

# ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondientes a los períodos terminados al 30 de septiembre 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 Clasificados Consolidados Intermedios
- Estados de Resultados Consolidados por Función Intermedios
- Estados de Resultados Consolidados Integrales Intermedios
- Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados Intermedios
- Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

| Activos<br>Activos corrientes   | Nota<br>N°  | 30.09.2015<br>MUS\$   | 31.12.2014<br>MUS\$  |
|---|---|---|--|
| Efectivo y equivalentes al efectivo Otros activos financieros corrientes Otros activos no financieros, corrientes Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes Inventarios Activos biológicos corrientes Activos por impuestos corrientes 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 Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o 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 | 4<br>5<br>6<br>7<br>8.2<br>10.1<br>11.1<br>12<br>-                        | 59.981<br>911<br>8.927<br>173.923<br>323<br>168.443<br>34.747<br>34.505<br>481.760<br>3.689                             | 113.596<br>1.499<br>20.107<br>262.821<br>316<br>234.333<br>46.698<br>40.888<br>720.258 |
| mantenidos para distribuir a los propietarios   | _   |   |  |
| Activos corrientes totales  | -   | 485.449   | 721.390  |
| Activos no corrientes Otros activos financieros no corrientes Otros activos no financieros no corrientes Derechos por cobrar no corrientes Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes Inventarios no corrientes Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación Activos intangibles distintos de la plusvalía Plusvalía Propiedades, planta y equipo Activos biológicos no corrientes Activos por impuestos no corrientes Activos por impuestos diferidos Total de activos no corrientes  | 5<br>6<br>7<br>8.2<br>10.1<br>9<br>14<br>15<br>16.1<br>11.1<br>12<br>17.3 | 3.588<br>16.207<br>2.384<br>39.978<br>-<br>12.514<br>1.092<br>10.669<br>929.061<br>271.125<br>-<br>164.070<br>1.450.688 | 754 22.666 2.150 39.557 - 12.678 1.774 11.536 1.139.601 298.659 - 174.671 1.704.046    |
| Total de activos  | -<br>=  | 1.936.137   | 2.425.436  |

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS INTERMEDIOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

| Pasivos<br>Pasivos corrientes   | Nota<br>N°   | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
|---|--------------|---------------------|---------------------|
| Otros pasivos financieros corrientes  | 18           | 147.213             | 54.916              |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar   | 19           | 134.027             | 231.908             |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente   | 8.2          | 59                  | 575                 |
| Otras provisiones corrientes  | 20.1         | 8.674               | 13.925              |
| Pasivos por impuestos corrientes  | 12           | 10.615              | 23.726              |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados   | 21           | 215                 | 330                 |
| Otros pasivos no financieros corrientes   | 22           | 807                 | 296                 |
| Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como |              | 301.610             | 325.676             |
| mantenidos para la venta  |              |                     |                     |
| Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición  | _            |                     |                     |
| clasificados como mantenidos para la venta  |              | -                   | -                   |
| Pasivos corrientes totales  | _            | 301.610             | 325.676             |
| Pasivos no corrientes   |              |                     |                     |
| Otros pasivos financieros no corrientes   | 18           | 672.154             | 713.308             |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes   | 8.2          | -                   | -                   |
| Otras provisiones no corrientes   | 20.1         | 384                 | 3.588               |
| Pasivo por impuestos diferidos  | 17.3         | 164.082             | 165.809             |
| Pasivos por impuestos no corrientes   | 12           | -                   | -                   |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados  | 21           | 4.379               | 7.618               |
| Otros pasivos no financieros, no corrientes   | 22           | 29.420              | 30.153              |
| Total de pasivos no corrientes  | _            | 870.419             | 920.476             |
| Total pasivos   | <del>-</del> | 1.172.029           | 1.246.152           |
| Patrimonio  |              |                     |                     |
| Capital emitido   | 23.1         | 989.089             | 989.089             |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas   |              | 481.326             | 463.352             |
| Otras reservas  | 23.2         | (519.607)           | (218.971)           |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora   | _            | 950.808             | 1.233.470           |
| Participaciones no controladoras  | 24           | (186.700)           | (54.186)            |
| Patrimonio total  | -            | 764.108             | 1.179.284           |
| Total de natvimenia y naciyos   | _            | 4 020 427           | 2 405 400           |
| Total de patrimonio y pasivos   | =            | 1.936.137           | 2.425.436           |

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR FUNCIÓN POR LOS PERÍODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

