En el caso de Masisa S.A y sus filiales chilenas, de no haber un pronunciamiento en contrario a futuro por parte de la Junta Extraordinaria de Accionistas, estarán sujetas al sistema Parcialmente Integrado, el cual considera una tasa de tributación de un 27% desde el año 2018 en adelante. La Sociedad al 31 de diciembre de 2014 realizó la valoración de sus impuestos diferidos considerando este sistema de tributación, lo que generó, por un lado, una disminución de MUS$736 reconocida en resultados acumulados, según el Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros y, por otro lado, una disminución de Otras Reservas de MUS$5.345 correspondiente al efecto de cambio de tasas sobre impuestos diferidos provenientes principalmente de revaluación de terrenos forestales.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

16.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación de la tasa de impuestos legal vigente en Chile y la tasa efectiva de impuestos aplicables a Masisa , se presenta a continuación:

	Acumulado	
	31.03.2015 MUS$	31.03.2014 MUS$
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	(981)	1.884
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	1.326	602
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	3.827	(1.785)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(1.304)	1.626
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	4.476	577
Efecto Impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(912)	(553)
Efecto Impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	2	(6)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(394)	(1.361)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	7.021	(900)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	6.040	984

	Acumulado	
	31.03.2015 %	31.03.2014 %
Tasa impositiva legal	(22,5)	20,0
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	30,4	6,4
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	87,8	(18,9)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(29,9)	17,3
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	102,7	6,1
Efecto Impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(20,9)	(5,9)
Efecto Impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	(0,1)
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	(9,2)	(14,5)
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	160,9	(9,6)
Tasa impositiva efectiva (%)	138,4	10,4

16.3 Movimientos del año impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de los activos y pasivos por impuestos diferidos, han experimentado los siguientes movimientos durante el periodo al 31 de marzo de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014:

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	Saldo inicial al 01.01.2014 MUS$	Ajuste de conversión Saldo inicial MUS$	Reconocido en Otros Result. Integral MUS$	Reconocido en Resultados del Ejercicio MUS$	Efecto cambio tasa En Patrimonio (i) MUS$	Otros MUS$	Saldo inicial al 31.12.2014 MUS$	Ajuste de conversión Saldo inicial MUS$	Reconocido en Otros Result. Integral MUS$	Reconocido en Resultados del Ejercicio MUS$	Otros MUS$	Saldo final al 31.03.2015 MUS$
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	28.207	(1.374)	(1.327)	9.538	42	-	35.086	26	-	11.742	-	46.854
Acumulaciones (o devengos)	3.667	(47)	-	(303)	1.014	-	4.331	(3)	-	(55)	-	4.273
Provisiones	4.747	(926)	-	4.302	352	-	8.475	(597)	11.566	2.118	-	21.562
Contratos de Moneda Extranjera (instrumentos Derivados)	21.840	(826)	8.302	1.326	-	-	30.642	(2.238)	56	(4.010)	-	24.450
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	1.814	(1)	68	5	272	-	2.158	-	(140)	(298)	-	1.720
Revaluaciones de Terrenos Forestales	873	-	-	1.219	1.011	-	3.103	-	-	(375)	-	2.728
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.345		70	-	-	-	2.415	-	(24)	-	-	2.391
Pérdidas Fiscales	88.696	(1.805)	(732)	(10.327)	14.819	(4.649)	86.002	(3.044)	-	3.213	-	86.171
Otros (no superior al 10%)	2.703	(20)	-	(230)	6	-	2.459	(546)	-	94	-	2.007
Total activos por impuestos diferidos	154.892	(4.999)	6.381	5.530	17.516		174.671	(6.402)	11.458	12.429	-	192.156

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	Saldo inicial al 01.01.2014 MUS$	Ajuste de conversión Saldo inicial MUS$	Reconocido en Otros Result. Integral MUS$	Reconocido en Resultados del Ejercicio MUS$	Efecto cambio tasa En Patrimonio (i) MUS$	Otros MUS$	Saldo inicial al 31.12.2014 MUS$	Ajuste de conversión Saldo inicial MUS$	Reconocido en Otros Result. Integral MUS$	Reconocido en Resultados del Ejercicio MUS$	Otros MUS$	Saldo final al 31.03.2015 MUS$
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	28.618	(2.334)	-	(1.053)	1.634	-	26.865	(1.366)	-	(8)	-	25.491
Revaluaciones de Activos Biologicos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.137)	-	(1.137)
Amortizaciones	-	26	-	180	-	-	206	(10)	-	248	-	444
Acumulaciones (o Devengos)	10.155	-	-	(717)	2.828	-	12.266	-	-	245	-	12.511
Provisiones	1.916	219	-	5.414	841	-	8.390	21	-	1.031	-	9.442
Contratos de Moneda Extranjera (instrumentos Derivados)	19.062	-	-	-	-	-	19.062	(2.526)	-	385	-	16.921
Revaluaciones de Terrenos Forestales	102.938	(9.165)	(5.341)	(14.064)	17.634	-	92.002	(932)	-	(156)	-	90.914
Otros (no superior al 10%)	4.640	(321)	(1.699)	3.738	660	-	7.018	(27)	986	953	-	8.930
Total pasivos por impuestos diferidos	167.329	(11.575)	(7.040)	(6.502)	23.597	-	165.809	(4.840)	986	1.561	-	163.516
Variación neta de Impuestos	(12.437)	6.576	13.421	12.032	(6.081)	-	8.862	(1.562)	10.472	10.868	-	28.640

(i) Los efectos de cambio de tasa de impuesto en Chile al 31 de diciembre de 2014 originaron un reconocimiento por impuestos diferidos con efecto en Patrimonio, generando una disminución en Otros Resultados Integrales de MUS$5.345 relacionados principalmente con impuestos de reservas de revaluación de terrenos forestales. A su vez, se reconoció una disminución en resultados acumulados de MUS$736.

16.4 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos para el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Activos por impuestos diferidos, pérdidas fiscales, no reconocidas	41.663	33.139
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	41.663	33.139

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La composición de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes que devengan intereses es la siguiente:

i. Corriente	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Préstamos de entidades financieras	54.211	33.037
Obligaciones con el público, bonos (1)	20.293	11.179
Arrendamiento financiero	806	840
Instrumentos derivados	9.093	9.860
Total	84.403	54.916

ii. No corriente	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Préstamos de entidades financieras	40.798	48.008
Obligaciones con el público, bonos (1)	619.204	629.522
Arrendamiento financiero	426	629
Instrumentos derivados	43.221	35.149
Total	703.649	713.308

(1) Incluye descuentos en colocación de bonos, impuesto de timbres y estampillas y gastos de emisión y colocación.

17.1 Préstamos de entidades financieras:

El detalle de los vencimientos y las respectivas monedas de los préstamos bancarios es el siguiente:

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

i. Corrientes:

MONTOS CONTABLES															
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	TASA INTERES		31.03.2015				31.12.2014			
								Vencimiento		CORTO PLAZO	CAPITAL CORTO PLAZO	Vencimiento		CORTO PLAZO	CAPITAL CORTO PLAZO
						NOMINATIVA	EFECTIVA	Hasta 3 meses MUS$	3 a 12 meses MUS$			Hasta 3 meses MUS$	3 a 12 meses MUS$		
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólares	Al vencimiento	3,13%	3,13%	72	-	72	-	23	-	23	-
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólares	Al vencimiento	3,13%	3,13%	80	-	80	-	25	-	25	-
BNDES	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	7,40%	7,40%	68	-	68	68	250	83	333	331
BNDES	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	7,80%	7,80%	374	-	374	373	1.355	450	1.805	1.801
BNDES	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	5,69%	5,69%	147	-	147	147	436	145	581	579
Banco Itau BBA S.A. (FINAME)	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	2,50%	2,50%	5	13	18	18	5	47	52	52
Banco Itau BBA S.A. (FINAME)	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	5,50%	5,50%	67	67	134	134	89	162	251	243
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	5,50%	5,50%	78	130	208	207	106	300	406	401
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	5,50%	5,50%	14	41	55	55	-	-	-	-
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	6,00%	6,00%	40	85	125	122	44	407	451	451
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	7,30%	7,30%	20	58	78	77	10	70	80	80
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	10,70%	10,70%	14	23	37	37	17	45	62	62
Banco Itau BBA S.A. (FINAME)	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	10,70%	10,70%	17	17	34	33	20	40	60	64
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	12,00%	12,00%	4	10	14	14	4	17	21	21
Banco HSBC - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	2,00%	2,00%	27	2.500	2.527	2.500	15	2.500	2.515	2.500
Banco HSBC - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	2,20%	2,20%	-	694	694	694	-	-	-	-
Banco HSBC - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	3,25%	3,25%	-	420	420	420	-	-	-	-
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	3,42%	3,42%	3	1.931	1.934	1.931	-	-	-	-
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	3,68%	3,68%	3	407	410	407	4	407	411	407
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Euro	Vencimiento	3,84%	3,84%	435	-	435	427	4	484	488	484
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	3,84%	3,84%	3	175	178	175	-	-	-	-
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	3,84%	3,84%	12	742	754	742	-	-	-	-
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	3,80%	3,80%	7	828	835	828	-	-	-	-
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	3,80%	3,80%	17	1.598	1.615	1.598	8	2.514	2.522	2.514
Banco HSBC - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	L+3,10%	L+3,10%	1.996	-	1.996	1.967	1.640	1.688	3.328	3.568
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	L+2,61%	L+2,61%	8	445	453	445	4	167	171	445
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	L+3,20%	L+3,20%	7	1.029	1.036	1.029	15	-	15	-
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	L+3,20%	L+3,20%	5	1.288	1.293	1.288	-	-	-	-
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	3,84%	3,84%	51	-	51	-	-	-	-	-
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	L+2,65%	L+2,65%	18	-	18	-	5	-	5	-
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	L+2,57%	L+2,57%	13	-	13	-	5	-	5	-
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	L+2,95%	L+2,95%	14	-	14	-	5	-	5	-
Banco Santander - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	L+2,15%	L+2,15%	14	-	14	-	-	-	-	-
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	L+2,4%	L+2,4%	3	-	3	-	8	-	8	-
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	L+2,36%	L+2,36%	1	-	1	-	-	-	-	-
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	L+2,36%	L+2,36%	11	-	11	-	-	-	-	-
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	L+2,36%	L+2,36%	10	-	10	-	17	-	17	-
Banco Bradesco - REVITALIZA	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	8,00%	8,00%	170	494	664	654	197	592	789	789
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	3,57%	3,57%	-	-	-	-	985	-	985	973
HSBC Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Emprend. Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	6,00%	6,00%	3	8	11	11	2	12	14	13
HSBC Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Emprend. Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	6,00%	6,00%	-	3	3	3	-	-	-	-
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	1,62%	2,31%	151	140	291	254	-	284	284	254
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	1,62%	2,31%	575	533	1.108	976	-	1.082	1.082	976
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	1,62%	2,36%	91	84	175	153	-	171	171	153
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	1,62%	2,39%	40	36	76	67	-	75	75	67
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	1,62%	1,62%	11	10	21	20	-	20	20	20
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	1,62%	1,62%	41	39	80	77	-	78	78	77
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	1,62%	1,62%	6	5	11	11	-	11	11	11
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	1,62%	1,62%	11	10	21	20	-	21	21	20
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	1,62%	1,62%	41	39	80	77	-	78	78	77
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	1,62%	1,62%	13	11	24	23	-	23	23	23
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	1,62%	1,62%	3	2	5	5	-	5	5	5
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	1,62%	1,62%	12	11	23	22	-	23	23	22
							Sub-total	**4.826**	**13.926**	**18.752**	**18.109**	**5.298**	**12.001**	**17.299**	**17.483**

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

… continuación

MONTOS CONTABLES															
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	TASA INTERES		31.03.2015				31.12.2014			
								Vencimiento		CORTO PLAZO	CAPITAL CORTO PLAZO	Vencimiento		CORTO PLAZO	CAPITAL CORTO PLAZO
						NOMINATIVA	EFECTIVA	Hasta 3 meses	3 a 12 meses			Hasta 3 meses	3 a 12 meses		
								MUS$	MUS$			MUS$	MUS$		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	1,62%	1,62%	125	116	241	231	-	235	235	231
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	1,62%	1,62%	33	30	63	60	-	61	61	60
Banco Estado de Chile	96.968.730-5	Placacentro Masisa Concepción	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	3	3	3	-	3	3	3
Banco Security	96.968.730-5	Placacentro Masisa Concepción	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	2	2	2
Banco BBVA	96.968.730-5	Placacentro Masisa Concepción	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	5	5	5	-	5	5	5
Banco Radobank	96.968.730-5	Placacentro Masisa Concepción	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,73%	7,73%	-	13	13	13	-	10	10	10
Banco Internacional	96.968.730-5	Placacentro Masisa Concepción	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	4	4	4	-	5	5	5
Banco Security	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	4	4	8	6	-	8	8	6
BANCO BCI	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	5	4	9	7	-	9	9	7
Banco de Chile	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	4	4	8	6	-	8	8	6
Banco Santander	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	3	2	5	4	-	6	6	4
Banco Internacional	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	3	2	5	4	-	5	5	4
Banco BBVA	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	3	8	11	11	3	9	12	12
Banco Crédito e Inversiones	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	3	10	13	13	3	10	13	13
Banco Santander	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	1	2	3	3	5	14	19	19
Corpbanca	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,76%	7,76%	3	9	12	12	4	13	17	17
Banco Estado de Chile	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	5	14	19	19	3	9	12	12
Banco Itau Chile	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	2	9	11	11	5	15	20	20
Banco de Chile	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,75%	7,75%	5	14	19	19	1	2	3	3
Banco Radobank	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,73%	7,73%	2	5	7	7	2	7	9	9
Banco Security	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	4	12	16	16	2	6	8	8
Banco Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	al vecimiento	4,68%	4,68%	4.985	-	4.985	4.915	2.550	2.538	5.088	5.075
Banco Consorcio	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	al vecimiento	4,95%	4,95%	4.989	-	4.989	4.915	2.552	2.538	5.090	5.075
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	al vecimiento	5,19%	5,19%	4.993	-	4.993	4.915	2.552	2.538	5.090	5.075
BANCO DO BRASIL	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vecimiento	1,36%	1,36%	-	3.503	3.503	3.500	-	-	-	-
HSBC Bank (Chile)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vecimiento	1,26%	1,26%	-	6.505	6.505	6.500	-	-	-	-
Banco Itau Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vecimiento	1,18%	1,18%	-	10.009	10.009	10.000	-	-	-	-
							Sub-totales	**15.172**	**20.287**	**35.459**	**35.199**	**7.682**	**8.056**	**15.738**	**15.681**
							TOTAL	**19.998**	**34.213**	**54.211**	**53.309**	**12.980**	**20.057**	**33.037**	**33.164**

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

No Corrientes:

MONTOS CONTABLES																							
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA INTERES		31.03.2015							31.12.2014							
									Vencimiento					LARGO PLAZO	CAPITAL LARGO PLAZO	Vencimiento					LARGO PLAZO	CAPITAL LARGO PLAZO
							NOMINATIVA	EFECTIVA	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Mas de 5 años			1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Mas de 5 años		
									MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$			MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$		
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólares	Al vencimiento	20-05-2016	3,13%	3,13%	6.250	-	-	-	-	6.250	6.250	6.250	-	-	-	-	6.250	6.250
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólares	Al vencimiento	20-05-2016	3,13%	3,13%	6.944	-	-	-	-	6.944	6.944	6.944	-	-	-	-	6.944	6.944
Banco Itau BBA S.A. (FINAME)	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-11-2017	2,50%	2,50%	18	12	-	-	-	30	30	43	20	-	-	-	63	63
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	16-11-2015	5,50%	5,50%	-	-	-	-	-	-	-	22	-	-	-	-	22	22
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-04-2016	5,50%	5,50%	5	-	-	-	-	5	5	-	-	-	-	-	-	-
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	146	146	146	24	-	462	462	332	250	-	-	-	582	582
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2017	7,30%	7,30%	77	13	-	-	-	90	90	132	-	-	-	-	132	132
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-04-2016	12,00%	12,00%	1	-	-	-	-	1	1	6	-	-	-	-	6	6
Banco HSBC - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	28-03-2016	2,20%	2,20%	-	-	-	-	-	-	-	694	-	-	-	-	694	694
Banco HSBC - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	28-03-2016	3,25%	3,25%	-	-	-	-	-	-	-	420	-	-	-	-	420	420
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	02-03-2016	3,42%	3,42%	-	-	-	-	-	-	-	1.931	-	-	-	-	1.931	1.931
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	11-01-2016	3,80%	3,80%	-	-	-	-	-	-	-	814	-	-	-	-	814	814
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	14-01-2016	L+3,20%	L+3,20%	-	-	-	-	-	-	-	1.029	-	-	-	-	1.029	1.029
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	04-02-2016	L+3,20%	L+3,20%	-	-	-	-	-	-	-	1.288	-	-	-	-	1.288	1.288
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	19-09-2017	3,84%	3,84%	-	2.687	-	-	-	2.687	2.687	-	2.687	-	-	-	2.687	2.687
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	19-05-2016	L+2,65%	L+2,65%	1.658	-	-	-	-	1.658	1.658	1.658	-	-	-	-	1.658	1.658
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	28-04-2016	L+2,57%	L+2,57%	1.106	-	-	-	-	1.106	1.106	1.106	-	-	-	-	1.106	1.106
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	02-05-2016	L+2,95%	L+2,95%	1.100	-	-	-	-	1.100	1.100	1.100	-	-	-	-	1.100	1.100
Banco Santander - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	18-05-2016	L+2,15%	L+2,15%	1.621	-	-	-	-	1.621	1.621	1.621	-	-	-	-	1.621	1.621
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	04-08-2016	L+2,40%	L+2,40%	794	-	-	-	-	794	794	794	-	-	-	-	794	794
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	22-08-2016	L+2,36%	L+2,36%	460	-	-	-	-	460	460	460	-	-	-	-	460	460
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	19-09-2016	L+2,36%	L+2,36%	872	-	-	-	-	872	872	1.165	-	-	-	-	1.165	1.165
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	07-10-2016	L+2,36%	L+2,36%	29	-	-	-	-	29	29	29	-	-	-	-	29	29
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	11-10-2016	L+2,36%	L+2,36%	934	-	-	-	-	934	934	934	-	-	-	-	934	934
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	09-11-2016	L+2,36%	L+2,36%	1.004	-	-	-	-	1.004	1.004	1.004	-	-	-	-	1.004	1.004
Banco Bradesco - REVITALIZA	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-03-2018	8,00%	8,00%	654	654	-	-	-	1.308	1.308	1.579	197	-	-	-	1.776	1.776
HSBC Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Empr Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	12	12	12	3	-	39	39	29	-	-	21	-	50	50
HSBC Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Empr Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2017	6,00%	6,00%	4	-	-	-	-	4	4	6	-	-	-	-	6	6
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,62%	2,31%	466	233	233	233	-	1.165	1.271	465	232	232	232	-	1.161	1.271
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,62%	2,31%	1.779	890	890	890	-	4.449	4.878	1.777	888	888	888	-	4.441	4.878
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,62%	2,36%	280	140	140	140	-	700	766	284	138	138	138	-	698	766
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,62%	2,39%	125	60	60	60	-	305	333	122	61	61	61	-	305	334
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,62%	1,62%	41	20	20	20	-	101	101	40	20	20	20	-	100	100
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,62%	1,62%	154	77	77	77	-	385	385	154	77	77	77	-	385	385
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,62%	1,62%	22	11	11	11	-	55	55	22	11	11	11	-	55	55
								Sub-total	**26.556**	**4.955**	**1.589**	**1.458**	**-**	**34.558**	**35.187**	**34.254**	**4.581**	**1.427**	**1.448**	**-**	**41.710**	**42.354**