|  |            | EJERCICIOS TE                     | EJERCICIOS TERMINADOS AL          |                                   | STRE                              |
|--|------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
|  | Nota<br>N° | 01.01.2015<br>30.09.2015<br>MUS\$ | 01.01.2014<br>30.09.2014<br>MUS\$ | 01.07.2015<br>30.09.2015<br>MUS\$ | 01.07.2014<br>30.09.2014<br>MUS\$ |
| Estado de resultados   |            |                                   |                                   |                                   |                                   |
| Ganancia (pérdida)   |            |                                   |                                   |                                   |                                   |
| Ingresos de actividades ordinarias   | 25.1       | 751.940                           | 1.134.317                         | 250.678                           | 351.681                           |
| Costo de ventas  |            | (590.615)                         | (933.724)                         | (198.416)                         | (280.226)                         |
| Ganancia bruta   |            | 161.325                           | 200.593                           | 52.262                            | 71.455                            |
| Otros ingresos, por función  | 27         | 41.211                            | 20.301                            | 11.966                            | 5.317                             |
| Costos de distribución   |            | (21.180)                          | (37.882)                          | (7.508)                           | (11.533)                          |
| Gasto de administración  |            | (83.316)                          | (123.140)                         | (27.249)                          | (41.914)                          |
| Otros gastos, por función  | 27         | (14.980)                          | (9.284)                           | (6.351)                           | (2.255)                           |
| Otras ganancias (pérdidas)   |            | -                                 | -                                 | -                                 | =                                 |
| Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos                           |            | -                                 | -                                 | -                                 | -                                 |
| financieros medidos al costo amortizado<br>Ingresos financieros                            | 28.1       | 4.046                             | 3.271                             | 829                               | 1.578                             |
| Costos financieros   | 28.2       | (42.438)                          | (45.682)                          | (13.670)                          | (16.088)                          |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios                          | 20.2       | , ,                               | , ,                               | ` '                               | , ,                               |
| conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación                     |            | (185)                             | (723)                             | (85)                              | 217                               |
| Diferencias de cambio  |            | (30.709)                          | (3.880)                           | (8.323)                           | (7.393)                           |
| Resultados por unidades de reajuste  |            | (2.180)                           | (26.303)                          | (184)                             | (7.225)                           |
| Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro                      |            |                                   |                                   |                                   |                                   |
| anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a                  |            | -                                 | -                                 | -                                 | -                                 |
| valor razonable  |            |                                   | (00 =00)                          |                                   | (7.044)                           |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos   |            | 11.594                            | (22.729)                          | 1.687                             | (7.841)                           |
| Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias  | 17.1       | (92)                              | (4.587)                           | (3.919)                           | 1.403                             |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas                                   |            | 11.502                            | (27.316)                          | (2.232)                           | (6.438)                           |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas                                |            |                                   |                                   |                                   |                                   |
| Ganancia (pérdida)   |            | 11.502                            | (27.316)                          | (2.232)                           | (6.438)                           |
| Ganancia (pérdida), atribuible a   |            |                                   |                                   |                                   |                                   |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora                       |            | 17.974                            | (15.834)                          | (1.242)                           | (3.740)                           |
| Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras                          | 24         | (6.472)                           | (11.482)                          | (990)                             | (2.698)                           |
| Ganancia (pérdida)   |            | 11.502                            | (27.316)                          | (2.232)                           | (6.438)                           |
| Ganancias por acción   |            |                                   |                                   |                                   |                                   |
| Ganancia por acción básica Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas |            | 0,00147                           | (0,00348)                         | (0,00028)                         | (0,00082)                         |
| Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuada                         | ıs         | -                                 | -                                 | -                                 | -                                 |
| Ganancia (pérdida) por acción básica   |            | 0,00147                           | (0.00348)                         | (0,00028)                         | (0,00082)                         |
| Ganancias por acción diluidas  |            |                                   |                                   |                                   |                                   |
| Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones                           |            | 0,00147                           | (0,00348)                         | (0,00028)                         | (0,00082)                         |
| continuadas  |            | 0,00147                           | (0,00340)                         | (0,00020)                         | (0,00062)                         |
| Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones                           |            | -                                 | -                                 | -                                 | -                                 |
| discontinuadas<br>Ganancias (pérdida) diluida por acción                                   |            | 0.00147                           | (0,00348)                         | (0,00028)                         | (0,00082)                         |
| Carianolas (pordida) diluida por accion  |            | 0,00177                           | (0,000-0)                         | (0,00020)                         | (0,00002)                         |

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES INTERMEDIOS POR LOS PERÍODOS DE NUEVE Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

|   | PERÍODOS TERMINADOS AL            |                                   | TRIMESTRE                         |                                   |  |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|--|
|   | 01.01.2015<br>30.09.2015<br>MUS\$ | 01.01.2014<br>30.09.2014<br>MUS\$ | 01.07.2015<br>30.09.2015<br>MUS\$ | 01.07.2014<br>30.09.2014<br>MUS\$ |  |
| Ganancia (pérdida)  | 11.502                            | (27.316)                          | (2.232)                           | (6.438)                           |  |
| Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos  |                                   |                                   |                                   |                                   |  |
| Diferencias de cambio por conversión Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos   | (460.128)                         | (22.722)                          | (71.884)                          | (51.299)                          |  |
| Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos<br>Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión                                    | (460.128)                         | (22.722)                          | (71.884)                          | (51.299)                          |  |
| Activos financieros disponibles para la venta<br>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 | <u>-</u> _                        |                                   |                                   |                                   |  |
| Coberturas del flujo de efectivo  |                                   |                                   |                                   |                                   |  |
| Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos<br>Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos   | 3.388                             | 3.076                             | (1.229)<br>-                      | 1.170<br>-                        |  |
| Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas<br>Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo                                     | 3.388                             | 3.076                             | (1.229)                           | 1.170                             |  |
| 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<br>Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de                              | -                                 | (54.179)                          | -                                 | 469                               |  |
| beneficios definidos<br>Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados  | -                                 | -                                 | -                                 | -                                 |  |
| utilizando el método de la participación<br>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos  | (456.740)                         | (73.825)                          | (73.113)                          | (49.660)                          |  |
| Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral<br>Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro<br>resultado integral                 | 31.057                            | 4.536                             | 11.537                            | 2.673                             |  |
| 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  | (995)                             | (631)                             | 312                               | (401)                             |  |
| Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro<br>resultado integral   | -                                 | 5.011                             | -                                 | (6.028)                           |  |
| Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado<br>integral   | -                                 | -                                 | -                                 | -                                 |  |
| Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro<br>resultado integral   |                                   |                                   | -                                 | -                                 |  |
| Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral<br>Otro resultado integral  | 30.062<br>(426.678)               | 8.916<br>(64.909)                 | 11.849<br>(61.264)                | (3.756)<br>(53.416)               |  |
| Resultado integral total  | (415.176)                         | (92.225)                          | (63.496)                          | (59.854)                          |  |
| Resultado integral atribuible a Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras  | (282.662)<br>(132.514)            | (101.418)<br>9.193                | (63.851)<br>355                   | (53.055)<br>(6.799)               |  |
| Resultado integral total  | (415.176)                         | (92.225)                          | (63.496)                          | (59.854)                          |  |

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS MÉTODO DIRECTO POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

|  | 30.09.2015<br>MUS\$ | 30.09.2014<br>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   | 833.999             | 1.247.037           |
| Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas   | -                   | 176                 |
| Otros cobros por actividades de operación  | 6.443               | 1.751               |
| Clases de pagos  |                     |                     |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios  | (596.895)           | (941.216)           |
| Pagos a y por cuenta de los empleados  | (81.497)            | (119.669)           |
| Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas   | (4.938)             | (3.458)             |
| Otros pagos por actividades de operación   | (44.345)            | (60.678)            |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)   | (20.408)            | (11.441)            |
| Otras entradas (salidas) de efectivo   | (247)               | (141)               |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación   | 92.112              | 112.361             |
| 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   | -                   | -                   |
| Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos  | -                   | -                   |
| Préstamos a entidades relacionadas   | -                   | (3.403)             |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo   | 2.660               | 92.709              |
| Compras de propiedades, planta y equipo  | (93.202)            | (59.323)            |
| Importes procedentes de ventas de activos intangibles  | -                   | -                   |
| Compras de activos intangibles   | -                   | -                   |
| Importes procedentes de otros activos a largo plazo  | -                   | -                   |
| Intereses recibidos  | 1.057               | 982                 |
| Otras entradas (salidas) de efectivo   | (8.793)             | (8)                 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión   | (98.278)            | 30.957              |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación  | (00.2.0)            |                     |
| Importes procedentes de la emisión de acciones   | -                   | _                   |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo   | _                   | 300.082             |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo   | 65.255              | 61.284              |
| Total importes procedentes de préstamos  | 65.255              | 361.366             |
| Préstamos de entidades relacionadas  | 1.878               |                     |
| Pagos de préstamos   | (15.917)            | (475.492)           |
| Pagos de pasivos por arrendamientos financieros  | (1.355)             | (1.830)             |
| Pagos de préstamos a entidades relacionadas  | (1.555)             | (1.000)             |
| Dividendos pagados   | (29.608)            | (4.019)             |
| Intereses pagados  | (27.890)            | (4.918)             |
| Otras entradas (salidas) de efectivo   |                     | (20.872)            |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación  | (1.151)             | 596<br>(141.150)    |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio  Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | (14.954)            | 2.168               |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo  | (38.661)            | (6.015)             |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo   |                     | , ,                 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo   | (53.615)            | (3.847)             |
| · · · · · · · · · · · · · · · · · · ·  | 113.596             | 137.211             |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo   | 59.981              | 133.364             |

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 2014 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

|   | _                  |                             |  | Otras Rese                                    | rvas   |                             |                |                                       |   |                                  |                  |
|---|--------------------|-----------------------------|--|---|--|-----------------------------|----------------|---------------------------------------|---|----------------------------------|------------------|
|   | Capital<br>emitido | Superávit de<br>Revaluación | Reservas por<br>diferencias de<br>cambio por<br>conversión | Reservas de<br>coberturas de<br>flujo de caja | Reservas de<br>ganancias y<br>pérdidas por<br>planes de<br>beneficios<br>definidos | Otras<br>reservas<br>varias | Otras reservas | Ganancias<br>(pérdidas)<br>acumuladas | Patrimonio atribuible<br>a los propietarios de<br>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)  |                    |                             |  |   |  |                             |                | 17.974                                | 17.974  | (6.472)                          | 11.502           |
| Otro resultado integral   |                    |                             | (303.029)  | 2.393   | -  | -                           | (300.636)      |                                       | (300.636)   | (126.042)                        | (426.678)        |
| Resultado integral  | -                  | •                           | (303.029)  | 2.393   | -  | -                           | (300.636)      | 17.974                                | (282.662)   | (132.514)                        | (415.176)        |
| 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  | -                  | -                           | (303.029)  | 2.393   | -  | -                           | (300.636)      | 17.974                                | (282.662)   | (132.514)                        | (415.176)        |
| Saldo final período actual 30/09/2015   | 989.089            | 197.210                     | (765.340)  | 363   | (2.986)  | 51.146                      | (519.607)      | 481.326                               | 950.808   | (186.700)                        | 764.108          |

|   |                    |                             |  | Otras Rese                                    | ervas  |                             |                |                                       |   |                                  |                  |
|---|--------------------|-----------------------------|--|---|--|-----------------------------|----------------|---------------------------------------|---|----------------------------------|------------------|
|   | Capital<br>emitido | Superávit de<br>Revaluación | Reservas por<br>diferencias de<br>cambio por<br>conversión | Reservas de<br>coberturas de<br>flujo de caja | Reservas de<br>ganancias y<br>pérdidas por<br>planes de<br>beneficios<br>definidos | Otras<br>reservas<br>varias | Otras reservas | Ganancias<br>(pérdidas)<br>acumuladas | Patrimonio atribuible<br>a los propietarios de<br>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)  |                    |                             |  |   |  |                             |                | (15.834)                              | (15.834)  | (11.482)                         | (27.316)         |
| Otro resultado integral   |                    | (49.168)                    | (38.652)   | 2.445   | -  | (209)                       | (85.584)       |                                       | (85.584)  | 20.675                           | (64.909)         |
| Resultado integral  | -                  | (49.168)                    | (38.652)   | 2.445   | -  | (209)                       | (85.584)       | (15.834)                              | (101.418)   | 9.193                            | (92.225)         |
| 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                     |                    |                             |  |   |  | -                           | -              | 41.432                                | 41.432  | -                                | 41.432           |
| 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  | -                  | (49.168)                    | (38.652)   | 2.445   | -  | (209)                       | (85.584)       | 25.598                                | (59.986)  | 9.193                            | (50.793)         |
| Saldo final período anterior 30/09/2014   | 989.089            | 187.792                     | (452.506)  | 4.550   | (1.447)  | 51.146                      | (210.465)      | 470.118                               | 1.248.742   | (68.009)                         | 1.180.733        |