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

… continuación

MONTOS CONTABLES																							
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA INTERES		31.03.2015							31.12.2014							
									Vencimiento					LARGO PLAZO	CAPITAL LARGO PLAZO	Vencimiento					LARGO PLAZO	CAPITAL LARGO PLAZO
							NOMINATIVA	EFECTIVA	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Mas de 5 años			1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Mas de 5 años		
									MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$			MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,62%	1,62%	40	20	20	20	-	100	100	40	20	20	20	-	100	100
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,62%	1,62%	154	77	77	77	-	385	385	154	77	77	77	-	385	385
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,62%	1,62%	45	23	23	23	-	114	114	45	23	23	23	-	114	114
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,62%	1,62%	10	5	5	5	-	25	25	9	5	5	5	-	24	24
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,62%	1,62%	46	22	22	22	-	112	112	46	22	22	22	-	112	112
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,62%	1,62%	463	231	231	231	-	1.156	1.156	464	231	231	231	-	1.157	1.157
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,62%	1,62%	121	60	60	60	-	301	301	121	60	60	60	-	301	301
Banco Estado de Chile	96.968.730-5	Placacentro Masisa Concepción	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	72	-	-	-	-	72	72	72	-	-	-	-	72	72
Banco Security	96.968.730-5	Placacentro Masisa Concepción	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	4	-	-	-	-	4	4	5	-	-	-	-	5	5
Banco BBVA	96.968.730-5	Placacentro Masisa Concepción	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	113	-	-	-	-	113	113	114	-	-	-	-	114	114
Banco Radobank	96.968.730-5	Placacentro Masisa Concepción	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,73%	7,73%	301	-	-	-	-	301	301	104	-	-	-	-	104	104
Banco Internacional	96.968.730-5	Placacentro Masisa Concepción	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	102	-	-	-	-	102	102	305	-	-	-	-	305	305
Banco Security	76.816.200-K	MASISA Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	198	-	-	-	-	198	198	201	-	-	-	-	201	201
BANCO BCI	76.816.200-K	MASISA Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	216	-	-	-	-	216	216	219	-	-	-	-	219	219
Banco de Chile	76.816.200-K	MASISA Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	186	-	-	-	-	186	186	189	-	-	-	-	189	189
Banco Santander	76.816.200-K	MASISA Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	124	-	-	-	-	124	124	126	-	-	-	-	126	126
Banco Internacional	76.816.200-K	MASISA Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	113	-	-	-	-	113	113	115	-	-	-	-	115	115
Banco BBVA	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	313	-	-	-	-	313	313	317	-	-	-	-	317	317
Banco Crédito e Inversiones	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	309	-	-	-	-	309	309	314	-	-	-	-	314	314
Banco Santander	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	70	-	-	-	-	70	70	380	-	-	-	-	380	380
Corpbanca	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,76%	7,76%	286	-	-	-	-	286	286	393	-	-	-	-	393	393
Banco Estado de Chile	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	477	-	-	-	-	477	477	290	-	-	-	-	290	290
Banco Itau Chile	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	230	-	-	-	-	230	230	484	-	-	-	-	484	484
Banco de Chile	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,75%	7,75%	375	-	-	-	-	375	375	71	-	-	-	-	71	71
Banco Radobank	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,73%	7,73%	170	-	-	-	-	170	170	233	-	-	-	-	233	233
Banco Security	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	388	-	-	-	-	388	388	173	-	-	-	-	173	173
								Sub-totales	**4.926**	**438**	**438**	**438**	**-**	**6.240**	**6.240**	**4.984**	**438**	**438**	**438**	**-**	**6.298**	**6.298**
								TOTAL	**31.482**	**5.393**	**2.027**	**1.896**	**-**	**40.798**	**41.427**	**39.238**	**5.019**	**1.865**	**1.886**	**-**	**48.008**	**48.652**

Los valores nominales, no difieren significativamente a los valores contables registrados por los préstamos de entidades financieras.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

17.2 Obligaciones con el público

El detalle de los vencimientos y moneda de las obligaciones con el público es el siguiente:

MONTOS CONTABLES 31.03.2015						Vencimiento								
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	0 - 3 meses	3 a 12 meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años	Totales	Capital Insoluto
						MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Bono serie E	2026-10-15	439	UF	SEMESTRAL	4,92%	1.344	5.250	5.199	5.199	5.199	5.199	36.449	63.839	66.235
Bono serie H	2028-05-15	356	UF	SEMESTRAL	4,24%	850	-	-	2.477	5.257	5.257	44.706	58.547	59.897
Bono serie L	2029-12-15	560	UF	SEMESTRAL	5,22%	2.086	-	-	-	-	10.347	120.504	132.937	139.717
Bono serie M	2017-08-01	725	UF	SEMESTRAL	4,93%	-	263	-	39.214	-	-	-	39.477	39.621
Bono serie N	2033-08-01	724	UF	SEMESTRAL	5,65%	-	296	-	-	-	-	38.472	38.768	39.640
144A (1)	2019-05-05	N/A	USD	SEMESTRAL	9,98%	10.204	-	-	-	-	295.725	-	305.929	311.558
Total						**14.484**	**5.809**	**5.199**	**46.890**	**10.456**	**316.528**	**240.131**	**639.497**	**656.668**

MONTOS CONTABLES 31.12.2014						Vencimiento								
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	0 - 3 meses	3 a 12 meses	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años	Totales	Capital Insoluto
						MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Bono serie E	2026-10-15	439	UF	SEMESTRAL	5,46%		6.010	5.389	5.389	5.389	5.389	37.585	65.151	67.625
Bono serie H	2028-05-15	356	UF	SEMESTRAL	4,65%		238		2.589	5.446	5.446	46.151	59.870	61.211
Bono serie L	2029-12-15	560	UF	SEMESTRAL	5,39%		321				10.643	124.667	135.631	142.381
Bono serie M	2017-08-01	725	UF	SEMESTRAL	4,94%	778			40.498				41.276	41.424
Bono serie N	2033-08-01	724	UF	SEMESTRAL	5,66%	837						39.751	40.588	41.474
144A (1)	2019-05-05	N/A	USD	SEMESTRAL	10.11%		2.995				295.190		298.185	304.433
Total						**1.615**	**9.564**	**5.389**	**48.476**	**10.835**	**316.668**	**248.154**	**640.701**	**658.548**

(1) Con fecha 28 de abril de 2014 Masisa acordó los términos y condiciones para la emisión y colocación de bonos en los mercados internacionales por un monto total de MUS$300.000, con una tasa de interés de 9,5% anual y con un solo vencimiento de capital en 2019. Con fecha 5 de mayo de 2014 la Sociedad colocó los bonos en los mercados internacionales. La emisión y colocación de los bonos se efectuó al amparo de la normativa 144A y Regulación S del Securities Act de 1933 de los Estados Unidos de América.

De conformidad con las normas antes mencionadas, los bonos no fueron objeto de registro ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América (SEC). De la misma manera, dado que no se efectuó oferta pública de los bonos en Chile, tampoco se registraron ante la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

Los valores nominales no difieren significativamente a los valores contables registrados por las obligaciones con el público.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

17.3 Arrendamiento financiero

Los valores presentes de los pagos futuros derivados de arrendamientos financieros son los siguientes:

								31.03.2015 MONTOS CONTABLES		
Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	más de 1 año hasta 2 años	más de 2 años hasta 3 años	más de 3 años hasta 4 años
Forestal Tornagaleones S.A.	Chile	Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	13	27	25	-	-
Masisa Partes y Piezas Ltda.	Chile	Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	4,22%	10	74	43	-	-
Masisa Forestal S.A.	Chile	Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	18	43	44	-	-
Masisa Componentes	Chile	Banco Itau	Unidad de Fomento	Mensual	2,63%	18	63	-	-	-
Masisa S.A.	Chile	Empresa Electrica de la Frontera S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	9,52%	49	158	169	18	-
Masisa S.A.	Chile	Woodtech S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	4,91%	34	107	100	-	-
Placacentro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	3,66%	4	10	2	-	-
Placacentro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Radobank	Unidad de Fomento	Mensual	2,99%	17	52	6	-	-
Placacentro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Security	Unidad de Fomento	Mensual	2,94%	27	82	19	-	-
					TOTAL	**190**	**616**	**408**	**18**	**-**

								31.12.2014 MONTOS CONTABLES		
Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	más de 1 año hasta 2 años	más de 2 años hasta 3 años	más de 3 años hasta 4 años
Forestal Tornagaleones S.A.	Chile	Autorentas del Pacífico S.A.	UF	Mensual	0,39%	13	31	35	-	-
Masisa Partes y Piezas Ltda.	Chile	Banco Chile	UF	Mensual	4,22%	23	63	68	-	-
Masisa Forestal S.A.	Chile	Autorentas del Pacífico S.A.	UF	Mensual	0,39%	21	46	60	-	-
Masisa Componentes	Chile	Banco Itau	UF	Mensual	2,63%	17	60	23	-	-
Masisa S.A.	Chile	Empresa Electrica de la Frontera S.A.	UF	mensual	9,52%	64	153	170	64	-
Masisa S.A.	Chile	Woodtech S.A.	UF	mensual	4,91%	46	107	112	19	-
Placacentro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Chile	UF	Mensual	3,66%	4	11	6	-	-
Placacentro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Rabobank	UF	Mensual	2,99%	18	53	24	-	-
Placacentro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Security	UF	Mensual	2,94%	25	85	48	-	-
					TOTAL	**231**	**609**	**546**	**83**	**-**

Los valores nominales no difieren significativamente a los valores contables registrados por arrendamientos financieros.

17.4 Instrumentos Derivados

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 30.2, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir parte de su exposición a variaciones cambiarias y de tasas de interés. La Compañía no toma instrumentos derivados con fines especulativos.

Los derivados para cubrir la exposición a variaciones cambiarias corresponden a instrumentos derivados denominados Cross Currency Swaps (CCS) y Forwards de monedas. Los primeros son utilizados para cubrir deuda denominada en monedas distintas al dólar, fundamentalmente consistentes en bonos en UF colocados en el mercado local chileno. Los segundos son usados para asegurar niveles de tipo de cambio de transacciones futuras.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

El detalle de la valorización de los derivados que de acuerdo a la norma resulta en un pasivo es el siguiente:

Pasivos de cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Cobertura de tipo de tasa de interés	-	-	-	-
Cobertura de flujo de caja	9.093	9.860	43.221	35.149
Total	9.093	9.860	43.221	35.149

El detalle de la cartera de instrumentos derivados se encuentra en la Nota 30.2.

18 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de cuentas por pagar comerciales, acreedores varios y otras cuentas por el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Corriente	
	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Cuentas por pagar comerciales	118.473	148.356
Acreedores varios	41.045	5.506
IVA débito fiscal	13.912	20.166
Dividendos por pagar	29.698	29.608
Retención IVA terceros	2.879	2.719
Remuneraciones por pagar	8.701	8.541
Provisión vacaciones	10.324	11.772
Otras cuentas por pagar	5.584	5.240
Total	230.616	231.908

El plazo medio para el pago a proveedores es de 30 días, por lo que el valor justo no difiere de forma significativa de su valor libros.

El desglose por moneda de este rubro y su vencimiento corriente se encuentran detallados en la Nota 28.3.

La apertura por segmento de este rubro se encuentra revelado en la Nota 25.3.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Los principales proveedores que componen este rubro al 31 de marzo de 2015 son los siguientes:

Nombre del Proveedor	País	Sociedad	31.03.2015 MUS$
Georgia Pacific Resinas Ltda.	Chile	Masisa S.A.	4.401
Momentive Química do Brasil Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	2.706
Gpc Química s.a.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	2.092
Siempelkamp Log. & Serv. Gmbh	Chile	Masisa Chile	1.562
Resinas Concordia S.R.L.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.524
Naproquisa Prod. Quimicos S.A. de C.V.	México	Masnova Química S.A. de C.V.	1.360
Momentive química do brasil ltda	Brasil	Masisa do Brasil Ltda	1.201
Methanex Chile S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.140
Pemex Petroquimica	México	Masnova Química	1.012
Tasa Logistica S. A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	994
Inserco Gmbh	Venezuela	Fibranova C.A.	764
Qingdao Fortune Imp and exp co. Ltd	México	Maderas y Sintéticos de México S.A. de CV.	711
Resirene S.A de CV	México	Masnova Química	605
Impress Decor Brasil Pap Decor Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	543
Cammesa	Argentina	Masisa Argentina S.A.	542
Generadora Petrocel S.A. de C.V.	México	Masnova Química S.A. de C.V.	527
Brasceras s/s Produtos Químicos	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	496
Schattdecor do Brasil Inde com Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	487
Helm de México S.A.	México	Masnova Química S.A. de C.V.	484
HSBC México S.A.	México	Maderas y Sintéticos de México S.A. de CV.	472

19 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO

19.1 El detalle de las otras provisiones por el período terminado al 31 de marzo de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Provisión por reestructuración	2.603	3.665	-	-
Provisión de reclamaciones legales	2.167	2.363	-	-
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación (a)	-	-	2.158	2.064
Participación en utilidades y bonos	7.306	6.014	130	162
Otras provisiones (b)	1.905	1.883	1.358	1.362
Total	13.981	13.925	3.646	3.588

(a) Desmantelamiento, Costos de Restauración y Rehabilitación: en el año 1997 Terranova de Venezuela S.A. (TDVSA) firmó un contrato con CVG Proforca C.A., donde esta última empresa entregó los derechos de uso y goce sobre un lote de terreno de 30.000 has., y TDVSA se obligó a reforestar, a su costo y para su beneficio, las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas durante los primeros veinte años de vigencia del contrato. El monto presentado incluye el costo estimado de reforestar las tierras ya cosechadas.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

(b) En el ítem otros se incluyen provisiones constituidas por Masisa y sus filiales para hacer frente al cumplimiento de diversas obligaciones.

19.2 El movimiento de las provisiones por el período terminado al 31 de marzo de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	Provisión por Reestructuración MUS$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS$	Provisión por restauración MUS$	Provisión Participación Utilidades MUS$	Otras Provisiones MUS$
Saldo inicial 01 de enero de 2015	3.665	2.363	2.064	6.176	3.245
Provisiones adicionales	34	100	94	4.232	1.148
Provisión utilizada	(912)	-	-	(2.876)	(847)
Reverso de provisión	-	(104)	-	-	(235)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(184)	(192)	-	(96)	(48)
Otro incremento (decremento)	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de marzo 2015	2.603	2.167	2.158	7.436	3.263

	Provisión por Reestructuración MUS$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS$	Provisión por restauración MUS$	Provisión Participación Utilidades MUS$	Otras Provisiones MUS$
Saldo inicial 01 de enero de 2014	245	3.130	1.624	7.235	3.403
Provisiones adicionales	4.992	467	535	14.057	4.842
Provisión utilizada	(1.539)	(598)	-	(14.388)	(4.988)
Reverso de provisión	-	(159)	-	(175)	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(33)	(477)	(95)	(852)	(309)
Otro incremento (decremento)	-	-	-	299	297
Saldo final al 31 de diciembre 2014	3.665	2.363	2.064	6.176	3.245

20 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

La sociedad matriz ha constituido una provisión para cubrir indemnizaciones por años de servicio, las que serán pagadas a su personal de acuerdo con los contratos colectivos e individuales. Esta provisión representa el total de la provisión devengada según la obligación descrita en Nota 3.18.

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión de beneficios al personal por el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Obligación por Beneficios Post Empleo

Concepto	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Corrientes		
Indemnización por años de servicio	228	330
No corrientes		
Indemnización por años de servicio	7.726	7.618
Total	7.954	7.948

Detalle de movimientos	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Valor presente de obligaciones al inicio del período	7.948	7.969
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	119	1.329
Costo por interés al 4%	41	569
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(719)	(2.033)
Variación actuarial y variación del plan de beneficios	-	1.607
Efectos diferencia de cambio	565	(1.493)
Valor presente obligaciones al final del período	7.954	7.948

La provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial efectuada una vez al final de cada año.

La Sociedad tiene pasivos actuariales significativos solamente en Chile y Venezuela.

La administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 4,0% real anual para Chile y 13,0% para Venezuela, los aumentos esperados en las remuneraciones y la permanencia futura estimada, entre otros.

Los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes:

Bases actuariales utilizadas	31.12.2014	
	Chile	Venezuela
Tasa de descuento nominal anual	4,00%	13,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Tasa anual de despidos	2,70%	4,54%
Tasa anual de renuncias	1,30%	2,45%
Edad de retiro		
Hombres	65 Años	60 Años
Mujeres	60 Años	55 Años
Tabla de mortalidad	RV 2009 H	Seg 2013 H
	RV 2009 M	Seg 2013 M

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

21 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los otros pasivos no financieros no corrientes para el periodo terminado el 31 de marzo de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	Total Corriente		Total No Corriente			
Concepto	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	2016 MUS$	2017 y más MUS$	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Moratoria AFIP (a)	-	-	335	899	1.234	1.333
ICMS Prodepar (b)	-	-	-	13.294	13.294	14.483
ICMS Rio Grande do Sul (b)	-	-	392	14.887	15.279	13.699
Impuestos Débitos y Créditos (c)	161	-	103	479	582	638
Otros	389	296	-	-	-	-
Total	550	296	830	29.559	30.389	30.153

(a) Provisión de Reclamaciones Legales: En mayo de 2009, la Corte Suprema de Justicia de la Nación (CSJN) se pronunció, en forma general para Argentina, en contra de la aplicación de un beneficio de deducción de la base imponible de impuesto a las ganancias de hasta el 10 % del valor FOB de las exportaciones de determinados bienes y servicios, por lo que esta provisión reconoce el plan de pago acordado.

(b) En ambos casos corresponde a impuestos por pagar convenidos a largo plazo en Brasil con los estados de Paraná y Rio Grande do Sul.

(c) Las filiales argentinas se encuentran beneficiadas por una ley de fomento forestal, uno de cuyos beneficios consiste en un marco de estabilidad tributaria. Recientemente se concluyó que el impuesto de débitos y créditos bancarios, que fue promulgado en 2001, no se podrá considerar dentro de dichos beneficios, razón por la cual la Compañía se acogió a un plan de pagos a plazo de esta obligación. El reconocimiento de esta obligación tuvo un impacto en Otros Gastos por Función. Ver Nota 26.

22 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

22.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

El capital suscrito y pagado al 31 de marzo de 2015 asciende a MUS$996.282, equivalentes a 7.839.105.291 acciones, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Como parte del último aumento de capital, la Sociedad obtuvo un menor valor en la colocación de sus acciones de MUS$7.193, el cual se presenta neto en la línea capital emitido.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Al 31 de marzo de 2015 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

Fecha	Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
01.01.2009	Única	5.667.750.881	5.667.750.881	5.667.750.881
Aumento 2009	Única	1.297.352.607	1.297.352.607	1.297.352.607
Aumento 2013	Única	874.001.803	874.001.803	874.001.803
31.03.2015	Única	7.839.105.291	7.839.105.291	7.839.105.291

Capital

Serie	Capital suscrito MUS$	Capital pagado MUS$	Menor valor obtenido en colocación de acciones MUS$
Única	996.282	996.282	7.193

Con fecha 16 de diciembre de 2008, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se aprobó aumentar el capital social de Masisa S.A. en la suma de US$100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de 1.350.000.000 nuevas acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones y en general para decidir respecto de todas las condiciones de la colocación y materialización de este aumento de capital en la forma señalada por la Junta y con las restricciones que establece la normativa vigente aplicable.