# ÍNDICE

# MASISA S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

| 1  | INFORMACION GENERAL   | 10    |
|----|---|-------|
| 2  | DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO   |       |
| 3  | RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS                                  | 13    |
| 4  | EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO   | 35    |
| 5  | OTROS ACTIVOS FINANCIEROS   | 36    |
| 6  | OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS  | 37    |
| 7  | DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR                                       | 38    |
| 8  | SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, ACCIONISTAS, ADMINISTRACIÓN Y      |       |
|    | REMUNERACIONES  |       |
| 9  | INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN                   |       |
| 10 | INVENTARIOS   |       |
| 11 | ACTIVOS BIOLÓGICOS  |       |
| 12 | ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES  |       |
| 13 | ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTE | NIDOS |
|    | PARA LA VENTA.  |       |
| 14 | ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA   |       |
| 15 | PLUSVALÍA   |       |
| 16 | PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS   |       |
| 17 | IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA   |       |
| 18 | OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES                                  | 63    |
| 19 | CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR                               | 70    |
| 20 | OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES  |       |
| 21 | PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS                 |       |
| 22 | OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS  | 74    |
| 23 | INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO   | 74    |
| 24 | INTERÉS MINORITARIO   |       |
| 25 | INGRESOS ORDINARIOS   | 80    |
| 26 | SEGMENTOS OPERATIVOS  |       |
| 27 | OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN   | 84    |
| 28 | INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS   |       |
| 29 | MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)                                      |       |
| 30 | INSTRUMENTOS FINANCIEROS  | 91    |
| 31 | GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA                              | 92    |
| 32 | REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS   |       |
|    | CONTABLES DE LA ENTIDAD   | 100   |
| 33 | GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS  | 101   |
| 34 | COMPROMISOS FINANCIEROS   |       |
| 35 | TRANSACCIONES NO MONETARIAS   | 105   |
| 36 | CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS  |       |
| 37 | PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES   |       |
| 38 | MEDIO AMBIENTE  |       |
| 39 | HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA          |       |
| 40 | APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS   | 108   |













#### 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 30 de septiembre 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 adquiridas a Rexcel en el año 2013 en México. Asimismo, todos los tableros Masisa se producen bajo la norma europea E1 de baja emisión de formaldehido.













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. Masisa fabrica tableros de fibra de madera 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. Los que se presentan en una amplia gama de colores y texturas.
- 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 322,5 mil hectáreas de terrenos forestales, de las cuales 199 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.

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 v 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 |

<sup>(\*)</sup> 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 mejorado, cuyos productos están orientados a diversas industrias y mercados.

b) Red de tiendas Placacentro, Masisa cuenta con 335 Placacentros a septiembre 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. Del total de tiendas, la Sociedad es dueña de 31 tiendas distribuidas en Chile, México, Perú, Colombia y Brasil.

#### 2.3 Principales proyectos de inversión en curso

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.

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 es 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 88%. Hemos finalizado la etapa de construcción de naves industriales, y el montaje de los equipos ya se encuentra en un 85% de avance. Con base en el estimado de tiempo del proyecto, se espera finalizar este proyecto durante el primer trimestre de 2016.

#### 3 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

### **Principios contables**

Los estados financieros al 30 de septiembre 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).

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular N°856 de fecha 17 de octubre de 2014.

Este oficio establece una excepción, de carácter obligatoria y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las NIIF. Dicho oficio instruye a las entidades fiscalizadas, que: "las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.", cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho oficio, dado que las NIIF requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

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













Contabilidad 1 (NIC 1), estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 30 de septiembre 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 intermedios por el período terminado al 30 de septiembre de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, los estados de resultados integrales por los períodos intermedios comprendidos entre el 1 de julio al 30 de septiembre de 2015 y 2014, y por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, los estados de flujos de efectivo y los estados de cambios en el patrimonio por los períodos terminados al 30 de septiembre 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.

<u>Filiales</u>: 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.













#### PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN

31 12 2014

|              |                |  |         | 30.09.2015 |       |         | 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.













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:

| <u>País</u>    | 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) | 30.09.2015 | 31.12.2014 | 30.09.2014 |
|----------------------------|------------|------------|------------|
| Pesos chilenos (CLP)       | 698,72     | 606,75     | 599,22     |
| Pesos argentinos           | 9,42       | 8,55       | 8,43       |
| Unidad de fomento (UF)     | 0,03       | 0,02       | 0,02       |
| Reales brasileños          | 3,97       | 2,66       | 2,45       |
| Bolívar fuerte             | 199,42     | 12,00      | 12,00      |
| Pesos mexicanos            | 17,08      | 14,73      | 13,49      |
| Pesos colombianos          | 3.121,94   | 2.392,46   | 2.028,48   |
| Nuevos soles peruanos      | 3,24       | 2,99       | 2,90       |













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 para efectos de reexpresar sus estados financieros el tipo de cambio SIMADI al 30 de septiembre de 2015 (B\$199,42), mientras que al 31 de diciembre de 2014 la sociedad utilizó el tipo de cambio SICAD1 (B\$12,0).

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 31.3).

# 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.













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.













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 30 de septiembre de 2015 no ha registrado deterioros asociados a estos conceptos.

#### 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.













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.













- 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 30 de septiembre 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.













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













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:

23

Escaso uso alternativo de materiales o repuestos con baja rotación.













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

# 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.

- 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 reconocieron en patrimonio (resultados acumulados), de acuerdo, al Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.











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.













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.













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 período de medición es el período 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.











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 períodos finalizados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, la economía venezolana experimentó una inflación de los últimos doce meses de 71,93% y 56,55% respectivamente. El proceso inflacionario acumulado en los últimos tres años llega a una inflación acumulada de 317,73%.

El Banco Central de Venezuela durante el año 2015 no ha publicado indicadores de inflación, por lo que la determinación de la inflación para el período terminado al 30 de septiembre de 2015, ha sido determinada de acuerdo a lo establecido por el Colegio de Contadores de Venezuela.













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.
- 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 en el flujo de efectivo respecto el período finalizado al 30 de septiembre de 2014 y en el estado de situación financiera del 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<br>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 2018                    |

# 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 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. 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 ha determinado que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene efectos en los estados financieros consolidados de la Sociedad.













### 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 tendrá efectos significativos en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

|                            | Mejoras y Modificaciones  | Fecha de aplicación obligatoria |
|----------------------------|---|---------------------------------|
| NIIF 11                    | Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en<br>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 impactos significativos 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.
- 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 estima que estas modificaciones no tienen efectos en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

#### 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 efectos significativos en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

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

El 30 de septiembre 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 período 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 efectos en los estados financieros consolidados de la Sociedad.













### 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 efectos 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.













La administración estima que estas modificaciones no tendrán efectos significativos 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 períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada.

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

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 efectos en los estados financieros consolidados de la Sociedad.













# 4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al período terminado 30 de septiembre de 2015 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre 2014 es el siguiente:

|                     | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
|---------------------|---------------------|---------------------|
| Caja                | 1.186               | 1.063               |
| Banco               | 16.853              | 28.386              |
| Depósitos a plazo   | 23.326              | 70.690              |
| Fondos mutuos       | 18.417              | 13.156              |
| Valores negociables | 199                 | 301                 |
| Total               | 59.981              | 113.596             |

# 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               | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |  |
|---------------------------|---------------------|---------------------|--|
| Banamex                   | 2.249               | 1.434               |  |
| Banco Banesco             | -                   | 14.443              |  |
| Banco Bradesco            | 224                 | 1.218               |  |
| Banco del Bajío SA        | 468                 | 382                 |  |
| Banco Itaú                | -                   | 758                 |  |
| Banco Nacional de Crédito | -                   | 13.344              |  |
| Caixa Economica Federal   | 2                   | 4                   |  |
| Citibank New York         | 18.515              | 35.169              |  |
| Banco Santander           | 1.101               | 3.938               |  |
| Banco do Brasil           | 767                 |                     |  |
| Total                     | 23.326              | 70.690              |  |













#### 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. Estos instrumentos son de liquidación inmediata.

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                         | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
|---------------------|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Banco Francés       | Renta Pesos Fondo Común de Inversión | -                   | 6.081               |
| Banco Santander Rio | Renta Pesos Fondo Común de Inversión | 18.417              | 7.075               |
| Total               |                                      | 18.417              | 13.156              |

#### 5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro por el período terminado al 30 de septiembre de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

|                                 | Total corriente     |                     | Total no corriente  |                     |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                                 | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
| Río Grande Investment Ltda. (1) | -                   | 20                  | -                   | _                   |
| Margin Call (2)                 | 896                 | -                   | 3.555               | -                   |
| Otros (3)                       | 15                  | 1.479               | 33                  | 754                 |
| Total                           | 911                 | 1.499               | 3.588               | 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, la que se encuentra disuelta a la fecha de los estados financieros.
- (2) Estos colaterales son entregados a algunos bancos cuando la valoración de mercado de los contratos de derivados supera un límite de crédito que asignan a la Compañía. Producto de la volatilidad financiera observada durante 2015 en los tipos de cambio y tasas de interés, la valoración de algunos derivados superó dichos límites y por lo tanto se generó la necesidad de realizar aportes en efectivo a una cuenta de márgenes, para efectos de establecer dichos montos como colateral de la operación de cobertura financiera. Cabe mencionar que estos derivados se mantienen como estrategia de cobertura a la exposición de los bonos en UF al tipo de cambio y por lo tanto las posiciones de estos colaterales en general compensan ganancias esperadas en la posesión de esos bonos. Al 30 de septiembre de 2015, los aportes a cuentas de márgenes como colateral alcanzaron un total de MUS\$4.451, mientras que al 31 de diciembre de 2014, debido a condiciones de mercado más estables, la Compañía no mantenía depósitos como colateral.













(3) 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 30 de septiembre de 2015 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

|  | Total corriente     |                     | Total no corriente  |                     |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Detalle  | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
| Impuesto a recuperar a largo plazo<br>Depósitos judiciales | -<br>-              | -<br>-              | 975<br>893          | 1.494<br>1.350      |
| Activos recibidos en pago                                  | -                   | 355                 | 522                 | 325                 |
| Seguros  | 3.512               | 9.901               | -                   | -                   |
| Caminos forestales por amortizar                           | 189                 | 521                 | -                   | -                   |
| Anticipo compra de activos fijos e inversiones (a)         | 3.791               | 7.629               | 3.833               | 4.500               |
| Compra madera (b)  | -                   | 836                 | 1.790               | 13.848              |
| Otros (c)  | 1.435               | 865                 | 8.194               | 1.149               |
| Total  | 8.927               | 20.107              | 16.207              | 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) valorizados al menor valor entre su costo y valor de realización y se encuentran temporalmente detenidos.