Con fecha 6 de marzo de 2009, en sesión extraordinaria del Directorio de la Sociedad, se acordó colocar 1.327.632.000 acciones de pago a un precio de colocación de $45,60 por acción. Al 16 de junio de 2009, fecha cúlmine que fijó el Directorio para suscribir y pagar el aumento de capital, se suscribieron y pagaron 1.297.352.607 acciones, equivalentes a MUS$100.759. Este incremento patrimonial se registró en la línea Capital Emitido por MUS$96.101 y generó un sobreprecio en venta de acciones propias por MUS$4.659, el cual se presenta en la línea Capital Emitido, junto al Capital Pagado.

Con fecha 16 de junio de 2009, conforme a lo establecido en el artículo 24 de la ley 18.046, venció el plazo para enterar el aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas, sin que se haya enterado éste en su totalidad. El capital de la Sociedad quedó reducido a la cantidad efectivamente pagada. Como consecuencia de lo anterior, el capital social de Masisa S.A. disminuyó de pleno derecho en US$3.899.807, que corresponden al valor de las 52.647.393 acciones que no fueron suscritas y pagadas.

Con fecha 21 de marzo de 2013, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se aprobó aumentar el capital social de Masisa S.A. en la suma de US$100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de 1.000.000.000 de nuevas acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones y en general para decidir respecto de todas las condiciones de la colocación y materialización de este aumento de capital en la forma señalada por la Junta y con las restricciones que establece la normativa vigente aplicable.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Con fecha 21 de marzo de 2013, en sesión extraordinaria del Directorio de la Sociedad, se acordó ofrecer preferentemente a los accionistas y proceder a la colocación de 1.000.000.000 de acciones de pago a un precio de colocación de $45,50 por acción.

El ejercicio de colocación preferente finalizó el día 29 de junio de 2013, fecha en la cual se suscribieron y pagaron 874.001.803 acciones equivalentes a MU$87.400, recaudándose MU$80.207, generando un menor valor en colocación de acciones propias de MU$7.193, el cual se presenta en la línea capital emitido junto al capital pagado. Al 31 de marzo de 2015 el saldo remanente por colocar asciende a 125.998.197 acciones.

22.2 Otras reservas

El detalle de las Otras reservas para cada ejercicio es el siguiente:

Reservas:	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Para futuros dividendos	51.424	51.424
De conversión	(484.430)	(462.311)
Revaluación de terrenos forestales	197.210	197.210
Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(2.986)	(2.986)
De coberturas	806	(2.030)
Otras	(278)	(278)
Total	(238.254)	(218.971)

i. Reserva para Futuros Dividendos: El saldo incluido en esta reserva corresponde a resultados no distribuidos en ejercicios anteriores.

ii. Reserva de Conversión: Se clasifican en esta reserva los movimientos patrimoniales de las filiales que controlan sus estados financieros en una moneda funcional distinta a la moneda de reporte (dólar americano). El detalle de las filiales y sus monedas funcionales se presentan en la Nota 3.4. Con fecha 8 de febrero de 2013 el Gobierno venezolano anunció la devaluación del Bolívar Fuerte, pasando de B$4,3 a B$6,3 Bolívares por dólar. Con fecha 16 de enero de 2014 el Gobierno venezolano modificó el sistema de control de cambios, dejando a SICAD como el principal sistema de acceso a divisas para la Sociedad. Al 31 de marzo de 2015 este tipo de cambio fue de B$12,0 Bolívares por dólar.

iii. Reserva de Revaluación Terrenos Forestales: De acuerdo con el criterio contable descrito en la Nota 3.6, la Compañía ha adoptado como criterio de valorización de sus terrenos forestales el costo revaluado. En esta reserva se incluye la revaluación de los terrenos forestales realizada en el año 2014, cuyo efecto neto de impuestos diferidos fue de MUS$9.444. En el mes de septiembre de 2014 se realizaron recálculos asociados a la reforma tributaria en Chile, lo que generó una disminución de la reserva de MUS$5.935 debido a los efectos de impuestos diferidos. Adicionalmente, existieron otras operaciones que afectaron la reserva, originando un aumento de MUS$350.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

iv. Reservas de Coberturas: Tal como se detalla en la Nota 30.2, la Compañía mantiene instrumentos derivados que ha clasificado como cobertura. Las diferencias de valorización de estos instrumentos bajo NIIF, se clasifican con cargo o abono a patrimonio.

v. Otras Reservas: Para los ejercicios reportados los montos clasificados como Otras Reservas, corresponden exclusivamente a costos de emisión y colocación de acciones. De acuerdo a lo establecido en la circular Nro. 1.736 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se ha deducido del capital pagado los costos de emisión y de colocación de acciones de emisiones anteriores.

22.3 Distribución de utilidades

La política de dividendos establecida por Masisa S.A. es distribuir anualmente a los accionistas, un monto no inferior al 30%, ni superior al 50%, de la utilidad líquida distribuible que arroje cada balance anual, sin pago de dividendos provisorios.

A continuación, se detalla el dividendo por acción que las Juntas de Accionistas han acordado por los resultados de los ejercicios, el cual se presenta en dólares a la fecha de pago:

Dividendo	Mes de pago	Dividendo por acción	Cantidad de acciones con derecho
Obligatorio año 2011 Nro 16	may-2012	0,001777588324614420	6.965.103.488
Adicional año 2011 Nro 17	may-2012	0,000592529441538141	6.965.103.488
Obligatorio año 2012 Nro 18	may-2013	0,001577558166785420	6.965.103.488
Obligatorio año 2013 Nro 19	may-2014	0,000630301331157359	7.839.105.291
Obligatorio año 2014 Nro 20	may-2015	0,003776945023863790	7.839.105.291

Conforme a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, en Circular N° 1945 de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio de la sociedad, con fecha 26 de noviembre de 2009 decidió, para efectos de calcular su utilidad líquida a distribuir, referida en el artículo 78 de la ley 18.046, establecer como política de ajustes, excluyendo del resultado del ejercicio (cuenta Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora) los conceptos señalados en los párrafos siguientes, lo que fue ratificado en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2010:

i. Los resultados no realizados vinculados con el registro a valor razonable de los activos forestales regulados por la NIC 41 (registrados como variación de activos biológicos), reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización (registrados como consumo de materia prima propia). Para estos efectos, se entiende por realizada la porción de dichos incrementos de valor justo correspondientes a los activos cosechados y/o vendidos en el ejercicio.

ii. Los resultados no realizados producto de la aplicación de los párrafos 34, 39, 42, y 58 de la Norma Internacional de Información Financiera N° 3 Revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

realización, es decir cuando se enajenen de la sociedad los derechos accionarios o participaciones sociales que la generaron.

iii. Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en i) y ii) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida a distribuir se determina anualmente. Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la utilidad líquida a distribuir fue la siguiente:

	31.12.2014 MUS$	31.12.2013 MUS$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	**11.292**	**50.545**
Ajustes según política:		
Variación Activos Biológicos devengados en el año	(79.209)	(100.034)
Consumo Materia Prima Propia devengada en el año	196.267	66.306
Utilidad en combinación de negocios	-	(7.679)
Impuestos diferidos	(28.706)	2.811
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(950)	4.521
Utilidad Líquida Distribuible negativa ejercicio anterior	-	-
Utilidad líquida a distribuir	**98.694**	**16.470**

22.4 Acciones de propia emisión

Para cuantificar el número de acciones en el cuadro "Adquisición y posesión de acciones propias", se consideró por derecho a retiro las 2.121.766 acciones de la antigua Masisa S.A. compradas a los accionistas que ejercieron su derecho a retiro, que se multiplicaron por el factor de canje 2,56, quedando como resultado la suma de 5.431.721 acciones.

Del total de acciones de propia emisión que la Sociedad llegó a poseer producto de la fusión con la antigua Masisa S.A., parte se colocó a nuevos accionistas y por el resto se disminuyó el capital, de acuerdo a lo señalado en la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas, según se muestra en los cuadros anexos de esta Nota. A la fecha la Sociedad no posee acciones de propia emisión.

i) Adquisición y posesión de acciones propias

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Motivo de la recompra de acciones	Fecha de la recompra de acciones	Recompra de acciones		
		Nro. Acciones	Serie	Monto
Fusión	01/07/2003	87.871.054	Única	16.828
Derecho a retiro	26/12/2003	13.538.394	Única	1.550
Derecho a retiro antigua Terranova S.A.	27/05/2005	12.647.263	Única	3.202
Derecho a retiro antigua Masisa S.A.	27/05/2005	5.431.721	Única	1.379
Total		**119.488.432**		**22.959**

ii) Enajenaciones o disminuciones de la cartera de acciones propias

Motivo	Fecha	Disminución de la cartera	
		Nro. Acciones	Monto
Disminución de capital	31/10/2004	87.871.054	16.828
Disminución de capital	26/12/2004	13.538.394	1.550
Oferta preferente	12/12/2005	10.806.939	2.738
Oferta preferente	06/01/2006	3.459.841	877
Disminución de capital	27/05/2006	3.812.204	966
Total		**119.488.432**	**22.959**

22.5 Financiamiento de filiales en Argentina y Venezuela

El financiamiento de las filiales establecidas en Venezuela y Argentina al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	31.03.2015		31.12.2014	
	Argentina MU$	Venezuela MU$	Argentina MU$	Venezuela MU$
Patrimonio	241.130	235.131	235.799	175.482
Inversión Neta (a)	-	175.883	-	173.563
Total Financiamiento	**241.130**	**411.014**	**235.799**	**349.045**

(a) Deuda intercompañía de largo plazo denominada como inversión neta. Ver Nota 3.4.

23 INTERÉS MINORITARIO

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio por el período terminado al 31 de marzo de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Sociedad	Participación del minoritario 31.03.2015 %	Participación del minoritario 31.12.2014 %	Interés minoritario patrimonial 31.03.2015 MUS$	Interés minoritario patrimonial 31.12.2014 MUS$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	(65)	63
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(37.463)	(54.249)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			(37.528)	(54.186)

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en los resultados por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario 31.03.2015 %	Participación del minoritario 31.03.2014 %	Participación en Resultados 01.01.2015 31.03.2015 MUS$	Participación en Resultados 01.01.2014 31.03.2014 MUS$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	(138)	(64)
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	305	(3.587)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			167	(3.651)

24 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014 es el siguiente:

24.1 Por Producto

	Acumulado 31.03.2015 MUS$	Acumulado 31.03.2014 MUS$	Variación %
MDF	138.124	114.664	20,5%
PB / MDP	97.050	90.881	6,8%
Molduras MDF	18.099	13.663	32,5%
Trozos	18.718	22.331	(16,2%)
Madera aserrada	35.320	25.338	39,4%
Puertas de madera sólida	5.129	3.870	32,5%
Otros productos (a)	40.852	37.643	8,5%
Total	353.292	308.390	14,6%

(a) Otros productos incluye: OSB, venta de resinas, venta de energía, plywood y otros.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

	Acumulado		
	31.03.2015 Miles M3	31.03.2014 Miles M3	Variación %
MDF	225,98	233,25	(3,1%)
PB / MDP	272,69	269,10	1,3%
Molduras MDF	37,52	27,49	36,5%
Trozos	457,85	561,93	(18,5%)
Madera Aserrada	79,33	79,28	0,1%
Puertas de madera sólida	2,64	3,98	(33,7%)
Otros productos (a)	N/A	N/A	
Total	1.076,00	1.175,04	(8,4%)

(a) Otros productos incluye: OSB, venta de resinas, venta de energía, plywood y otros.

24.2 Por País

Los Ingresos de actividades ordinarias, distribuidos según el mercado de destino de los productos, es el siguiente:

	Acumulados		
Mercado	31.03.2015 MUS$	31.03.2014 MUS$	Variación %
Brasil	39.906	53.448	(25,3%)
Venezuela	121.782	65.059	87,2%
Chile (a)	44.311	57.344	(22,7%)
Argentina	36.694	33.204	10,5%
México	38.249	39.325	(2,7%)
Estados Unidos	18.074	10.611	70,3%
Colombia	9.127	9.817	(7,0%)
Perú	6.364	8.341	(23,7%)
Ecuador (b)	4.318	3.428	26,0%
Canadá (b)	7.757	7.584	2,3%
Corea del Sur (b)	4.144	3.544	16,9%
China (b)	3.083	5.575	(44,7%)
Vietnam (b)	3.860	1.756	119,8%
Hong Kong (b)	2.404	2.061	16,6%
Otros (b)	13.219	7.293	81,3%
Total	**353.292**	**308.390**	**14,6%**

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Al 31 de marzo de 2015, el 100% de los ingresos locales se realizan en la moneda local de cada país, excepto por:

(a) Los ingresos del mercado chileno, incluyen ingresos forestales indexados al dólar por MU$10.429 y MU$16.436 al 31 de marzo de 2015 y 2014, respectivamente.

(b) Mercados de exportación cuyos ingresos son realizados en dólares.

25 SEGMENTOS OPERATIVOS

25.1 Segmentos

Para efectos de gestión, Masisa está organizada en dos unidades de negocio: Industrial y Forestal. Estos segmentos son la base sobre la cual Masisa toma decisiones respecto de sus operaciones y asignación de recursos. El detalle de las principales operaciones de los segmentos respectivos está expuesto en la Nota 2.

25.2 Resultado por Segmento

A continuación se presenta un análisis del estado de resultados de Masisa, proveniente de las operaciones de cada uno de estos segmentos:

Acumulado a marzo:

Acumulado	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014	31.03.2015	31.03.2014
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Ventas	50.961	35.419	334.574	286.059	(32.243)	(13.088)	353.292	308.390
Costo de Ventas	(43.382)	(34.076)	(261.004)	(227.524)	32.848	13.094	(271.538)	(248.506)
Margen de Venta	**7.579**	**1.343**	**73.570**	**58.535**	**605**	**6**	**81.754**	**59.884**
Variación Neta de Activos Biológicos	9.786	2.328	-	-	-	-	9.786	2.328
Gasto de Administración, Venta y Otros	(1.734)	(2.794)	(52.114)	(46.405)	-	-	(53.848)	(49.199)
Otros Ingresos (Gastos)	(967)	(720)	577	397	(433)	(1.009)	(823)	(1.332)
Costos Financieros	-	-	-	-	(12.851)	(10.887)	(12.851)	(10.887)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(19.658)	(10.216)	(19.658)	(10.216)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	6.040	984	6.040	984
Ganancia (Pérdida)	**14.664**	**157**	**22.033**	**12.527**	**(26.297)**	**(21.122)**	**10.400**	**(8.438)**

- En Gastos de Administración, Ventas y Otros se incluyen costos de mercadotecnia, costos de distribución, gastos de investigación y desarrollo y gastos de administración.

- En Diferencias de cambio / Reajustes se incluyen diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste, estas últimas derivadas del proceso de corrección monetaria que se aplica en Venezuela.

- En Otros Ingresos (Gastos) se incluye ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes mantenidos para la venta, minusvalía comprada, y otras ganancias (pérdidas) de Operaciones.

La Compañía controla sus resultados por cada uno de los segmentos operativos, esto es Forestal e Industrial. Adicionalmente, gastos financieros, diferencias de cambio, reajustes, impuestos e

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

ingresos y gastos extraordinarios o de tipo financiero no son asignados a los segmentos, debido a que son gestionados en forma centralizada.

Depreciación y Amortización:

Depreciación y Amortización	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Acumulado a marzo	320	158	13.607	12.468	-	-	13.927	12.626

Partidas significativas no monetarias distintas de la depreciación y amortización:

Consumos de Materia Prima Propia	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Acumulado a marzo	12.956	13.510	-	-	-	-	12.956	13.510

Individualización de clientes que representen más de un 10% de los ingresos:

Ninguno de los clientes de Masisa representa más del 10% de los ingresos de las actividades ordinarias.

25.3 Activos y pasivos por segmentos

El detalle de activos y pasivos por segmento al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Balance por Segmentos	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Activos								
Deudores comerciales	20.282	19.262	247.157	243.559	-	-	267.439	262.821
Inventarios	16.844	9.945	231.352	224.388	-	-	248.196	234.333
Activo biológico corriente	62.448	46.698	-	-	-	-	62.448	46.698
Activos corrientes	-	-	-	-	184.500	177.538	184.500	177.538
Propiedad planta y equipos, neto	264.210	285.726	858.526	853.875	-	-	1.122.736	1.139.601
Activo biológico no corriente	279.499	298.659	-	-	-	-	279.499	298.659
Activos no corrientes	4.924	2.150	-	-	280.137	263.636	285.061	265.786
Total Activos	648.207	662.440	1.337.035	1.321.822	464.637	441.174	2.449.879	2.425.436
Pasivos								
Cuentas por pagar comerciales	18.100	12.161	212.516	219.747	-	-	230.616	231.908
Otros Pasivos	-	-	-	-	1.032.371	1.014.244	1.032.371	1.014.244
Total Pasivos	18.100	12.161	212.516	219.747	1.032.371	1.014.244	1.262.987	1.246.152

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

El detalle del financiamiento de las filiales operativas en el exterior al 31 de marzo de 2015 es el siguiente:

País	Patrimonio MUS$	Inversión Neta (*) MUS$	Total Financiamiento MUS$
Estados Unidos	256	-	256
México	8.827	138.512	147.339
Venezuela	235.131	175.883	411.014
Colombia	13.552	2.719	16.271
Brasil	72.046	191.500	263.546
Argentina	241.130	-	241.130
Perú	(1.822)	11.649	9.827
Ecuador	1.239	-	1.239

(*) Deuda intercompañía de largo plazo denominada como inversión neta. Ver Nota 3.4.

26 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

El detalle de otros ingresos y otros gastos por función por los períodos de tres meses al 31 de marzo de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Acumulado	
Otros ingresos por función	**31.03.2015 MUS$**	**31.03.2014 MUS$**
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable activos biológicos (a)	17.277	10.148
Costos de formación activos biológicos (b)	(7.491)	(7.820)
Utilidad en venta de activo fijos	53	217
Arriendos	51	148
Ingresos por impuestos por recuperar (c)	829	-
Otros ingresos de operación	846	421
Total	11.565	3.114

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Otros gastos por función	Acumulado 31.03.2015 MUS$	31.03.2014 MUS$
Imptos. pagados en el extranjero no recuperables	(8)	(644)
Pérdidas por siniestros, activos dados de baja, venta repuestos (d)	(167)	864
Pérdida por compra y venta de instrumentos financieros (e)	(1.208)	(443)
Incendios forestales (f)	(624)	(831)
Donaciones	(6)	(21)
Moratoria AFIP deuda impositiva	(63)	(60)
Deterioro activos fijos y materiales de stock (g)	-	(114)
Gastos deudas impositiva (h)	(230)	(220)
Arriendos	(41)	-
Otros gastos por función	(82)	(649)
Total	(2.429)	(2.118)

(a) Considera la actualización de las principales variables que componen el modelo de valorización del activo biológico (descritas en Nota 11.1), de acuerdo con la normativa vigente y las políticas de la Sociedad.

(b) Incluye los costos de formación forestales incurridos por Masisa durante el ejercicio como parte de su plan silvícola, tales como podas, raleos, seguridad, desinfección y desmalezado.

(c) Corresponde principalmente al reconocimiento de ingresos asociados a impuestos por recuperar en Chile por dividendos recibidos, tanto de filiales chilenas, como de filiales en el exterior.

(d) En el primer trimestre de 2014 se reconoció ingresos de aproximadamente MUS$700 por recupero de seguros asociados a un siniestro en la planta Montenegro, Brasil ocurrido en el año 2012.

(e) Esta pérdida se genera por la compra de títulos de deuda con recursos en moneda local y que posteriormente fueron intercambiados o vendidos al mercado a cambio de dólares. Estas transacciones contienen una relación de intercambio de monedas implícita y sus efectos en resultados se presentan en esta línea.

(f) En el mes de enero y febrero 2015 se produjeron incendios forestales en Chile, los cuales afectaron aproximadamente 500 hectáreas. Durante febrero de 2014 se produjeron incendios forestales en Chile, los cuales afectaron 354,38 hectáreas.

(g) Durante el mes de marzo de 2014 se reconoció un deterioro de una línea de enchapado en México

(h) Corresponde principalmente a gastos asociados al Impuesto sobre Circulación de Mercaderías y Servicios (ICMS) convenidos a pagar en el largo plazo a las autoridades del Estado de Paraná, Brasil.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

27 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los saldos de ingresos y costos financieros, es el siguiente:

27.1 Ingresos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Acumulado	
Ingresos financieros	**31.03.2015 MUS$**	**31.03.2014 MUS$**
Intereses por inversiones financieras	1.118	437
Préstamos y cuentas por cobrar	1.964	102
Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos	-	-
Otros	9	97
Total	3.091	636

27.2 Costos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los costos financieros por los períodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Acumulado	
Costos financieros	**31.03.2015 MUS$**	**31.03.2014 MUS$**
Gasto por Intereses, préstamos bancarios (a)	(1.872)	(3.792)
Gasto por intereses, bonos (a)	(11.929)	(5.481)
Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos	(962)	(122)
Comisiones bancarias (a)	(903)	(2.005)
Otros gastos financieros	(276)	(123)
Total	(15.942)	(11.523)

(a) En el año 2014 se realizó un cambio en la estructura de deuda que refinanció créditos bancarios mediante la colocación de un bono internacional de MU$300.000 que fue emitido a una tasa anual del 9,5%. Debido a que se prepagaron ciertos créditos bancarios, se aceleró la amortización de los costos activados y también se registraron costos adicionales asociados a la emisión del bono.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

28 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)

28.1 El detalle de los activos corrientes en moneda nacional y extranjera es el siguiente:

Activos	31.03.2015	31.12.2014
Activos corrientes	**MUS$**	**MUS$**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**121.372**	**113.596**
Dólares	17.374	49.396
Euros	15.148	57
Otras Monedas	60.118	38.935
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	26.578	21.844
Pesos Chilenos no reajustable	2.154	3.364
Otros activos financieros corrientes	**1.073**	**1.499**
Dólares	7	20
Euros	13	-
Otras Monedas	1.053	1.479
Otros activos no financieros, corrientes	**16.172**	**20.107**
Dólares	6.184	3.410
Euros	988	6.769
Otras Monedas	3.988	5.149
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	4.408	4.203
Pesos Chilenos no reajustable	553	524
U.F.	51	52
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	**267.439**	**262.821**
Dólares	51.163	50.525
Euros	254	464
Otras Monedas	98.932	76.096
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	87.301	102.512
Pesos Chilenos no reajustable	29.789	33.224
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	**1.429**	**316**
Dólares	1.429	316
Inventarios	**248.196**	**234.333**
Dólares	91.250	92.420
Euros	1.345	2.489
Otras Monedas	69.250	48.552
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	84.993	89.713
Pesos Chilenos no reajustable	1.358	1.159
Activos biológicos corrientes	**62.448**	**46.698**
Dólares	39.229	20.746
Otras Monedas	1.784	3.225
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	21.435	22.727
Activos por impuestos corrientes	**43.361**	**40.888**
Dólares	16.779	14.829
Otras Monedas	7.034	8.075
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	17.086	15.122
Pesos Chilenos no reajustable	2.460	2.862
U.F.	2	-
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	**761.490**	**720.258**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	**1.093**	**1.132**
Dólares	60	-
Otras Monedas	46	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	928	1.005
Pesos Chilenos no reajustable	59	127
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	**-**	**-**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	1.093	1.132
Activos corrientes totales	**762.583**	**721.390**
Dólares	223.475	231.662
Euros	17.748	9.779
Otras Monedas	242.205	181.511
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	242.729	257.126
Pesos Chilenos no reajustable	36.373	41.260
U.F.	53	52

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

28.2 El detalle de los activos no corrientes en moneda nacional y extranjera es el siguiente:

Activos no corrientes	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Otros activos financieros no corrientes	**216**	**754**
Euros	-	209
Otras Monedas	216	545
Otros activos no financieros no corrientes	**25.516**	**22.666**
Dólares	10.420	162
Otras Monedas	8.043	11.014
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	5.928	11.115
Pesos Chilenos no reajustable	1.122	372
U.F.	3	3
Derechos por cobrar no corrientes	**1.661**	**2.150**
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	374	815
Pesos Chilenos no reajustable	1.287	1.335
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	**39.983**	**39.557**
Dólares	39.983	39.557
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	**12.505**	**12.678**
Dólares	12.505	12.678
Activos intangibles distintos de la plusvalía	**1.488**	**1.774**
Dólares	112	1.774
Otras Monedas	409	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	967	-
Plusvalía	**11.536**	**11.536**
Dólares	10.614	11.536
Otras Monedas	922	-
Propiedades, Planta y Equipo	**1.122.736**	**1.139.601**
Dólares	482.209	476.975
Euros	1.453	1.164
Otras Monedas	172.053	168.319
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	467.021	493.143
Activos biológicos, no corrientes	**279.499**	**298.659**
Dólares	141.911	162.527
Euros	-	-
Otras Monedas	17.819	16.268
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	119.769	119.864
Activos por impuestos diferidos	**192.156**	**174.671**
Dólares	78.433	79.104
Otras Monedas	58.843	52.234
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	54.875	43.333
U.F.	5	-
Total de activos no corrientes	**1.687.296**	**1.704.046**
Dólares	776.187	784.313
Euros	1.453	1.373
Otras Monedas	258.305	248.380
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	648.934	668.270
Pesos Chilenos no reajustable	2.409	1.707
U.F.	8	3
Total de activos	**2.449.879**	**2.425.436**
Dólares	999.662	1.015.975
Euros	19.201	11.152
Otras Monedas	500.510	429.891
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	891.663	925.396
Pesos Chilenos no reajustable	38.782	42.967
U.F.	61	55

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

28.3 El detalle de los pasivos corrientes en moneda nacional y extranjera es el siguiente:

Patrimonio y pasivos	31.03.2015		31.12.2014	
Pasivos	Monto hasta 90 Días	Monto mas de 90 días menos de 1 año	Monto hasta 90 Días	Monto mas de 90 días menos de 1 año
Pasivos corrientes	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	**43.765**	**40.638**	**24.686**	**30.230**
Dólares	22.825	33.140	12.619	12.438
Euros	435	-	4	484
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	1.021	949	2.535	2.370
Pesos Chilenos no reajustable	15.014	124	7.682	7.760
U.F.	4.470	6.425	1.846	7.178
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	**196.318**	**34.298**	**220.767**	**11.141**
Dólares	64.368	3.109	69.645	9.753
Euros	4.675	103	6.009	43
Otras Monedas	58.126	138	38.882	805
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	41.648	30.918	72.879	540
Pesos Chilenos no reajustable	27.274	30	33.226	-
U.F.	227	-	126	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	**130**	**-**	**575**	**-**
Dólares	130	-	575	-
Otras provisiones a corto plazo	**11.863**	**2.118**	**13.690**	**235**
Dólares	2.636	576	3.160	176
Otras Monedas	7.172	1.493	5.333	8
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	982	49	3.075	51
Pesos Chilenos no reajustable	1.073	-	2.122	-
Pasivos por Impuestos corrientes	**24.153**	**-**	**23.726**	**-**
Dólares	9.734	-	9.732	-
Otras Monedas	2.121	-	1.938	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	11.670	-	11.413	-
Pesos Chilenos no reajustable	628	-	643	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	**228**	**-**	**330**	**-**
Dólares	120	-	-	-
Pesos Chilenos no reajustable	101	-	323	-
U.F.	7	-	7	-
Otros pasivos no financieros corrientes	**530**	**20**	**296**	**-**
Otras Monedas	29	20	72	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	452	-	190	-
Pesos Chilenos no reajustable	49	-	34	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	**276.987**	**77.074**	**284.070**	**41.606**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-
Pasivos corrientes totales	**276.987**	**77.074**	**284.070**	**41.606**
Dólares	99.813	36.825	95.731	22.367
Euros	5.110	103	6.013	527
Otras Monedas	67.448	1.651	46.225	813
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	55.773	31.916	90.092	2.961
Pesos Chilenos no reajustable	44.139	154	44.030	7.760
U.F.	4.704	6.425	1.979	7.178

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

28.4 El detalle de los pasivos no corrientes en moneda nacional y extranjera es el siguiente:

	31.03.2015		31.12.2014	
	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años
Pasivos no corrientes	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	**463.518**	**240.131**	**465.154**	**248.154**
Dólares	373.758		371.605	
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	1.939		2.637	
Pesos Chilenos no reajustable	4.047		4.105	
U.F.	83.774	240.131	86.807	248.154
Otras provisiones a largo plazo	**3.601**	**45**	**3.588**	**-**
Dólares	-	-	1.001	-
Otras Monedas	3.601	-	2.376	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	-	45	211	-
Pasivo por impuestos diferidos	**35.739**	**127.777**	**56.958**	**108.851**
Dólares	-	108.176	241	106.952
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	35.739	19.601	56.717	1.899
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	**3.433**	**4.293**	**3.155**	**4.463**
Dólares	42	326	770	326
Otras Monedas	2.575	-	2.362	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	794	-	-	-
Pesos Chilenos no reajustable	22	3.967	23	4.137
Otros pasivos no financieros, no corrientes	**1.816**	**28.573**	**30.153**	**-**
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	1.816	28.573	30.153	-
Total de pasivos no corrientes	**508.107**	**400.819**	**559.008**	**361.468**
Dólares	373.800	108.502	373.617	107.278
Euros	-	-	-	-
Otras Monedas	6.176	-	4.738	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	40.288	48.219	89.718	1.899
Pesos Chilenos no reajustable	4.069	3.967	4.128	4.137
U.F.	83.774	240.131	86.807	248.154
Total pasivos	**785.094**	**477.893**	**843.078**	**403.074**
Dólares	473.613	145.327	469.348	129.645
Euros	5.110	103	6.013	527
Otras Monedas	73.624	1.651	50.963	813
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	96.061	80.135	179.810	4.860
Pesos Chilenos no reajustable	48.208	4.121	48.158	11.897
U.F.	88.478	246.556	88.786	255.332

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

29 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

29.1 Instrumentos financieros por categoría

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados (incluyendo los criterios de reconocimiento, bases de medición y las bases de reconocimiento de ingresos y egresos) para cada clase de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de patrimonio se revelan en la Nota 3.12 y 3.13 respectivamente.

Las políticas contables se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

Instrumentos Financieros Corrientes	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes al efectivo	121.372	113.596
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	267.439	262.821
Otros activos financieros corrientes	1.073	1.499
Total activos financieros	389.884	377.916

	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros corrientes	84.403	54.916
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	230.616	231.908
Total pasivos financieros	315.019	286.824

Instrumentos Financieros No Corrientes

	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Activos financieros		
Otros activos financieros no corrientes	25.516	22.666
Total activos financieros	25.516	22.666
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros no corrientes	703.649	713.308
Total pasivos financieros	703.649	713.308

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

29.2 Valor justo de instrumentos financieros

Masisa considera que las tasas a las cuales tiene sus instrumentos financieros no difieren significativamente de las condiciones que pudiera obtener al 31 de marzo de 2015, por lo que considera que el valor justo de sus instrumentos financieros es equivalente a su valor de registro, es decir, su tasa efectiva es equivalente a la tasa nominal.

30 GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad 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 y la Administración de Masisa. En estas instancias se definen estrategias y acciones de acuerdo a la evolución de los mercados a nivel global, y en particular en América Latina, región en donde la Sociedad focaliza sus operaciones.

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

30.1 Riesgo de mercado

Masisa se ve expuesta a volatilidades en los mercados financieros. Variaciones en tipos de cambio y tasas de interés se presentan en los países en donde Masisa mantiene operaciones. Los riesgos antes señalados pueden producir, tanto ganancias, como pérdidas al momento de valorar flujos o posiciones de balance.

30.2 Riesgo de tipo de cambio

Descripción y políticas de gestión

La Sociedad tiene exposición, tanto en sus activos como en sus pasivos, a las variaciones de valor de monedas distintas de las monedas funcionales de cada una de sus operaciones.

La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio busca lograr una cobertura natural de sus flujos de negocio a través de mantener deuda en las monedas funcionales de cada operación y calzar obligaciones o decisiones de pago significativas en monedas diferentes del dólar. En casos en que no es posible, o conveniente, lograr la cobertura a través de los propios flujos del negocio o de la deuda, la Sociedad evalúa la conveniencia de tomar instrumentos derivados de cobertura en el mercado.

Con respecto a las partidas de balance, las principales partidas expuestas son los bonos locales denominados en UF, los cuales se busca cubrir mediante derivados.

Actualmente, Masisa mantiene instrumentos derivados contratados que corresponden a las siguientes categorías:

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

- ***Cross Currency Swaps* (CCS):** Estos derivados se utilizan como hedge (cobertura) para cubrir la deuda denominada en UF ("Unidad de Fomento", moneda de referencia de mercado indexada a la inflación registrada en la economía de Chile), proveniente fundamentalmente de bonos colocados en Chile. Estos derivados contrarrestan los efectos de las variaciones del tipo de cambio UF/USD.

- ***Forwards* de moneda:** Masisa utiliza forwards de monedas para asegurar niveles de tipo de cambio ante transacciones futuras programadas y significativas, tales como inversiones, traspasos de fondos, pagos a proveedores y otros flujos de caja relevantes. Estos instrumentos buscan eliminar el riesgo cambiario ante fluctuaciones del valor relativo de las distintas divisas.

La Sociedad, al 31 de marzo de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de moneda:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			31.03.2015	31.12.2014
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	865	1.173
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E6 (Bci)	(3.415)	(2.969)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E7 (Bci)	(3.419)	(2.973)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E8 (Bci)	(3.418)	(2.971)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Morganstanley)	(1.573)	(194)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H3 (Itau)	(3.576)	(3.390)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L5 (Bci)	(2.683)	(2.140)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L6 (Bci)	(3.112)	(2.564)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L7 (Itau)	(3.135)	(2.587)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L8 (Rabobank)	(3.001)	(2.454)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L9 (Bci)	(2.969)	(2.421)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L10 (Euroamerica)	(2.973)	(2.426)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M1 (Scotibank)	(4.253)	(3.779)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M2 (BCI)	(4.271)	(3.801)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N1 (Scotibank)	(4.292)	(3.823)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N2 (BCI)	(4.283)	(3.813)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Bci)	(158)	(82)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Itaú)	(162)	(85)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Itaú)	(164)	(79)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)	-	(800)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Rabobank)	-	(1.499)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Rabobank)	-	(125)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Rabobank)	(122)	(62)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)	(443)	(227)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Corpbanca)	(31)	(16)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)	(31)	(16)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)	(90)	(46)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Corpbanca)	(152)	(79)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)	(465)	(243)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)	(308)	(162)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Corpbanca)	(270)	(142)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)	(100)	(53)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Corpbanca)	(311)	(161)
Total			(52.315)	(45.009)

Análisis de sensibilidad

Considerando el tamaño de la exposición y la volatilidad de las monedas los principales riesgos de tipo de cambio que enfrenta la Compañía son la variación del peso chileno, el peso argentino, el

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

real brasileño y el bolívar venezolano respecto al dólar. Tomando como base los estados financieros al 31 de marzo de 2015 el efecto estimado por devaluaciones de estas monedas sería:

(a) Peso chileno: una variación de un 10% en el tipo de cambio, desde US$/CL$626,58 a US$/CL$689,24 o US$/CL563,92 y permaneciendo todas las demás variables constantes, generaría una utilidad o pérdida antes de impuesto por una vez de aproximadamente US$3,4 millones. En tanto, desde el punto de resultados operacionales recurrentes, la operación en Chile se encuentra balanceada en términos de la exposición a monedas.

(b) Peso argentino: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US$/AR$8,82 a US$/AR$9,70, generaría una disminución en patrimonio de US$21,9 millones (2%) y una disminución por una vez en resultados de US$1,1 millones.

(c) Real brasileño: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US$/BRL$3,21 a US$/BRL$3,53, generaría una disminución en patrimonio de US$14,4 millones (1%) y una disminución por una vez en resultados de US$ 2,4 millones.

(d) Bolívar venezolano: una devaluación de 100% de esta moneda, desde US$/B$12,00 a US$/B$24,0, generaría una disminución en patrimonio de US$127,4 millones (18%) y una disminución por una vez en resultados de US$11,3 millones.

Los efectos operacionales recurrentes derivados de la exposición a monedas en las diferentes operaciones se mitigan a través de traspasos graduales a precios en los mercados en los trimestres siguientes, de acuerdo a la situación competitiva de cada país.

30.3 Riesgo de Compra de Divisas en Venezuela y Argentina

En Venezuela está vigente un control de cambios que regula el acceso a Dólares. Este sistema de control cambiario ha estado bajo revisión permanente en los últimos años.

En enero de 2014 el gobierno creó una nueva institución denominada Centro de Comercio Exterior, CENCOEX, que rige el control de cambios. Esta nueva entidad tomó las atribuciones y responsabilidades que anteriormente tenía CADIVI (Comisión de Administración de Divisas).

Con fecha 10 de febrero de 2015 se anunciaron modificaciones al sistema cambiario que fundamentalmente buscan fusionar los anteriores sistemas SICAD y SICAD 2 en un solo sistema que inició sus operaciones en un nivel equivalente al anteriormente vigente para las operaciones SICAD de aproximadamente B$/US$12,0 y se inició un nuevo mecanismo de mercado denominado Sistema Marginal de Divisas (SIMADI), que permite transacciones de compra-venta de efectivo y de títulos valores en moneda extranjera. El mecanismo SIMADI permite, tanto a personas naturales como a empresas, comprar y vender moneda extranjera en el mercado financiero a través de subastas cuyos criterios de asignación no se basan únicamente en el precio. A la fecha de emisión de estos estados financieros, las operaciones de SIMADI continuaban siendo marginales. Las medidas anteriores mantienen la existencia de tres tipos de cambio oficiales entre la moneda local y el Dólar estadounidense, CENCOEX, SICAD y SIMADI. El acceso a Dólares se obtiene a través de los siguientes cuatro mecanismos.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

(a) Un primer mecanismo para acceder a Dólares es el denominado CENCOEX, cuya tasa es B$/US$6,3 y está enfocado a los rubros de alimentos, medicamentos, vivienda, educación y otros considerados prioritarios. Durante el año 2014 la Empresa tuvo acceso a Dólares a través de este sistema para una parte relevante de sus necesidades de importación de insumos y repuestos, mientras que en el año 2015 no ha tenido acceso a este mecanismo.