#### 7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la composición de este rubro por el período terminado al 30 de septiembre de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

|   | 30.09.2015                                  |  |  |   | 31.12.2014                                    |  |  |
|---|---|--|--|---|---|--|--|
|   | Activos<br>antes de<br>provisiones<br>MUS\$ | Deterioro<br>deu dores<br>comerciales<br>MUS\$ | Activos por<br>deudores<br>comerciales<br>netos<br>MUS\$ | Activos<br>antes de<br>provisiones<br>MUS\$ | Deterioro<br>deudores<br>comerciales<br>MUS\$ | Activos por<br>deudores<br>comerciales<br>netos<br>MUS\$ |  |
| Deudores comerciales corrientes                     |   |  |  |   |   |  |  |
| Deudores por ventas nacionales                      | 114.040                                     | (3.971)  | 110.069  | 163.872                                     | (4.939)                                       | 158.933  |  |
| Deudores por ventas exportación                     | 32.406                                      | (324)  | 32.082   | 29.575                                      | (28)  | 29.547   |  |
| Deudores varios                                     | 7.133                                       | (869)  | 6.264  | 9.657                                       | (958)   | 8.699  |  |
| Remanente crédito fiscal                            | 10.578                                      | -  | 10.578   | 21.322                                      | -   | 21.322   |  |
| Impuestos por recuperar                             | 14.512                                      | -  | 14.512   | 43.637                                      | -   | 43.637   |  |
| Otras cuentas por cobrar corrientes                 | 418   | -  | 418  | 683   | -   | 683  |  |
| Total Deudores comerciales corrientes               | 179.087                                     | (5.164)  | 173.923  | 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                       | 2.384                                       | -  | 2.384  | 2.150                                       | -   | 2.150  |  |
| Total Deudores comerciales no corrientes            | 2.384                                       | -  | 2.384  | 2.150                                       | -   | 2.150  |  |
| Total Deudores comerciales                          | 181.471                                     | (5.164)  | 176.307  | 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 29.1.

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

|                            | Cartera ante | s de deterioro | Deter      | ioro       | Carter     | a Neta     |
|----------------------------|--------------|----------------|------------|------------|------------|------------|
|                            | 30.09.2015   | 31.12.2014     | 30.09.2015 | 31.12.2014 | 30.09.2015 | 31.12.2014 |
| Vencimientos               | MUS\$        | MUS\$          | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      |
| Al día                     | 128.794      | 177.498        | -          | -          | 128.794    | 177.498    |
| De 0 a 30 días vencidos    | 12.147       | 16.923         | (420)      | (436)      | 11.727     | 16.487     |
| De 31 a 60 días vencidos   | 1.823        | 1.998          | (345)      | (315)      | 1.478      | 1.683      |
| De 61 a 90 días vencidos   | 1.592        | 765            | (314)      | (209)      | 1.278      | 556        |
| De 91 a 120 días vencidos  | 798          | 344            | (243)      | (256)      | 555        | 88         |
| De 121 a 150 días vencidos | 1.725        | 186            | (310)      | (64)       | 1.415      | 122        |
| De 151 a 180 días vencidos | 384          | 172            | (110)      | (60)       | 274        | 112        |
| De 181 a 210 días vencidos | 458          | 159            | (108)      | (53)       | 350        | 106        |
| De 211 a 250 días vencidos | 431          | 131            | (139)      | (66)       | 292        | 65         |
| Más de 251 días vencidos   | 5.427        | 4.928          | (3.175)    | (4.466)    | 2.252      | 462        |
| Total Corto Plazo          | 153.579      | 203.104        | (5.164)    | (5.925)    | 148.415    | 197.179    |











Masisa ha reconocido una pérdida acumulada por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$5.164 al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

| Ajuste conversión saldo inicial<br>Provisión del período<br>Jtilización del período<br>Otros | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |  |
|--|---------------------|---------------------|--|
| Saldo inicial  | (5.925)             | (7.285)             |  |
| Ajuste conversión saldo inicial  | 1.816               | 470                 |  |
| Provisión del período  | (1.226)             | (559)               |  |
| Utilización del período  | 188                 | 1.405               |  |
| Otros  | (17)                | 44                  |  |
| Saldo final  | (5.164)             | (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.













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 o             | orriente            | Total no            | corriente           |
|----------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|                | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
| Argentina      | 19.258              | 15.474              | _                   | _                   |
| Brasil         | 31.793              | 39.635              | 1.229               | 815                 |
| Chile          | 24.944              | 33.390              | 1.155               | 1.335               |
| Colombia       | 4.505               | 6.635               | -                   | -                   |
| Ecuador        | 3.627               | 5.167               | -                   | -                   |
| Estados Unidos | 17.538              | 12.992              | -                   | -                   |
| México         | 28.474              | 28.008              | -                   | -                   |
| Perú           | 4.325               | 9.119               | -                   | -                   |
| Venezuela (*)  | 3.478               | 35.200              | -                   | -                   |
| Otros          | 10.473              | 11.559              | -                   | -                   |
| Total          | 148.415             | 197.179             | 2.384               | 2.150               |

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

(\*) Esta disminución significativa se debe a la utilización del tipo de cambio SIMADI para la conversión de los estados financieros en las filiales venezolanas (ver nota 3.5).

Los principales deudores que componen al 30 de septiembre de 2015 es el siguiente:

|  |           |  | 30.09.2015 |
|--|-----------|--|------------|
| Nombre Principales Clientes            | País      | Sociedad                                       | MUS\$      |
| Cencosud S.A.                          | Argentina | Masisa Argentina S.A.                          | 6.524      |
| Klabin S.A.                            | Brasil    | Masisa Brasil Empremdimientos Florestais Ltda. | 3.866      |
| Madergold S.A.                         | Argentina | Masisa Argentina S.A.                          | 2.474      |
| Closetmaid Corporation                 | México    | Masisa México S.A. de C.V.                     | 2.443      |
| The Empire Company Inc.                | Chile     | Masisa S.A.                                    | 2.168      |
| Yoo Won Wood Co. Ltd.                  | Chile     | Masisa S.A.                                    | 2.084      |
| Imperial S.A.                          | Chile     | Masisa S.A.                                    | 2.076      |
| Maderas Y Puertas Gavilan S.A. de C.V. | México    | Masisa México S.A. de C.V.                     | 2.037      |
| East Coast Millwork Dist.              | Chile     | Masisa S.A.                                    | 1.984      |
| Fujian Zhanping Kimura Forestry Pro    | Chile     | Masisa S.A.                                    | 1.887      |
| Aglolam S.A.                           | Argentina | Masisa Argentina S.A.                          | 1.850      |
| Moulure Alexandria Moulding Inc.       | Argentina | Masisa Argentina S.A.                          | 1.764      |
| Mafor S.A.                             | Chile     | Masisa S.A.                                    | 1.726      |
| Materilaes y Soluciones                | Chile     | Masisa S.A.                                    | 1.551      |
| Distribuidora Placasur S.A.            | Argentina | Masisa Argentina S.A.                          | 1.435      |
| Madijal S.A. de C.V.                   | México    | Masisa México S.A. de C.V.                     | 1.384      |
| Alexandria Moulding Inc.               | Chile     | Masisa S.A.                                    | 1.373      |
| Sodimac S.A.                           | Chile     | Masisa S.A.                                    | 1.295      |
| Us Ply Trading Company                 | Chile     | Masisa S.A.                                    | 1.214      |
| Woodcrafters Home Products s.a.r.l     | México    | Masisa México S.A. de C.V.                     | 1.148      |

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













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

#### 8.1 Accionistas

El detalle de los principales accionistas de la Sociedad al 30 de septiembre de 2015, es el siguiente:

| Nombre accionista                                   | Número de<br>Acciones | Participación<br>% |
|---|-----------------------|--------------------|
|   |                       |                    |
| 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 | 333.575.925           | 4,26%              |
| AFP Habitat S A Para Fdo Pensión C                  | 234.659.893           | 2,99%              |
| BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de inversión      | 168.447.489           | 2,15%              |
| AFP Habitat S A Fondo Tipo B                        | 152.326.752           | 1,94%              |
| Banchile C De B S.A.                                | 115.951.525           | 1,48%              |
| AFP Habitat S A Fondo Tipo A                        | 99.883.838            | 1,27%              |
| IM Trust S.A. C de B                                | 94.594.895            | 1,21%              |
| Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores      | 85.400.866            | 1,09%              |
| Chile Fondo de Inversión Small Cap                  | 80.761.587            | 1,03%              |
| AFP Cuprum S A Para Fdo Pensión C                   | 76.347.907            | 0,97%              |
| BTG Pactual Chile S A C de B                        | 75.775.696            | 0,97%              |
| Otros   | 1.069.006.800         | 13,64%             |
| Total   | 7.839.105.291         | 100,00%            |

# 8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

# i. Cuentas por cobrar

|                                    |              | Total c             | orriente            | Total no corriente  |                     |  |
|------------------------------------|--------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--|
| Sociedad                           | RUT          | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |  |
| Grupo Nueva S.A.                   | 94.323.000-5 | 6                   | 3                   | -                   | -                   |  |
| Hancock Chilean Plantations S.P.A. | 76.361.564-2 | 317                 | 313                 | 39.978              | 39.557              |  |
| Total                              |              | 323                 | 316                 | 39.978              | 39.557              |  |













# ii. Cuentas por Pagar

|                                    |              | Total co            | orriente            | Total no corriente  |                     |  |
|------------------------------------|--------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--|
| Sociedad                           | RUT          | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |  |
| Grupo Nueva S.A.                   | 94.323.000-5 | 40                  | 39                  | -                   | -                   |  |
| Hancock Chilean Plantations S.P.A. | 76.361.564-2 | 19                  | 536                 | -                   | -                   |  |
|                                    |              |                     |                     |                     |                     |  |
| Total                              |              | 59                  | 575                 | -                   | -                   |  |