(b) Un segundo mecanismo para acceder a Dólares es el denominado Sistema Complementario de Administración de Divisas, SICAD, que opera a través de subastas semanales y depende del Banco Central de Venezuela. Las subastas del SICAD operan mediante convocatorias orientadas a sectores específicos de la economía y la asignación de Dólares sigue criterios adicionales al precio ofertado. Adicionalmente, el Convenio Cambiario Nº 25 del 23 de enero de 2014 establece que los pagos de capital, dividendos, asesorías en el exterior, viajes y pagos de bienes inmateriales, serán realizados a un tipo de cambio similar al estipulado en la última asignación del SICAD. A modo de referencia, la última asignación a través de este mecanismo hasta el 31 de diciembre de 2014 fue a una tasa de B$/US$12,0, a la fecha de la emisión de los presentes estados financieros no se han realizado subastas. Durante el año 2014 la Empresa tuvo acceso a Dólares a través de este sistema para una parte de sus necesidades de importación de insumos y repuestos, mientras que en el año 2015 no ha tenido acceso a este mecanismo.

(c) Un tercer mecanismo para acceder a Dólares es el recientemente creado SIMADI, que fue creado como un sistema de mercado orientado a cubrir las necesidades de compra y venta de divisas que no se enmarcan en los otros dos sistemas cambiarios. Las operaciones en este mercado se han mantenido por montos muy pequeños, a un tipo de cambio que fluctúa en torno a B$/US$190. La asignación de Dólares en las subastas de SIMADI es incierta debido a que sigue criterios diferentes al precio. Desde su creación la Empresa no ha tenido acceso a comprar Dólares a través de este mecanismo.

(d) Un cuarto mecanismo para acceder a Dólares proviene de las exportaciones, debido a que mediante el Convenio Cambiario N° 27 del 10 de marzo de 2014 se fijó en 60% la porción de los ingresos de exportación que es posible retener en el extranjero. Durante el año 2014 la Empresa retuvo Dólares de sus exportaciones por un monto que le permitió cubrir la mayor parte de sus necesidades de importación de insumos y repuestos. El 40% remanente se debe liquidar en el mercado venezolano a una tasa equivalente a la última cotización del cambio SICAD 2 antes de su eliminación, equivalente a B$/US$52,0, nivel que sigue aplicándose hasta esta fecha para liquidaciones de retornos de exportaciones. Asimismo, en el primer trimestre de 2015 la Empresa continuó reteniendo Dólares de sus exportaciones por montos que le permitieron cubrir sus necesidades de importación.

A través de los cuatro mecanismos descritos anteriormente la Empresa ha logrado asegurar el acceso a Dólares suficientes para mantener la continuidad de las operaciones en Venezuela.

Considerando lo requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y lo que dispone el Convenio Cambiario N° 25 del 23 de enero de 2014, descrito en la letra (b) anterior, así como el nivel de acceso efectivo logrado, el tipo de cambio SICAD es el mecanismo más adecuado para acceder a divisas en Venezuela para repatriar dividendos y capital, sin perjuicio de que el acceso a comprar Dólares a través de cualquiera de los mecanismos descritos es actualmente limitado. Por lo tanto, la conversión a Dólares, la moneda de presentación de los estados financieros consolidados, se efectúa a la paridad publicada para la última subasta SICAD previa a cada cierre trimestral. Sin embargo, para el registro de ingresos y cuentas por cobrar por exportaciones, la Sociedad aplica el último tipo de cambio SICAD 2, debido a que esa tasa de cambio se debe utilizar para liquidar el 40% de dichas operaciones. Asimismo, para el registro de

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

las compras de insumos y servicios importados, y sus respectivas cuentas por pagar, la Sociedad aplica el tipo de cambio que más probablemente se vaya a acceder para cada partida.

En el caso de Argentina, desde octubre de 2011 está vigente un control de cambios que regula el acceso a divisas. Como resultado, el acceso a Dólares ha estado restringido y ha surgido un mercado paralelo que mantiene una significativa diferencia respecto del dólar Oficial. Dado que Masisa Argentina tiene una balanza comercial superavitaria, ha tenido acceso a las divisas suficientes para pagar sus importaciones, el servicio de la deuda en moneda extranjera y repatriar dividendos, mayoritariamente a través del mercado oficial. En efecto, las filiales en Argentina pudieron en 2014 y en el primer trimestre de 2015, al igual que en años anteriores, pagar dividendos a la matriz en Chile de acuerdo a lo planificado.

Se presenta un análisis de sensibilidad del tipo de cambio de Argentina y Venezuela en la nota 30.2 “Riesgo de tipo de cambio”.

30.4 Riesgo de tasa de interés

Descripción y políticas de gestión

Con el fin de financiar sus activos, Masisa mantiene deuda financiera con bancos y otras instituciones financieras, así como con el público (Bonos). Los bonos locales tienen una tasa fija de interés en UF, mientras que los internacionales tienen una tasa fija en US$. En tanto, parte de la deuda bancaria está sujeta a tasas de interés que tienen un componente variable, generalmente expresado por la tasa LIBOR (London Interbank Offering Rate).

Al 31 de marzo de 2015 la empresa no mantenía cobertura sobre tasas de interés variables.

Análisis de sensibilidad

El principal riesgo de tasa de interés que enfrenta la Compañía son las variaciones en la tasa LIBOR y su impacto en la deuda financiera a tasa flotante.

Dado lo anterior, el análisis de sensibilidad a variaciones en la tasa de interés se realiza simulando el impacto en gastos financieros frente a variaciones en dicha tasa. Al 31 de marzo de 2015 sólo un 7,9% de la deuda financiera de la Compañía se encontraba a tasa variable, por lo que una variación positiva o negativa de 100 puntos bases en la tasa de interés base generaría una pérdida / ganancia antes de impuestos de MUS$622 por año.

.

	31.03.2015 MUS$	Total %
Tasa Fija		
Bonos emitidos en tasa fija	692.235	88%
Préstamos con bancos en tasa fija	33.648	4%
Tasa Variable		
Préstamos con bancos en tasa variable	62.169	8%
Total bonos y préstamos con bancos	788.052	100%

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

30.5 Riesgo de crédito

i. Deudores por ventas

Masisa 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 la facturación, que se ve influenciada por los ciclos económicos en cada uno de los mercados en donde opera Masisa, y a los esfuerzos de cobranza.

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

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

Exposición Deudores por Ventas Comerciales (*)	31.03.2015 MUS$	Total %
Deuda asegurada (**)	95.083	51%
Deuda descubierta	92.875	49%
Total Deudores por Ventas Comerciales	187.959	100%

(*) Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar (Ver Nota 7)
(**) Deuda garantizada por garantías reales o seguros de crédito

ii. Efectivo, equivalentes al efectivo e inversiones de caja

Masisa mantiene políticas conservadoras para realizar inversiones de excedentes de caja, los cuales son invertidos en forma diversificada en instrumentos financieros de bajo riesgo y alta liquidez, tales como: depósitos a plazo, pactos o fondos mutuos de renta fija. Las instituciones financieras que se utilizan para realizar inversiones son empresas de primera línea, tanto locales como internacionales, evaluadas como Investment Grade por agencias calificadoras de riesgo de reconocido prestigio mundial.

Además, se busca generar posiciones de balance que generen una cobertura natural de posiciones de deuda u obligaciones denominadas en distintas monedas.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

iii. Contrapartes en instrumentos derivados

Para aminorar el riesgo de no pago de compensaciones de derivados, Masisa opera con instituciones financieras de primera línea, tanto locales como internacionales.

30.6 Riesgo de liquidez

La política de manejo financiero de la Compañía se sustenta en la mantención de adecuados niveles de deuda en relación a su nivel de operación, patrimonio y activos. Su capacidad de generación de caja y de obtención de financiamiento, tanto a través de emisión de bonos, como de préstamos bancarios, ha permitido el crecimiento a través de inversiones en activos fijos y operaciones industriales y forestales a lo largo de los últimos años. Actualmente, la Compañía muestra una posición adecuada para enfrentar los vencimientos de deuda futuros y los compromisos de inversión planificados y en ejecución. Masisa busca refinanciar sus vencimientos de corto y mediano plazo en forma anticipada, de forma de extender el perfil de vencimientos de la deuda y así disminuir el riesgo de liquidez.

En septiembre de 2012 Masisa colocó exitosamente en el mercado dos series de bonos por un total de UF2.000.000 (UF1.000.000 de la “Serie M”, con un plazo de cinco años, a una tasa de colocación de 4,95% y UF1.000.000 de la “Serie N”, con un plazo de 21 años y 10 años de gracia, a una tasa de colocación de 5,48% anual).

En abril de 2014 Masisa materializó la colocación de bonos en los mercados internacionales por un monto total de MUS$300.000, con una tasa de interés de 9,5% anual y con un solo vencimiento de capital en 2019. Adicionalmente, durante ese mismo año, la Compañía estructuró líneas de crédito comprometidas de tres años con bancos locales e internacionales por un total de US$70 millones.

El éxito de estos procesos confirma la capacidad de la Empresa para acceder a diversas fuentes de financiamiento, tanto en el mercado local, como internacional.

Adicionalmente, Masisa mantiene líneas de crédito vigentes con diversos bancos, tanto locales como internacionales. Por último, las empresas relacionadas que operan en el resto de los países de la región, mantienen líneas de crédito vigentes con bancos locales para financiar necesidades de capital de trabajo y otras necesidades generales.

30.7 Riesgo de precio de materias primas

i. Resinas

Descripción y políticas de gestión

Estos químicos se producen con metanol y urea, siendo este último un componente derivado del petróleo. Variaciones del precio del crudo en los mercados internacionales pueden afectar parcialmente el costo de las resinas, lo que afecta en forma similar a toda la industria de tableros. Para mitigar estos posibles efectos, Masisa mantiene contratos de largo plazo con sus principales proveedores en diversos países.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Adicionalmente, en Venezuela, Masisa es dueña de la empresa Oxinova C.A., la cual provee de químicos a las operaciones industriales de tableros en dicho país. En México, Masisa recientemente adquirió los activos industriales de Arclin México, filial de Arclin Internacional, líder en la fabricación de resinas sintéticas para el continente norteamericano; los activos consisten principalmente en una planta para la producción anual de 60 mil toneladas de resinas y 7.300 toneladas de formol, ubicada en Durango. Con fecha 28 de febrero de 2013 Masisa adquirió activos de Rexcel, en México, los cuales incluyen una planta para la producción anual de 24 mil toneladas de resinas y 28 mil toneladas de formol, ubicada en Lerma.

Al 31 de marzo de 2015 los químicos representaban 26,1% de los costos de tableros.

Análisis de sensibilidad
Se asume una variación en los costos químicos de los tableros positiva o negativa de 1%. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor/menor costo anual de MUS$1.715 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios, situación que se implementa en el corto plazo en la mayoría de los mercados, debido a que este efecto es igual para todos los fabricantes de tableros.

ii. Madera

Descripción y política de gestión

Masisa utiliza fibra de madera como uno de los principales insumos para sus tableros. Para estos efectos, mantiene plantaciones forestales distribuidas en Chile, Argentina, Brasil y Venezuela, de forma de asegurar el abastecimiento de fibra a precio competitivo en el largo plazo.

La Compañía además se abastece de fibra de madera de otros operadores forestales establecidos en las zonas donde mantiene plantas industriales.

Al 31 de marzo de 2015 la madera representaba 28,8% de los costos de tableros.

Análisis de sensibilidad

Se asume una variación en los costos de madera de los tableros positiva o negativa de 1%. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor / menor costo anual de MUS$1.896 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios.

31 REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio de reporte. La administración de Masisa ha realizado juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en dichos estados financieros. Un detalle de las estimaciones y juicios usados más críticos son los siguientes:

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

31.1 Deterioro de activos

La Sociedad revisa al menos una vez al año el valor libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujos de efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo ("UGE") apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el menor valor entre su valor justo (metodología flujos futuros descontados) y su valor libros.

31.2 Provisión de beneficios al personal

Los costos esperados de indemnizaciones por años de servicio relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados del ejercicio. Cualquier ganancia o pérdida actuarial, la cual puede surgir de diferencias entre los resultados reales y esperados o por cambios en los supuestos actuariales, son reconocidos dentro de los costos de operación en el estado de resultados.

Los supuestos que se refieren a los costos esperados son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad al menos una vez al año. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones.

31.3 Vida útil de propiedades plantas y equipos

Masisa revisa la vida útil estimada de propiedades, planta y equipo al final de cada ejercicio anual, como se indica en Nota 3.7. Durante el ejercicio financiero, la administración ha determinado que no existen cambios significativos en las vidas útiles estimadas en los ejercicios presentados.

32 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

32.1 Restricciones a la gestión, garantías o límite de indicadores financieros.

Al 31 de marzo de 2015 la Sociedad cumplió con todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

Con fecha 9 y 16 de diciembre de 2013 se celebraron exitosamente las Juntas de Tenedores de Bonos de las Series E, H, L, M y N vigentes de Masisa, con un capital vigente de UF8.787.500, en donde se aprobaron las siguientes modificaciones de los covenants financieros vigentes:

1) Covenants de cumplimiento:
   - Eliminación del resguardo de Endeudamiento
   - Incorporación resguardo de Deuda Financiera Neta / EBITDA

2) Covenants de incurrencia*
   - Incorporación de un resguardo de Endeudamiento, con un límite ajustable por devaluaciones de monedas de Venezuela y Argentina.

** Si se excede el nivel de endeudamiento máximo no se puede incurrir en deuda adicional por un monto total acumulado que exceda US$75MM mientras no se vuelva a estar en cumplimiento del nivel de endeudamiento máximo.*

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

3) Garantías de filiales operativas
   - Incorporación de las filiales forestales, Masisa Forestal S.A. y Forestal Tornagaleones S.A., sociedades dueñas del patrimonio forestal en Chile, como fiadores y codeudores solidarios.

Asimismo, y luego que la Compañía prepagara el bono de la serie B el día 6 de enero de 2014, al cierre de 2014 se mantienen vigentes solamente las series E, H, L, M y N".

Los contratos de crédito y contratos de emisión de bonos en el mercado local contienen obligaciones de hacer y no hacer que incluyen las siguientes:

a. Envío de información financiera en forma periódica
b. Mantención de seguros sobre los principales activos
c. Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas
d. Mantención al día de los libros contables de la matriz y sus subsidiarias
e. Realizar transacciones con las filiales a condiciones de mercado
f. Prohibición de otorgar garantías reales en exceso de cierto límites normales de mercado y con excepciones también habituales para nuevas inversiones
g. Mantener la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS, mantenerse listada en la Bolsa de Comercio de Santiago y mantener clasificaciones de riesgo por entidades de prestigio internacional y nacional
h. Mantener capacidad instalada mínima para fabricar tableros de madera en niveles que fluctúan entre 1.200.000 metros cúbicos y 2.144.700 metros cúbicos y mantener propiedad, ya sea directa o indirecta, de treinta mil hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a ocho años

En el caso del bono internacional (144A/Reg S), el contrato de emisión contiene obligaciones de hacer y no hacer que incluyen las siguientes:

a. Envío de información financiera en forma periódica
b. Ciertas obligaciones y limitaciones en caso de cambio de control
c. Ciertas obligaciones y limitaciones en venta o disposición de activos en exceso de ciertos límites normales de mercado y en el uso de los fondos provenientes de este tipo de transacciones
d. Limitaciones de otorgar garantías reales en exceso de ciertos límites y excepciones normales de mercado
e. Realizar transacciones con filiales a condiciones de mercado y con los estudios y aprobaciones del directorio correspondientes
f. Prohibición de establecer acuerdos que limiten la capacidad de repartir dividendos
g. Ciertas limitaciones a fusiones y consolidaciones
h. Mantener el bono listado en la Irish Stock Exchange

Adicionalmente los distintos contratos contienen requerimientos de índices financieros, según el siguiente detalle:

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Contrato	Leverage <=	Deuda Financiera Neta / EBITDA <=	Cobertura de Intereses >=
BONOS MASISA S.A. SERIES E, H, L, M y N.	1,13 veces*	4,5 veces	----------
BONO INTERNACIONAL	----------	----------	2,5 veces **
MASISA OVERSEAS LTD. BNP PARIBAS	----------	4,5 veces	3,0 veces
MASISA ARGENTINA S.A. - RABOBANK NEDERLAND	----------	4,5 veces	3,0 veces
MASISA S.A. - BANCO SECURITY	----------	4,5 veces	3,0 veces

* Covenant de incurrencia, ajustable ante devaluaciones del bolivar y el peso argentino (max. 1,4)

** Covenant de incurrencia

Antecedentes de otros créditos:

i. Masisa do Brasil Ltda.

Con fecha 14 de enero de 2009, Masisa Brasil Ltda. firmó un contrato de crédito con BNDES por un monto de MUS$65.404. Producto de esta obligación, Masisa Brasil hipotecó un terreno y construcciones y entregó prenda sobre las nuevas maquinarias y equipos, objetos de este financiamiento, por el período de duración del crédito solicitado. El valor original de estos bienes asciende a MUS$42.179 por la hipoteca, más MUS$50.026 referente a la prenda de las maquinarias y equipos.

32.2 Seguros Contratados

Los principales seguros contratados al 31 de marzo de 2015 por la sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes:

- Chile: para plantaciones forestales por MUS$145.906; para bienes físicos por MUS$482.217; para existencias por MUS$79.305 y para paralización de plantas por MUS$108.315.

- Brasil: para plantaciones forestales por MUS$23.520; para bienes físicos por MUS$279.318; para existencias por MUS$38.109 y para paralización de plantas por MUS$76.611.

- Argentina: para plantaciones forestales por MUS$116.784; para bienes físicos por MUS$279.200; para existencias por MUS$22.800 y para paralización de plantas por MUS$82.873.

- Venezuela: para bienes físicos por MUS$170.500; para existencias por MUS$66.783; y para paralización de plantas por MUS$242.230. Las empresas en Venezuela no tienen seguros para sus plantaciones forestales, porque no existe un mercado de seguros forestales para ese país a precios razonables.

- México: para bienes físicos por MUS$264.692; para existencias por MUS$40.581; y para paralización de plantas por MUS$57.402.

Cada una de estas coberturas tiene deducibles de mercado respecto al valor cubierto, los cuales varían dependiendo del siniestro y del activo asegurado.

32.3 Contrato de usufructo de 30.000 hectáreas

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

En mayo de 1997 la filial Terranova de Venezuela S.A. (TDVSA) firmó con CVG Proforca C.A., una agencia del gobierno venezolano, un contrato mediante el cual esta última entrega los derechos de uso y goce sobre un lote de terreno de 30.000 has.

La vigencia de este contrato es de 30 años, no obstante, los derechos de uso y disfrute cesarán después que TDVSA haya explotado la totalidad de los recursos forestales a partir del vigésimo año. En contraprestación, TDVSA debe transferir a CVG Proforca C.A. la propiedad sobre aquellos recursos forestales plantados a sus expensas, los cuales no tendrán una edad inferior a diez años, en una superficie no menor a 7.500 hectáreas y con no menos de 400 plantas por hectárea de la especie Pino Caribea.

TDVSA se comprometió, entre otras cosas, a lo siguiente:
- Reforestar, a su costo y para su beneficio (salvo por la contraprestación a CVG Proforca C.A. antes referida) las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas por TDVSA durante los primeros 20 años de vigencia de este contrato.

- Constituir fianza de fiel cumplimiento de las obligaciones asumidas bajo el presente contrato a favor de CVG Proforca C.A. por un monto de MUS$300.

32.4 Garantías

El detalle de las garantías es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías					
Nombre	Nombre	Relación		Valor Contable MUS$	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	31.12.2016 MUS$	Activos MUS$	31.12.2017 MUS$	Activos MUS$	31.12.2018 MUS$	Activos MUS$
SIEMPELKAMP	Fibranova C.A.	Filial	Standby letter of credit	376	376	426	376	-	-	-	-	-
STEINEMANN TECHNOLOGY	Maderas Y Sint.México	Filial	Standby letter of credit	231	231	262	231	-	-	-	-	-
KONTRA AGGENTECHNOCK GMBH	Maderas Y Sint.México	Filial	Standby letter of credit	1.128	1.128	-	-	-	-	-	-	-
FORESTAL ITAJAI LLC	Masisa Madeiras Limitada	Filial	Standby letter of credit	14.203	14.203	14.203	14.203	-	-	-	-	-
RABOBANK NEDERLAND	Masisa Argentina S.A.	Filial	Aval Solidario	13.194	13.194	13.194	13.194	-	-	-	-	-
BNP PARIBAS	Masisa Overseas Limited	Filial	Aval Solidario	11.979	11.979	11.979	1.996	-	1.996	-	1.996	-
BNDES	Masisa Do Brasil Limitada	Filial	Aval Solidario	582	582	2.711	-	-	-	-	-	-
BANCO ITAU BBA S.A.												
				41.693	41.693	42.775	30.000	-	1.996	-	1.996	-

33 COMPROMISOS FINANCIEROS

33.1 Contrato de compra de madera

a) Brasil

Con fecha 7 de octubre de 2011 Masisa do Brasil Ltda., firmó un contrato con Águia Florestal Ind., que implicó la compra y suministro de 500.000 toneladas de madera pulpable a la planta en Ponta Grossa, Brasil, y la preferencia de compra de 120.000 toneladas de chips de acuerdo con la disponibilidad de Águia. El precio total del contrato, pactado en reales brasileños, asciende a MUS$13.560, del cual se anticipó el 30% (US$4.913) en enero de 2012, y se obtuvo garantía de inmuebles y bosques. El plazo de abastecimiento de madera es de 6 años. Al 31 de marzo de 2015 recibimos 338.782 toneladas de madera pulpable.

b) Venezuela

- Al 31 de marzo de 2015, la filial Terranova de Venezuela S.A. ("TDVSA") mantiene un contrato de compra de madera de la especie pino caribea suscrito con CVG Proforca C.A. en mayo de 1997. La plantación objeto del contrato ocupa un total de 59.000 hectáreas en el Estado de Monagas en Venezuela conformados por dos lotes de 30.000 y 29.000

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

hectáreas. El plazo de explotación de dichas plantaciones forestales es de 30 años y los recursos no utilizados serán devueltos a CVG Proforca C.A. al término del contrato.

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

i. Los lotes de terreno donde se encuentran las plantaciones son propiedad de la empresa CVG Proforca C.A. y no forman parte de la venta.

ii. La tramitación, obtención y costos correspondientes a futuros permisos que ella requiera será por cuenta de TDVSA.

iii. CVG Proforca C.A. deberá indemnizar a TDVSA en los casos en que esta última incurra en gastos y costos por incumplimiento de CVG Proforca C.A. como propietaria, poseedora y operadora de los referidos bienes.

iv. TDVSA se obliga a cumplir las normas de protección ambiental para prevención de incendios, higiene y seguridad industrial, explotación de madera en pie y mantenimiento de la viabilidad e infraestructura; así como a realizar los análisis de riesgo para evitar incendios y a la elaboración de un plan operativo de combate de incendios.

v. TDVSA deberá contratar pólizas de seguros para cubrir gastos de terceros, siendo el beneficiario CVG Proforca C.A.

El 20 de marzo de 2006 Terranova Venezuela acordó con CVG Proforca realizar un aporte a esta última de MUS$740 con el fin de promover esfuerzos para enfrentar incendios que puedan afectar las plantaciones.

- Con fecha 19 de diciembre de 2013 Terranova de Venezuela, S.A. firmó una carta compromiso con Maderas Del Orinoco C.A., que implicó la asignación y compra de 500.000 metros cúbicos de madera en pie, con una distribución de 60% de madera aserrable y 40% de madera pulpable. El precio total del contrato asciende a MUS$6.317, del cual se anticipó el 100% en diciembre de 2013. El plazo de abastecimiento de madera en pie es hasta el año 2015.

- Con fecha 3 de julio de 2014 Terranova de Venezuela, S.A. firmó otra carta compromiso con Maderas Del Orinoco C.A., para la compra de 500.000 metros cúbicos de madera en pie. Este acuerdo entrará en vigencia una vez finalice el contrato anterior de abastecimiento suscrito en diciembre 2013. El precio total del contrato asciende a MUS$9.475, del cual se anticipó el 97%. El plazo de abastecimiento de madera en pie es hasta el año 2019.

34 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 Masisa no ha realizado transacciones no monetarias significativas.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

35 CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Masisa y sus filiales arriendan varias instalaciones, terrenos, equipos y otros bajo contratos de arriendo operativo. Estos contratos contienen diversos plazos y términos, derechos de renovación y cláusulas de reajuste, las cuales se encuentran, principalmente, relacionadas con los índices de inflación de los países donde se tienen los contratos.
Los pagos mínimos futuros relacionados con estos contratos de arriendo para el período terminado al 31 de marzo de 2015 y ejercicio terminado al diciembre de 2014 se detallan a continuación:

	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Hasta 1 año	1.335	1.251
Más de 1 año y 5 años	2.105	3.671
Más de 5 años	239	236
Total	3.679	5.158

36 PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

36.1 Pasivos contingentes

a) La Sociedad mantiene pasivos contingentes respecto de obligaciones adquiridas por filiales donde Masisa garantiza el cumplimiento de estas operaciones. Los montos garantizados son los siguientes:

	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Garantías	41.693	42.775
Totales	41.693	42.775

El detalle en Nota 32.4.

b) La Sociedad mantiene un proceso con una autoridad fiscal en una de sus filiales, el cual está respondiendo por vía formal y estima tener todos los documentos y argumentos que justifican las diferencias detectadas y considera que existen altas probabilidades de obtener un resultado favorable en este proceso.

36.2 Activos contingentes

Cauciones obtenidas de terceros: su objetivo es garantizar el pago y cumplimiento de obligaciones de clientes relacionados a operaciones del giro de la Sociedad. Éstas consisten en prendas,

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

hipotecas, fianzas, codeudas solidarias y otras garantías. Por tratarse de activos contingentes, estos no son contabilizados en los estados financieros. Los saldos son los siguientes:

	31.03.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Garantías	74.119	79.727
Totales	74.119	79.727

37 MEDIO AMBIENTE

La Sociedad tiene un compromiso con el desarrollo sostenible, por lo que busca generar valor económico teniendo en consideración los valores ambientales y sociales. Creemos que esta filosofía de negocios constituye una ventaja competitiva.

Gestión de riesgos: la Sociedad busca disminuir los riesgos en sus operaciones asegurando el cumplimiento de la ley y manteniendo la "licencia social para operar", entendida como una relación fluida, transparente y de mutuo beneficio con sus públicos interesados.

Eco-eficiencia: la gestión ambiental adecuada permite ahorros de costos por un menor gasto en disposición de desechos y por lograr una mayor eficiencia en la utilización de recursos, tales como agua y energía.

Inversiones y gastos ambientales: la Sociedad ha comprometido y realizado inversiones y gastos en las áreas operativas asociadas a su sistema de gestión ambiental. Los montos invertidos por la Sociedad y filiales por el período terminado al 31 de marzo de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Unidad de Negocio	Item	Acumulado 31.03.2015 MUS$	Acumulado 2014 MUS$
Industrial	Inversiones	134	3.401
	Gastos	1.556	7.111
Sub Totales Industrial		1.690	10.512
Forestal	Inversiones	-	127
	Gastos	123	413
Sub Totales Forestal		123	540
Totales		1.813	11.052

Al 31 de marzo de 2015 la Sociedad no tiene compromisos financieros asociados a inversiones de medio ambiente.

Certificaciones: en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, las plantas industriales cuentan con la certificación ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001, con excepción de las plantas de Rexcel adquiridas en año 2013 en México. Asimismo, todos los tableros Masisa se producen bajo la norma europea E1 de baja emisión de formaldehido.

Las plantaciones de Masisa en Chile cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council), ISO 14.001, ISO 9.001 y OHSAS 18.001. La mayoría de las plantaciones en Brasil y

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Venezuela cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council) e ISO 14.001, ISO 9.001 y OHSAS 18.001. La mayoría de las plantaciones en Argentina cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council).

Aspecto Legal: en este ámbito se encuentra todo lo relacionado con solicitudes de permisos, autorizaciones y certificados relativos al área ambiental, así como la regularización de los aspectos que pudieren estar pendientes.

Masisa actúa y decide sobre la base del cumplimiento de la legislación ambiental aplicable, buenas prácticas de gestión y al cumplimiento de requisitos voluntariamente asumidos, promoviendo a las operaciones para implementar estándares de desempeño más exigentes que las legislaciones vigentes.

38 HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA

38.1 Elección del nuevo Directorio

1.- En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa, celebrada el 29 de abril de 2015, se eligieron como Directores de la Sociedad, por un periodo estatutario de 3 años, a las siguientes personas: Roberto Salas Guzmán, Roberto Artavia Loría, Andreas Eggenberg, Jorge Carey Tagle, Rosangela Faria, Héctor Vargas Icaza y Ramiro Urenda Morgan, este último, como Director Independiente.

2.- En sesión de Directorio celebrada el 29 de abril de 2015, inmediatamente después de la Junta, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

a.- El Directorio eligió como Presidente del Directorio y de Masisa al Director Roberto Salas Guzmán y como Vicepresidente al Director Roberto Artavia Loría.

b.- El Director Ramiro Urenda Morgan, en su calidad de único Director Independiente elegido en la Junta, pasó a integrar por derecho legal el Comité de Directores de la Sociedad y designó como miembros de este último, para completar los tres que exige la ley, a los Directores Andreas Eggenberg y Rosangela Faria.

c.- El Directorio designó como miembros del Comité de Riesgo y Auditoría de Masisa a los Directores Roberto Artavia Loría, Rosangela Faria y Héctor Vargas Icaza.

d.- El Directorio nombró como Gerente General de Masisa al señor Marcos Bicudo.

e.- Con el fin de apoyar de manera más cercana y eficaz las directrices entregadas para el buen desempeño de la Compañía, el Directorio acordó la conformación de un Comité Ejecutivo y designó como Presidente de este Comité al Presidente del Directorio Roberto Salas, con dedicación exclusiva. El Comité estará además integrado por los ejecutivos de Masisa Marcos Bicudo, Gerente General, Eugenio Arteaga Infante, Gerente de Administración y Finanzas y Patricio Reyes Urrutia, Gerente Legal.

El Comité tendrá como tarea central asegurar la correcta implementación y ejecución de la estrategia de Masisa aprobada por el Directorio. Para dicho propósito se le han delegado al Comité algunas funciones corporativas específicas y tendrá a su cargo las áreas de Legal Corporativo,

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

Finanzas Corporativas y Relación con Inversionistas, Comunicaciones Corporativas y Responsabilidad Social Empresarial Corporativa.

38.2 Acuerdo de pago de dividendos

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada el día 29 de abril de 2015, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

a. El pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio, con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014. El monto total del dividendo que se propone repartir es la suma de US$29.607.869,72, que equivale al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2014.
En consecuencia, el dividendo total por acción será de US$0,00377694502386379

El dividendo será pagado el 29 de mayo de 2015, y tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de Masisa, a la medianoche del día 23 de mayo de 2015. El dividendo será pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial de fecha 23 de mayo de 2015.

El aviso en virtud del cual se comunicará a los accionistas este acuerdo de dividendo y su forma de pago, será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago.

b. Se eligió como Empresa de Auditoría Externa Independiente que deberá opinar acerca de los Estados Financieros del año 2015, a la firma KPMG y a las firmas Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada, Fitch Chile Clasificadora de Riesgo e International Credit Rating como clasificadores de riesgo de la Sociedad para el Ejercicio 2015.

38.3 Venta de madera en pié en Chile

Durante el mes de abril de 2015 se completó, con la firma de los contratos y pago del precio, un proceso de venta de madera en pie a las empresas Forestal Tres Eme S.A., Forestal Santa Blanca S.A. y Forestal León Limitada, que fue parte de un proceso de licitación privada por invitación a varias empresas. Se vendió un volumen total de 707.307 m3 por un precio total neto de MU$23.026, pagado al contado.

Los fondos serán usados para financiar el plan de inversiones.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados no se tiene conocimiento de otros hechos posteriores significativos que hagan variar la situación financiera o los resultados de la sociedad.

39 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados fueron aprobados en sesión extraordinaria de Directorio celebrada el 15 de mayo de 2015.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 2707 8800 - Fax: + 56 2 2350 6001

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE MARZO DE 2015

Masisa S.A. (en adelante "Masisa", "la Compañía", "la Empresa" o "la Sociedad") presenta el análisis razonado de los estados financieros para el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2015.

A. Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el período:

Resumen ejecutivo

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado acumulado al 31 de marzo de 2015 y el resultado acumulado al 31 de marzo de 2014.

- El primer trimestre de 2015 estuvo marcado por una recuperación de resultados basada en mejores márgenes operacionales. Estos son el resultado de iniciativas de reducción de costos y gastos que más que compensaron el impacto desfavorable de la devaluación de las monedas latinoamericanas.

- Durante el primer trimestre los ingresos consolidados alcanzaron a US$ 353,3 millones, un incremento de US$ 44,9 millones (+14,6%), mientras que los volúmenes de venta disminuyeron ligeramente (-0,7%). El aumento de ingresos por ventas se debe principalmente mayores ingresos por ventas en los mercados de Venezuela y Estados Unidos.

- A marzo de 2015 se obtuvo mayores márgenes y ganancia bruta, la que aumentó US$ 21,9 millones (+36,5%), principalmente por aumentos en Venezuela y Chile. En Venezuela la ganancia bruta aumentó US$ 23,8 millones (+186,1%) debido a un mejor mix de productos con mayor valor agregado logrado gracias al programa de exportaciones que ha permitido obtener Dólares para aumentar el nivel de producción de melaminas y adicionalmente a que en el primer trimestre de 2014 hubo restricciones de producción y despacho producto de problemas sociales. En Chile la ganancia bruta aumentó US$ 3,8 millones (+30,6%) debido a mayores ventas de molduras MDF y tableros a mercados de exportación y ahorros de costos. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de US$ 2,7 millones en Brasil (-27,9%) debido a la devaluación del tipo de cambio y a una caída de precios producto de una alta competencia en un contexto de recesión económica y una disminución de US$ 2,3 millones en Argentina (-18,5%), también producto de la devaluación del tipo de cambio y la recesión económica.

- El EBITDA consolidado alcanzó a US$ 54,8 millones durante el primer trimestre, un aumento de US$ 18,0 millones, equivalente a 48,8%. Este aumento se debe principalmente a un aumento de US$ 15,9 millones en el EBITDA de Venezuela, debido a un mejor mix de valor agregado por aumento de ventas de tableros recubiertos y a una baja base de comparación en el primer trimestre de 2014. Excluyendo Venezuela, el EBITDA aumentó US$ 2,0 millones (+6,1%) principalmente por iniciativas de reducción de costos y gastos. En términos de países, se observó un aumento de US$ 4,1 millones (+29,4%) en Chile, debido a un incremento relevante de ventas de tableros y molduras MDF a mercados de exportación y ahorros de costos y gastos. En México se observó un aumento de US$ 0,5 millones producto de ahorros de gastos. En tanto, en Brasil el EBITDA bajó US$ 2,6 millones debido a la devaluación del tipo de cambio y a una caída de precios de tableros en dólares producto de alta competencia

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago - Chile
Teléfono: + 56 2 707 8800 - Fax: + 56 2 350 6001

en un contexto de recesión económica. En Argentina disminuyó US$ 1,2 millones también producto de la devaluación del tipo de cambio y la recesión económica.

- La utilidad neta acumulada a marzo de 2015 fue US$ 10,2 millones, un aumento de US$ 15,0 millones. Este aumento se debe principalmente a un aumento de US$ 10,9 millones en Chile producto de menores costos y gastos y mayor volumen de venta de molduras MDF y tableros a mercados de exportación, y a un aumento de US$ 6,7 millones en Venezuela por menores costos.

- En la Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada el 29 de abril de 2015, se eligieron como Directores de Masisa, por un periodo estatutario de 3 años, a las siguientes personas: Roberto Salas Guzmán, Roberto Artavia Loría, Andreas Eggenberg, Jorge Carey Tagle, Rosangela Faria, Héctor Vargas Icaza y Ramiro Urenda Morgan, este último, como Director Independiente. En la sesión de Directorio celebrada el mismo día, se eligió como Presidente del Directorio al Director Roberto Salas Guzmán y como Vicepresidente al Director Roberto Artavia Loría. En este mismo Directorio se nombró como nuevo Gerente General de Masisa al señor Marcos Bicudo, quien se desempeñaba desde hace dos años como Gerente Corporativo de Desarrollo de Negocios, liderando la ejecución de la estrategia y el programa de innovación de la empresa.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago - Chile
Teléfono: + 56 2 707 8800 - Fax: + 56 2 350 6001

Estado de resultados

Nota: Las comparaciones y las tablas de esta sección son entre el resultado acumulado al 31 de marzo de 2015 y el resultado acumulado al 31 de marzo de 2014.

Estado de Resultados Resumido (millones de US$)	**enero - marzo 2015**	**enero - marzo 2014**	**var.**	**var. %.**
Ingresos de actividades ordinarias	353,3	308,4	44,9	14,6%
Costo de ventas	(271,5)	(248,5)	(23,0)	9,3%
Ganancia bruta	81,8	59,9	21,9	36,5%
Otros ingresos, por función	11,6	3,1	8,5	271,4%
Costos de distribución	(15,1)	(11,3)	(3,8)	33,2%
Gasto de administración	(38,8)	(37,9)	(0,9)	2,4%
Otros gastos, por función	(2,4)	(2,1)	(0,3)	14,7%
Ingresos financieros	3,1	0,6	2,5	386,0%
Costos financieros	(15,9)	(11,5)	(4,4)	38,3%
Participación en ganancias (perdidas) en negocios conjuntos	(0,2)	-	(0,2)	0%
Diferencias de cambio	(5,0)	(4,4)	(0,6)	14,5%
Resultado por unidades de reajuste	(14,6)	(5,8)	(8,8)	151,3%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	4,4	(9,4)	13,8	(146,3%)
Gasto por impuestos a las ganancias	6,0	1,0	5,1	513,8%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	10,2	(4,8)	15,0	313,8%
Ganancia (pérdida)	10,4	(8,4)	18,8	223,3%
EBITDA[1]	54,8	36,8	18,0	48,8%

(1) EBITDA = (ganancia bruta) – (gasto de administración y costos de distribución) + (consumo de materia prima propia forestal) + (depreciación y amortización).

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago - Chile
Teléfono: + 56 2 707 8800 - Fax: + 56 2 350 6001

Ventas

Los ingresos por ventas acumulados a marzo de 2015 alcanzaron a US$ 353,3 millones, lo que representa un aumento de US$ 44,9 millones (+14,6%).

En el siguiente cuadro se muestra la participación relativa de cada mercado de destino que atiende Masisa en los ingresos por venta consolidados:

Ventas por mercado de destino (en US$)	**enero – marzo 2015**	**enero – marzo 2014**
Venezuela	34,5%	21,1%
Chile	12,5%	18,6%
Brasil	11,3%	17,3%
México	10,8%	12,8%
Argentina	10,4%	10,8%
Perú, Ecuador y Colombia	5,6%	7,0%
Estados Unidos y Canadá[1]	7,3%	5,9%
Otros[2]	7,6%	6,6%
Total	**100%**	**100%**

(1) 68,3% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile, 18,9% desde México y el 12,8% restante desde Argentina.

(2) 67,1% de las ventas de otros países provienen de Chile, 23,5% desde Venezuela , 8,5% desde Argentina y 0,8% desde México.

La tabla anterior es una adecuada representación de las monedas en las que se perciben los ingresos debido a que las ventas se realizan mayoritariamente en la moneda local de cada mercado, excepto en Chile, donde aproximadamente 70% total de ventas forestales, que representan aproximadamente 30% de las ventas totales en el país, están indexadas en dólares. Las ventas a mercados de exportación, que se muestran en el ítem 'Otros', se realizan en dólares.

En términos de volúmenes de venta de tableros, que constituyen el principal producto de la Compañía, se observó una leve diminución de 0,7% principalmente debido a menores ventas en Venezuela, Chile y Argentina, compensadas por mayores ventas en Estados Unidos, como consecuencia de la recuperación de la economía, y en México, producto de una campaña para aumentar las ventas de MDF. En el caso de Venezuela, se experimentó una disminución de volúmenes debido a menores ventas en el mercado local, compensadas por un aumento de ventas de exportación. Los ingresos por venta aumentaron debido a efectos inflacionarios. En Argentina se observó menor demanda de tableros producto de la recesión económica. En el caso de Brasil, los volúmenes de venta se mantuvieron estables a pesar de la recesión económica.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago - Chile
Teléfono: + 56 2 707 8800 - Fax: + 56 2 350 6001

En el siguiente cuadro se muestra la participación relativa de cada país productor en los ingresos por venta consolidado:

Ventas por mercado de origen (en US$)	**enero – marzo 2015**	**enero – marzo 2014**
Venezuela	36,5%	21,4%
Chile	32,7%	35,7%
Brasil	11,3%	16,4%
Argentina	12,2%	14,6%
México	7,3%	11,9%
Total	**100%**	**100%**

La producción de Chile abastece la demanda local de tableros, así como también los mercados de Perú, Ecuador, Colombia, Bolivia, Centroamérica y la demanda de MDF en México. También, en conjunto con Argentina, abastece al mercado de molduras MDF de Norteamérica y otros mercados de exportación fuera de la región.

Negocio Industrial

Los ingresos por ventas acumulados del negocio industrial alcanzaron a US$ 334,6 millones, un aumento de US$ 48,5 millones (+17,0%). Este aumento se debe principalmente a mayores ingresos por ventas de tableros en Venezuela, Estados Unidos y otros mercados de exportación, mayores ventas de molduras MDF en Estados Unidos, mayores ventas de resinas en Venezuela y México, y de madera aserrada en Venezuela y en mercados de exportación.

En el caso de tableros MDP/PB, los ingresos por ventas consolidados aumentaron US$ 6,2 millones (+6,8%) principalmente producto de aumentos en Venezuela, Estados Unidos y otros mercados de exportación, compensados parcialmente por disminuciones en Brasil, México y Chile. En el caso de Venezuela, los ingresos por ventas aumentaron US$ 16,3 millones (+126,0%) debido principalmente a mayores precios. Las ventas a Estados Unidos, que se atienden principalmente desde México, aumentaron US$ 1,5 millones (+36,3%) producto de la reactivación de la economía. En Brasil las ventas disminuyeron US$ 4,3 millones (-23,2%) debido a la devaluación del tipo de cambio y una caída de precios de este producto debido a una alta competencia en un contexto de recesión económica. En México las ventas locales cayeron US$ 4,3 millones (-19,1%) como consecuencia de un cambio de la demanda de mercado hacia tableros MDF. En Chile las ventas disminuyeron US$ 1,4 millones (-10,9%) por menores precios en dólares producto de la devaluación del peso.

Los ingresos por ventas de tableros MDF, incluyendo molduras MDF, aumentaron US$ 27,9 millones (+21,7%) principalmente producto de aumentos en Venezuela, Estados Unidos, México,

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago - Chile
Teléfono: + 56 2 707 8800 - Fax: + 56 2 350 6001

Argentina y otros mercados de exportación, compensados por caídas en Brasil y Chile. En el caso de Venezuela, los ingresos por ventas aumentaron US$ 25,2 millones (+74,0%) por aumentos de precios. En México las ventas aumentaron US$ 2,8 millones (+34,5%) debido a una campaña de aumento de ventas de MDF. En Estados Unidos las ventas aumentaron US$ 6,0 millones (+91,6%) como consecuencia de la reactivación económica. Las ventas en Argentina aumentaron US$ 1,4 millones (+9,1%) y las ventas en otros mercados de exportación crecieron US$ 3,9 millones (+25,7%). Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ingresos por ventas en Brasil, donde bajaron US$ 8,4 millones (-26,7%) debido a la devaluación del tipo de cambio, y en Chile, donde cayeron US$ 3,1 millones (-28,8%) por menores ventas y precios en dólares producto de la devaluación.

Los ingresos por ventas de otros productos crecieron US$ 14,5 millones, un alza de 21,6%, debido principalmente a mayores ventas de resinas en Venezuela y México y de madera aserrada en Venezuela y mercados de exportación.

Negocio Forestal

Los ingresos por ventas totales de este negocio alcanzaron a US$ 50,9 millones, un aumento de US$ 15,5 millones (+43,9%). Este aumento proviene principalmente de Venezuela, debido a un aumento de los volúmenes de ventas y un aumento de ingresos por ventas en dólares producto de la inflación de precios de la madera. En tanto, las ventas a terceros (excluyendo ventas intercompañía, que se eliminan en el proceso de consolidación), alcanzaron a US$ 18,7 millones, una disminución de US$ 3,6 millones (-16,2%). En términos de países, se observó un aumento de US$ 2,7 millones en Argentina debido a una temporada con menores lluvias que permitió un mayor nivel de cosecha y de US$ 0,1 millones en Venezuela. En tanto, las ventas en Chile disminuyeron US$ 6,0 millones, principalmente por la venta de activos forestales a Hancock en abril del año 2014. Además, se observó una disminución de US$ 0,4 millones en Brasil, por menor nivel de ventas.

Costo de ventas

El costo de ventas total acumulado alcanzó a US$ 271,5 millones (+9,3%). Los costos de venta aumentaron principalmente debido a un mayor nivel de ventas y a alta inflación en Venezuela y Argentina.

Negocio Industrial

Los costos de venta de este negocio totalizaron US$ 261,0 millones, lo que representa un aumento de 14,7%, principalmente por mayores costos en Venezuela producto de la inflación y en Argentina por menor dilución de costos fijos producto de menores volúmenes de ventas. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores costos en Brasil y Chile, como consecuencia de iniciativas de eficiencia en costos, además de menores costos de energía en Chile provenientes de contratos a largo plazo.

Negocio Forestal

Los costos de venta de este negocio aumentaron 27,3%, alcanzando US$ 43,4 millones, principalmente por un mayor nivel de ventas.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago - Chile
Teléfono: + 56 2 707 8800 - Fax: + 56 2 350 6001

Ganancia bruta

La ganancia bruta alcanzó US$ 81,8 millones, un 36,5% superior al año anterior. Esto se debe a que los ingresos por ventas aumentaron (+US$ 44,9 millones) en mayor proporción que el aumento de costos de ventas (+US$ 23,0 millones).

En Venezuela la ganancia bruta aumentó US$ 23,8 millones debido a un mejor mix de productos con mayor valor agregado logrado gracias al programa de exportaciones que ha permitido obtener Dólares para aumentar el nivel de producción de melaminas y adicionalmente a que en el primer trimestre de 2014 hubo restricciones de producción y despacho producto de problemas sociales. En Chile la ganancia bruta aumentó US$ 3,8 millones debido a mayores ventas de molduras MDF y tableros a mercados de exportación y a ahorros en costos producto de iniciativas de eficiencia. Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución de US$ -3,1 millones en Brasil debido a la devaluación del tipo de cambio y a una caída de precios producto de una alta competencia en un contexto de recesión económica y una caída de US$ -2,6 millones en Argentina, también producto de la devaluación del tipo de cambio y un mercado en recesión.

Como resultado, a nivel total se observan mayores márgenes y la relación de ganancia bruta a ventas aumenta desde 19,4% a 23,1%. Excluyendo Venezuela, la relación de ganancia bruta a ventas aumenta desde 19,6% a 20,1%.

Variación neta de activos biológicos

El crecimiento acumulado de activos biológicos fue de US$ 17,3 millones (US$ 10,1 millones en el año anterior) y los costos de formación de las plantaciones alcanzaron a US$ 7,5 millones (US$ 7,8 millones en el año anterior). El mayor crecimiento de activos biológicos se debe principalmente a los efectos de la inflación en Argentina y a mayores márgenes y menores costos en Chile por efectos de la devaluación. La disminución de los costos de formación se debe principalmente a menores gastos en Chile por menor actividad silvícola debido a la reducción de superficie forestal.

Nota: De acuerdo a la norma IFRS, los activos biológicos son contabilizados a su valor razonable, para lo cual se determina el valor presente de los flujos futuros proyectados de venta de las plantaciones y los costos futuros de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta. Las variaciones del valor razonable, calculada de la forma recién descrita, menos los costos de formación de las plantaciones (plantaciones, podas, raleos, desmalezado, seguros, etc.) incurridos en el período, se presentan netos en el estado de resultados en la línea "Otros ingresos, por función".

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago - Chile
Teléfono: + 56 2 707 8800 - Fax: + 56 2 350 6001

Gastos de administración y costos de distribución (anteriormente denominados conjuntamente gastos de administración y ventas)

Los gastos por estos conceptos alcanzaron US$ 53,8 millones, un aumento de US$ 4,6 millones (+9,4%). Este aumento se explica principalmente por los siguientes factores.

Se experimentó un aumento de US$ 3,8 millones en costos de distribución asociados a la venta, principalmente por efectos inflacionarios en Venezuela.

Por otro lado, los gastos de administración aumentaron US$ 0,9 millones, principalmente por mayores gastos en Venezuela producto de la inflación, compensados por ahorros en todos los demás países.

Los gastos de administración y ventas excluyendo Venezuela alcanzaron US$ 31,4 millones, un 13,7% menor al mismo período del año anterior, producto de diversas iniciativas de ahorro.

En relación a las ventas, este conjunto de gastos representó 15,2%, mientras que al ejercicio anterior representaba 16,0%.

EBITDA

El EBITDA consolidado alcanzó a US$ 54,8 millones, lo que representa un aumento de 48,8% explicado principalmente por un mayor EBITDA de Venezuela de US$ 15,9 millones, debido a un mejor mix de valor agregado logrado gracias al programa de exportaciones que ha permitido obtener Dólares para aumentar el nivel de producción de melaminas y adicionalmente a que en el primer trimestre de 2014 hubo restricciones de producción y despacho producto de problemas sociales. Excluyendo Venezuela, el EBITDA aumentó US$ 2,0 millones, equivalente a 6,1%. También se observó un aumento de US$ 4,1 millones en Chile (29,4%), debido a un incremento relevante de ventas de molduras MDF y tableros a mercados de exportación y a ahorros en costos y gastos. Por otro lado, aumentó US$ 0,5 millones en México debido a ahorros en gastos de administración. En tanto, en Brasil bajó US$ 2,6 millones debido a la devaluación del tipo de cambio y a una caída de precios en dólares de tableros MDP producto de alta competencia en un contexto de recesión económica. En Argentina disminuyó US$ 1,2 millones también producto de la devaluación del tipo de cambio y la recesión económica.

El EBITDA del negocio industrial aumentó en Venezuela, Chile y México, mientras que disminuyó en Brasil y Argentina, resultando en un aumento consolidado de US$ 10,5 millones (+42,5%). Por otro lado, el EBITDA del negocio forestal aumentó US$ 6,9 millones (+56,5%), principalmente en Venezuela (+US$ 3,9 millones), Argentina (+US$ 2,2 millones) y Chile (+US$ 0,9 millones), compensados por una leve disminución en Brasil (-US$ 0,4 millones).

Durante el primer trimestre de 2015 Chile representó 32,2% del EBITDA total consolidado, Argentina 20,7%, Venezuela 34,8%, mientras que Brasil, México y otros países donde Masisa mantiene operaciones comerciales representaron 12,3%.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago - Chile
Teléfono: + 56 2 707 8800 - Fax: + 56 2 350 6001

Composición del EBITDA consolidado (millones de US$)	enero – marzo 2015	enero – marzo 2014
Ganancia bruta	81,8	59,9
Costos distribución y gastos de administración	(53,8)	(49,2)
Depreciación y amortización	13,9	12,6
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta que no es desembolso de caja)	12,9	13,5
Total	**54,8**	**36,8**

Nota: para determinar el EBITDA se suma a los resultados operacionales (ganancia bruta menos costos de distribución y gastos de administración) la depreciación y amortización, y el consumo de materia prima propia forestal del período. Esto se debe a que estas últimas partidas de costo no representan egresos de caja. Asimismo, no se suma los ingresos por el crecimiento del activo biológico, debido a que no representan ingresos de caja del período. Tampoco se deduce los costos de formación forestal, compuestos por inversiones silvícolas para el desarrollo del patrimonio forestal, que, aunque representan un desembolso de caja, son considerados como inversión de capital del período (capex). Estos dos últimos ítems se presentan en forma neta en "Otros Ingresos de Operación".

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago - Chile
Teléfono: + 56 2 707 8800 - Fax: + 56 2 350 6001

Consumo materia prima propia forestal

El consumo de materia prima propia forestal por país para los períodos anualizados se detalla a continuación:

Consumo de materia prima propia forestal (millones de US$)[1]	**enero – marzo 2015**	**enero – marzo 2014**
Argentina	4,8	2,9
Brasil	0,5	1,3
Chile	6,9	7,9
Venezuela	0,7	1,4
Total	**12,9**	**13,5**

(1) El consumo de materia prima propia forestal representa el costo de ventas de las plantaciones cosechadas y vendidas durante el período, las cuales se encuentran valorizadas a su valor justo. Es un costo que no representa un desembolso de caja.

El menor consumo de materia prima propia forestal de Chile se debe principalmente a un menor volumen de cosecha, ya que la masa forestal en Chile disminuyó después de la desinversión realizada en abril del 2014. En el caso de Argentina, el consumo aumentó principalmente por el efecto de la inflación sobre los precios. En el caso de Brasil, el consumo disminuyó principalmente por una tasa de cosecha inferior durante este año, como consecuencia de una menor masa forestal, a lo que se suma la devaluación de la moneda, generando un valor de la madera en dólares menor y, en el caso de Venezuela disminuyó porque durante el primer trimestre se cosecharon en forma importante bosques adultos que fueron adquiridos en pie en los años 2013 y 2014.

Otros gastos por función

La Compañía registró otros gastos por US$ 2,4 millones en el período, lo que equivale a un aumento de US$ 0,3 millones. Este aumento se debe principalmente a gastos por repatriación de dividendos de filiales extranjeras.

Costos financieros netos de Ingresos financieros

Los costos financieros netos de ingresos financieros alcanzaron a US$ 12,9 millones, un 18,0% superior al período anterior. Esto se debe principalmente a que en mayo de 2014 se emitió un bono a largo plazo de US$ 300 millones en el mercado internacional, que refinanció deuda bancaria de corto plazo que tenía menores tasas.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago - Chile
Teléfono: + 56 2 707 8800 - Fax: + 56 2 350 6001

Diferencia de cambio y Resultados por unidades de reajuste

Las diferencias de cambio generaron una pérdida de US$ 5,0 millones, mientras que el año anterior se generó una pérdida de US$ 4,4 millones. La pérdida de este período se debe principalmente a devaluaciones del real brasileño (42,0%), del peso chileno (15,7%) y del peso argentino (10,3%).

Por otro lado, la Compañía presentó pérdidas de US$ 14,6 millones por unidades de reajuste, cifra US$ 8,8 millones mayor al período anterior. Este efecto se produce como resultado de la aplicación de corrección monetaria en Venezuela, donde el índice de inflación aumentó.

Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

La ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente utilidad del ejercicio) alcanzó US$ 10,2 millones, un aumento de 313,8%.

En lo referido a las operaciones, durante el periodo se observa una mayor ganancia bruta de US$ 21,9 millones, que aumentó 36,5% principalmente por mayores márgenes en Venezuela y Chile.

También en el frente operacional, los gastos de administración aumentaron US$ 0,9 millones y los costos de distribución aumentaron US$ 3,8 millones, principalmente debido a los efectos inflacionarios en Venezuela.

Producto de los efectos anteriores, el resultado operacional aumentó US$ 17,2 millones, equivalente a un aumento de 161,2%.

Las líneas ‘Otros ingresos, por función’ y ‘Otros gastos, por función’ presentaron un mayor ingreso neto de US$ 8,1 millones debido principalmente a mayores ingresos de crecimiento de activos biológicos por US$ 7,1 millones, producto de la actualización de las principales variables que componen el modelo de valorización de acuerdo con la normativa vigente y las políticas de Masisa.

Las líneas no operacionales ‘Diferencia de cambio’ y ‘Resultados por unidades de reajuste’ presentaron una diferencia negativa de US$ 9,4 millones, principalmente por mayor corrección monetaria por mayor inflación en Venezuela.

En tanto, los costos financieros netos presentaron una diferencia negativa de US$ 2,0 millones como consecuencia del aumento de la tasa de endeudamiento promedio a nivel consolidado.

Por otro lado, un resultado positivo asociado a activos por impuestos diferidos y un impacto negativo en interés minoritario generaron una diferencia desfavorable en estas líneas de US$ 1,2 millones.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago - Chile
Teléfono: + 56 2 707 8800 - Fax: + 56 2 350 6001

Índices de Rentabilidad

Índices de Rentabilidad (según norma N° 100 de la SVS[1])	**enero – marzo 2015**	**enero – marzo 2014**
Rentabilidad del patrimonio (%)	0,9%	-0,7%
Rentabilidad del activo (%)	0,4%	-0,3%
Utilidad por acción (US$)	0,00131	-0,00061
Retorno dividendos pagados (%)	11,3%	1,2%

Índices de Rentabilidad (últimos 12 meses[2])	**marzo 2015**	**marzo 2014**
Rentabilidad del patrimonio (%)	2,1%	2,0%
Rentabilidad del activo (%)	1,1%	1,0%
Utilidad por acción (US$)	0,00336	0,00353
Retorno dividendos pagados (%)	11,3%	1,2%

(1) Rentabilidad del patrimonio está definida como la razón de utilidad (pérdida) del ejercicio a patrimonio promedio (patrimonio del ejercicio anterior más patrimonio ejercicio actual dividido por dos).

Rentabilidad del activo está definida como la razón de utilidad (pérdida) del ejercicio a activos promedios (activos del ejercicio anterior más activos del ejercicio actual dividido por dos).

Utilidad por acción está definida como la utilidad (pérdida) del ejercicio dividida por el número de acciones suscritas y pagadas al cierre del período.

Retorno de dividendos está definido como la suma de los dividendos pagados en los últimos doce meses dividida por el precio de mercado de la acción al cierre del período.

(2) Rentabilidad del patrimonio, definida como la razón de utilidad (pérdida) de los últimos doce meses a patrimonio promedio (promedio de patrimonio de los últimos doce meses).

Rentabilidad del activo, definida como la razón de utilidad (pérdida) de los últimos doce meses a activos promedios (promedio de activos de los últimos doce meses).

Utilidad por acción, definida como la utilidad de los últimos doce meses dividida por el número de acciones suscritas y pagadas al cierre del período.

Retorno de dividendos, definida como la suma de los dividendos pagados en los últimos doce meses dividida por el precio de mercado de la acción al cierre del período.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago - Chile
Teléfono: + 56 2 707 8800 - Fax: + 56 2 350 6001

Balance

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el cierre de marzo de 2015 y el cierre de diciembre de 2014.

Los activos totales de Masisa aumentaron US$ 24,4 millones (+1,0%), lo que se explica por las siguientes variaciones.

Los activos corrientes alcanzaron US$ 762,6 millones, lo que representa un aumento de 5,7%. Esta variación se explica principalmente por un aumento en activos biológicos corrientes (US$ 15,8 millones) principalmente en Chile, un aumento en inventarios (US$ 13,9 millones) principalmente en Venezuela por los efectos de la inflación, un aumento en efectivo y equivalentes al efectivo (US$ 7,8 millones) principalmente en Venezuela por el aumento de ventas producto de la inflación y en México para cubrir necesidades de la construcción del proyecto MDF y por un aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (US$ 4,6 millones) principalmente en Venezuela por los efectos de la inflación.

Los activos no corrientes alcanzaron a US$ 1.687,3 millones, lo que representa una disminución de 1,0%. Esta variación se explica principalmente por disminuciones de activos biológicos no corrientes (US$ -19,2 millones), principalmente en Chile, y una disminución en la cuenta propiedades, plantas y equipos (US$ 16,9 millones), principalmente en Brasil por los efectos de la devaluación del tipo de cambio, lo que fue parcialmente compensado por un aumento en activos por impuestos diferidos (US$ 17,5 millones) en Brasil y Venezuela.

Los recursos en caja y equivalentes de caja (suma de las cuentas efectivo y equivalente al efectivo y otros activos financieros corrientes) alcanzaron a US$ 122,4 millones, con lo que la deuda financiera neta aumentó a US$ 665,6 millones (US$ 653,1 millones en diciembre del año anterior). De dichos recursos, US$ 58,6 millones estaban en bolívares, en Venezuela y US$ 13,7 millones estaban en pesos, en Argentina. Cabe mencionar que en el primer trimestre de 2015 las filiales argentinas continuaron pagando dividendos de acuerdo a lo planificado.

Índices de Liquidez	**31 de marzo 2015**	**31 de diciembre 2014**
Liquidez corriente	2,2	2,2
Razón ácida	0,3	0,4

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanza a 2,2 veces, mismo nivel al observado en el período anterior, debido principalmente a una disminución en deuda financiera de corto plazo producto de la emisión de un bono internacional.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago - Chile
Teléfono: + 56 2 707 8800 - Fax: + 56 2 350 6001

Índices de Actividad (según norma N° 100 de la SVS[1])	**1 de enero de 2015 al 31 de marzo 2015**	**1 de enero de 2014 al 31 de diciembre 2014**
Activos totales (millones de US$)	2.449,9	2.425,4
Rotación de inventarios (veces)	1,1x	5,4x
Permanencia de inventarios (días[2])	80,0	66,7
Permanencia de cuentas por cobrar (días[2])	67,5	57,1
Permanencia de cuentas por pagar (días[2])	76,7	63,1

(1) Rotación de inventarios, definida como la razón entre el costo de venta y el inventario promedio del período.

Permanencia de inventarios, definida como la razón entre el inventario promedio y el costo de venta del período, multiplicada por el período que corresponda.

Permanencia de cuentas por cobrar, definida como la razón entre las cuentas por cobrar corrientes promedio y el ingreso por venta del período, multiplicada por el período que corresponda.

Permanencia de cuentas por pagar, definida como la razón entre las cuentas por pagar corrientes promedio y el costo de venta del período, multiplicada por el período que corresponda.

(2) Días del periodo: 90, 180, 270 ó 360 según corresponda.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago - Chile
Teléfono: + 56 2 707 8800 - Fax: + 56 2 350 6001

Índices de Actividad (anualizado)	31 de marzo 2015	31 de diciembre 2014
Activos totales (millones de US$)	2.449,9	2.425,4
Rotación de inventarios (veces)	4,4x	5,4x
Permanencia de inventarios (días[2])	82,3	66,7
Permanencia de cuentas por cobrar (días[2])	68,1	57,1
Permanencia de cuentas por pagar (días[2])	76,4	63,1

(1) Rotación de inventarios, definida como la razón entre el costo de venta de los últimos 12 meses y el inventario de cierre del período.

Permanencia de inventarios, definida como la razón entre el inventario de cierre del período y el costo de venta anualizado, multiplicada por el período que corresponda.

Permanencia de cuentas por cobrar, definida como la razón entre las cuentas por cobrar de cierre del período y el ingreso por venta anualizado, multiplicada por el período que corresponda.

Permanencia de cuentas por pagar, definida como la razón entre las cuentas por pagar corrientes de cierre del periodo y el costo de venta anualizado por el período que corresponda.

(2) Días del periodo: 90, 180, 270 ó 360 según corresponda.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago - Chile
Teléfono: + 56 2 707 8800 - Fax: + 56 2 350 6001

La deuda financiera total de Masisa aumentó US$ 19,8 millones con respecto al 31 de diciembre de 2014, alcanzando a US$ 788,1 millones. Este aumento se debe fundamentalmente a contratación de nueva deuda por US$ 20,0 millones.

La Compañía mantiene una cobertura del 93,1% de los bonos en UF para convertirlos a reajustabilidad dólar a través de instrumentos derivados, cuya valorización compensa las alzas y bajas en el saldo de los bonos en UF por causa del tipo de cambio. Sin embargo, los efectos de dichos derivados no se presentan en las mismas cuentas contables de deuda financiera, sino en las cuentas "Otros activos financieros, corriente o no corriente", si su saldo es favorable; o bien en las cuentas "Otros pasivos financieros, corriente o no corriente", si su saldo es adverso. Al cierre de marzo, se mantenía un pasivo neto de US$ 52,3 millones por estos derivados de cobertura.

Al 31 de marzo de 2015 la Sociedad cumplió con todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

Índices de Endeudamiento **(según norma N° 100 de la SVS)**	**31 de marzo 2015**	**31 de diciembre 2014**
Deuda financiera[1] corto plazo / Deuda financiera total	10,7%	7,1%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total	89,3%	92,9%
Deuda financiera neta / EBITDA UDM[2]	1,9	1,9
Razón de endeudamiento (veces)	1,04	1,04

(1) Deuda Financiera: otros pasivos financieros menos instrumentos de cobertura (nota N° 17 de los Estados Financieros Consolidados).
(2) UDM: Últimos doce meses móviles.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago - Chile
Teléfono: + 56 2 707 8800 - Fax: + 56 2 350 6001

B. Análisis de las principales tendencias observadas durante el periodo

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el acumulado al 31 de marzo de 2015 y el acumulado al 31 de diciembre de 2014.

Desde el año 2014 varias economías de la región latinoamericana han mostrado una desaceleración del crecimiento económico que ha provocado una disminución del ritmo de crecimiento de la demanda de tableros. Sin embargo, debido a la continua tendencia de sustitución de consumo de madera sólida por tableros de fibra de madera en Latinoamérica, se estima que la demanda regional de tableros continuará creciendo a una tasa superior al crecimiento económico.

Dentro de los mercados donde Masisa opera, destacó especialmente el aumento de ventas en Venezuela, Estados Unidos, y otros mercados de exportación.

Adicionalmente, durante el primer trimestre de 2015 las monedas latinoamericanas se vieron afectadas por devaluaciones con respecto al dólar. Sin embargo, en el caso de Masisa los efectos de estas devaluaciones fueron más que compensados por iniciativas de reducción de costos y gastos y por aumentos de precios de venta.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago - Chile
Teléfono: + 56 2 707 8800 - Fax: + 56 2 350 6001

C. Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos

Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (millones de US$)	**enero – marzo 2015**	**enero – marzo 2014**	**Comentarios**
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	377	334	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(281)	(314)	
Pagos a y por cuenta de los empleados	(45)	(37)	
Otros Ajustes	(22)	(1)	
(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación	**29**	**(18)**	
Venta (Compra) de Propiedades, Plantas y Equipos	(33)	(17)	Inversiones para la construcción de la planta MDF en México
Otros Actividades de Inversión	2	2	
(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión	**(31)**	**(15)**	
Financiamiento Neto	15	(6)	Pago de deuda de corto plazo en 2014
Intereses pagados	(4)	(4)	
Otras Actividades de Financiamiento	0	1	
(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**11**	**(9)**	
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)	**8**	**(42)**	
Efecto Variación Tasa de Cambio	(1)	1	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo	114	137	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo	**121**	**96**	

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago - Chile
Teléfono: + 56 2 707 8800 - Fax: + 56 2 350 6001

D. Valor contable y económico de los activos y pasivos

Los principales activos de la Compañía están constituidos por sus plantas productivas y bosques ubicados en Chile, Brasil, México, Argentina, y Venezuela, los cuales están valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Según la referida norma, los activos en general pueden valorizarse a su valor justo (*fair value)* o costo histórico.

Para los activos fijos industriales al 1 de enero de 2008 la Sociedad adoptó la excepción de la NIIF que permite valorizar estos activos por única vez a su valor justo y asignar dicho valor como el costo histórico.

En relación a los terrenos forestales, se adoptó la metodología de costo revaluado periódicamente y para el caso de los activos biológicos (vuelos forestales) se decidió aplicar el criterio de valor justo a través de la metodología de flujos futuros descontados actualizado en forma periódica.

Para los activos no monetarios la Sociedad ha realizado provisiones o deterioros cuando existe evidencia de que el valor contable de los activos supera su valor justo.

E. Evolución del patrimonio

	US$ Millones
Patrimonio total inicial (01 / 01 / 2015)	1.179,3
Superávit de revaluación	0
Efecto de conversión en patrimonio de filiales	(5,6)
Variación del valor justo de instrumentos de cobertura	2,8
Utilidad	10,4
Ganancias acumuladas por venta de activos forestales y cambio de tasa tributaria	0
Dividendos	0
Patrimonio total final (31 / 03 / 2015)	1.186,9

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago - Chile
Teléfono: + 56 2 707 8800 - Fax: + 56 2 350 6001

F. Análisis de riesgos

Durante el transcurso normal de sus negocios la Compañía se ve enfrentada a diversos riesgos, tanto de mercado, como operacionales y financieros. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio y la Administración de Masisa. Los principales riesgos son:

Riesgos relacionados a los negocios y el mercado

Riesgo de mercado y evolución económica

La evolución económica mundial y de América Latina podría tener un efecto adverso en la demanda y el precio de los productos, la condición financiera y el resultado de la Compañía.

La economía mundial, y en particular la construcción y remodelación de viviendas, es el principal impulsor de la demanda de tableros y otros productos de madera. En los últimos años Masisa ha ampliado su capacidad de producción de tableros MDF, PB, MDP y molduras MDF en respuesta a la creciente demanda en Latinoamérica y Norteamérica. Debido al carácter cíclico de la demanda de los productos que ofrece la Empresa, un deterioro de las condiciones económicas globales podría afectar negativamente a América Latina, nuestro principal mercado, afectando el precio de venta de nuestros productos y resultando en efectos adversos en nuestro negocio, situación financiera y resultados.

La Compañía estima que tiene una sólida posición en los mercados en los que participa, permitiendo así mantener operaciones rentables y que ofrecen oportunidades para lograr un crecimiento sostenido.

Riesgo por competencia

Experimentamos competencia en nuestros mercados y líneas de productos en América Latina. La industria de tableros de madera es sensible a los cambios en la capacidad instalada y a los cambios cíclicos en la economía, lo que puede afectar significativamente los precios de venta, nuestra participación en los mercados y, como consecuencia, nuestra rentabilidad.

Para mitigar este riesgo Masisa ha concentrado sus esfuerzos en diferenciarse a través de acciones orientadas a ser la empresa más enfocada a clientes finales de la industria, con una oferta innovadora de productos y soluciones de alta calidad y eficientes en costos.

Riesgo relacionado a la evolución política, regulatoria y económica de los países latinoamericanos en los que opera la Compañía.

Nuestras estrategias de negocio, condición financiera y resultados de operación podrían verse adversamente afectados por cambios en las políticas gubernamentales de los países latinoamericanos en los que operamos, otros acontecimientos políticos que afecten a estos países, y los cambios regulatorios y legales o prácticas administrativas de sus autoridades, sobre los cuales no tenemos control. A modo de mitigación, Masisa ha diversificado su riesgo, al no centralizar sus operaciones productivas y comerciales. Es así como actualmente la Compañía cuenta con plantas productivas y operaciones comerciales en Chile, Brasil, México, Argentina y Venezuela, así como también operaciones comerciales en Perú, Ecuador y Colombia.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago - Chile
Teléfono: + 56 2 707 8800 - Fax: + 56 2 350 6001

Riesgos asociados a controles de precios

En enero de 2010 el gobierno de Venezuela modificó la Ley de Acceso a la Defensa Bienes y Servicios. Cualquier violación por parte de una empresa que produce, distribuye y vende bienes y servicios podría llevar a multas, sanciones o la confiscación de los activos utilizados para producir, distribuir y vender estos bienes sin indemnización. En julio de 2011 el gobierno venezolano aprobó la Ley de Costos y Precios Justos que creó la Superintendencia Nacional de Costos y Precios (SUNDECOP), siendo su papel principal supervisar los niveles de precios y márgenes.

Del mismo modo, el gobierno argentino ha implementado programas para controlar la inflación y controlar los precios de bienes y servicios, incluida la congelación de los precios de los productos de los supermercados, así como arreglos de apoyo a los precios acordados entre las empresas del gobierno y del sector privado de Argentina en varias industrias y mercados, incluyendo nuestra empresa y la industria en general.

Para mitigar este riesgo Masisa cumple de forma estricta los marcos regulatorios y tiene una política comercial de manejo de precios y mix de productos acorde a las normas locales.

Riesgos relacionados con la operación

Interrupciones en cualquiera de nuestras plantas u otras instalaciones.

Una interrupción en cualquiera de las plantas u otras instalaciones de la Compañía podría impedir satisfacer la demanda por nuestros productos, el cumplimiento de nuestros objetivos de producción y eventualmente obligaría a realizar inversiones de capital no planificadas, lo que pudiese resultar en menores ventas. Por ejemplo, en septiembre de 2012 nuestra planta de MDP en Montenegro, Brasil se vio afectada por un incendio que interrumpió la producción MDP hasta principios de febrero de 2013 y el terremoto de 2010 en Chile generó un cierre de las plantas productivas por algunas semanas. La Administración intenta identificar estos riesgos de manera de prevenir en lo posible su ocurrencia, minimizar los potenciales efectos adversos y cubrir mediante seguros con compañías de seguro de nivel internacional las eventuales pérdidas significativas ante tales siniestros.

Además, aproximadamente el 75%, 32%, 67% y 58% de nuestros colaboradores en Chile, México, Argentina y Venezuela, respectivamente, están cubiertos por un convenio colectivo con los sindicatos. Nuestros colaboradores en Brasil, Perú, Ecuador y Colombia no están sindicalizados. Las operaciones de la Compañía pueden verse afectadas por paros como consecuencia de procesos de negociación colectiva. Para evitar esto, Masisa mantiene programas de acercamiento y de compromiso con todos sus colaboradores, siendo reconocida a nivel de la industria por sus programas de capital humano y responsabilidad social.

Riesgos de abastecimiento

Adicionalmente, la Compañía enfrenta riesgos de abastecimiento de materias primas, especialmente resinas químicas y madera, que son elementos esenciales para la producción de sus productos. Para minimizar estos riesgos, mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de resinas químicas y, en algunos países como México y Venezuela, se ha integrado a la fabricación de resinas. Desde el punto de vista del suministro de madera, Masisa posee plantaciones forestales en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela. Adicionalmente, mantiene una

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago - Chile
Teléfono: + 56 2 707 8800 - Fax: + 56 2 350 6001

política de diversificar sus fuentes de abastecimiento de residuos de madera de terceros, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.

Riesgos Financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar sus resultados. Masisa se ve expuesta a volatilidades en los mercados financieros. Variaciones en tipos de cambio y tasas de interés se presentan en los países en donde Masisa mantiene operaciones. Los riesgos antes señalados pueden producir, tanto ganancias, como pérdidas al momento de valorar flujos o posiciones de balance. Las políticas para el manejo y control de riesgos son establecidas por el Directorio y la Administración de Masisa. En estas instancias se definen estrategias y acciones de acuerdo a la evolución de los mercados a nivel global, y en particular en América Latina, región en donde la Sociedad focaliza sus operaciones.

En el caso de Venezuela, de acuerdo a la Ley y el marco regulatorio, el tipo de cambio SICAD es el mecanismo más adecuado para acceder a divisas para repatriar dividendos y capital, sin perjuicio de que el acceso a dólares a través de cualquiera de los mecanismos vigentes es limitado. Por lo tanto, la conversión a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados se efectúa a la paridad publicada de la última subasta SICAD previa a cada cierre trimestral. Sin embargo, en el caso de los ingresos y cuentas por cobrar por exportaciones, la Sociedad ha decidido aplicar el último tipo de cambio SICAD 2 publicado antes de la eliminación del sistema, B$/USD 52, debido a que la parte de dichas exportaciones que debe ser liquidada en el mercado local se debe convertir a ese nivel de tipo de cambio. Asimismo, para las compras de insumos y servicios importados, y sus respectivas cuentas por pagar, la Sociedad ha decidido aplicar el tipo de cambio al que más probablemente se vaya a acceder para pagar cada partida.

Para un mayor detalle de los tipos de cambio en Venezuela y otros riesgos financieros a los que se ve expuesta la Compañía, referirse a la Nota 30 (Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura) de los estados financieros consolidados.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago - Chile
Teléfono: + 56 2 707 8800 - Fax: + 56 2 350 6001

HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

Durante el periodo de enero a marzo 2015 no existen hechos relevantes de Masisa S.A. que deban estar en conocimiento de los Accionistas.

Masisa S.A.
Av. Apoquindo 3650, Piso 10 - Las Condes, Santiago – Chile
Teléfono: + 56 2 707 8800 - Fax: + 56 2 350 6001