# iii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

|   |              |                               |  |                                   | ulado<br>.2015                                    | Acumulado<br>31.12.2014                  |   |
|---|--------------|-------------------------------|--|-----------------------------------|---|--|---|
| Sociedad  | RUT          | Tipo de relación              | Descripción de la<br>transacción   | Monto<br>MUS\$                    | Efecto en<br>resultados<br>(cargo) abono<br>MUS\$ | Monto<br>MUS\$                           | Efecto en<br>resultados<br>(cargo) abono<br>MUS\$ |
| Controladora                                    |              |                               |  |                                   |   |  |   |
| Grupo Nueva                                     | 94.323.000-5 | Matriz                        | Servicios Prestados<br>Arriendo Inmueble<br>Préstamo recibido                              | 7<br>15                           | 7<br>15   | 12<br>22<br>2                            | 12<br>22<br>(2)                                   |
| Total Controladora                              |              |                               |  |                                   | 22  |  | 32  |
| Asociadas<br>Hancock Chilean Plantations S.P.A. | 76.361.564-2 | Asociada                      | Compras<br>Ventas<br>Servicios Prestados<br>Préstamos por cobrar<br>Interés sobre préstamo | 395<br>209<br>2.309<br>-<br>1.953 | (395)<br>209<br>2.309<br>-<br>-<br>1.953<br>4.076 | 1.443<br>251<br>2.264<br>39.552<br>1.828 | -<br>251<br>2.264<br>-<br>1.828<br>4.343          |
| Personal clave de la gerencia de la e           | ntidad       |                               |  |                                   | 4.070   |  | 4.545   |
| Carey y Cía. Ltda.                              | 87.010.500-2 | Personal clave de la gerencia | Servicios Prestados  | 60                                | (60)  | 998                                      | (998)   |
| Estudio Harnecker Carey Ltda.                   | 77.907.950-3 | Personal clave de la gerencia | Servicios Prestados  | 55                                | (55)  | 92                                       | (92)  |
| Personal clave, Total                           |              |                               |  |                                   | (115)   |  | (1.090)   |
| Totales   |              |                               |  |                                   | 3.983   |  | 3.285   |

# 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 30 de septiembre 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.













# 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 30 de septiembre 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:

|                                    | 30.09.2015 | 30.09.2014 |
|------------------------------------|------------|------------|
|                                    | MUS\$      | MUS\$      |
| Dieta Directorio                   | 1.182      | 525        |
| Dieta Comité de Directores         | 45         | 45         |
| Dieta Comité de Riesgo y Auditoría | 16         | 16         |
| Total                              | 1.243      | 586        |

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada con fecha 29 de abril de 2015 se eligieron, entre otros acuerdos, como Directores de Masisa, por un ejercicio estatutario de tres años, a las siguientes personas: Roberto Salas Guzmán, Roberto Artavia Loría, Andreas Eggenberg, Jorge Carey Tagle, Rosangela Mac Cord de Faria, Héctor Vargas Icaza, y Ramiro Urenda, este último elegido en calidad de Director Independiente.

En sesión de Directorio celebrada el 29 de abril de 2015, 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 Roberto Salas Guzmán y como Vicepresidente al Director Roberto Artavia Loría.
- b) El Director Ramiro Urenda Morgan, en su calidad de Director Independiente elegido en la Junta, pasó a integrar por derecho legal el Comité de Directores y designó como miembros de dicho Comité, para completar la integración del mismo, a los directores Andreas Eggenberg y Rosangela Mac Cord de Faria.













#### 8.6 Compensaciones del personal clave de la gerencia

Las compensaciones de personal clave de gerencia durante los períodos finalizados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 fueron las siguientes:

|                                | 30.09.2015<br>MUS\$ | 30.09.2014<br>MUS\$ |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| Deneficies a certa plaza (a)   | 4.070               | 0.405               |
| Beneficios a corto plazo (a)   | 4.278               | 6.125               |
| Beneficios post-empleo (b)     | 688                 | 430                 |
| Otros beneficios a largo plazo | 470                 | 57                  |
| Total                          | 5.436               | 6.612               |

- a) El monto informado para el período terminado al 30 de septiembre de 2015 incluye MUS\$976 (MUS\$2.240 por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014), correspondiente a bonos anuales por gestión del año 2014 cancelados durante el 2015.
- b) Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios provenientes de desvinculaciones realizadas durante el primer semestre de 2015.

### INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El detalle de la composición de este rubro al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

|  |              | 30.09.20       | 15         |                | 31.12.201     |                |  |
|--|--------------|----------------|------------|----------------|---------------|----------------|--|
|  | Pa           | rticipación    |            |                | Participación |                |  |
| Sociedad                               | Directa<br>% | Indirecta<br>% | Total<br>% | Total<br>MUS\$ | Total<br>%    | Total<br>MUS\$ |  |
| Bioenercel S.A. (a)                    | 20%          | , -            | 20%        | 166            | 20%           | 166            |  |
| Hancock Chilean Plantations S.P.A. (b) | 20%          | -              | 20%        | 12.348         | -             | 12.512         |  |
| Total                                  |              |                |            | 12.514         |               | 12.678         |  |

- a) Corresponde a inversión en la sociedad anónima Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A., cuvo 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).











#### 10 INVENTARIOS

### 10.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

|                                | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| Draductos terroinados          |                     |                     |
| Productos terminados           | 22 626              | 40 E47              |
| Tableros MDF                   | 33.636              | 42.517              |
| Tableros PB                    | 10.520              | 15.549              |
| Tableros MDP                   | 15.995              | 25.002              |
| Madera aserrada y trozos       | 4.781               | 7.963               |
| Molduras                       | 2.491               | 1.374               |
| Otros (a)                      | 18.132              | 22.468              |
| Sub Total Productos terminados | 85.555              | 114.873             |
| Otros Inventarios              |                     |                     |
| Productos en tránsito          | 4.103               | 5.441               |
| Materia prima (b)              | 29.465              | 40.046              |
| Productos en proceso           | 18.111              | 29.178              |
| Repuestos de mantención        | 26.241              | 37.780              |
| Otros                          | 4.968               | 7.015               |
| Sub Total Otros inventarios    | 82.888              | 119,460             |
| Cub Fotal Circs inventance     |                     | 1101100             |
|                                |                     |                     |
| Total                          | 168.443             | 234.333             |

- (a) Incluye productos como plywood, herrajes y otros.
- (b) Incluye MUS\$960 de madera en pie adquiridas a Maderas del Orinoco (Venezuela) disponibles para ser cosechadas (ver nota 34.1 b).

# 10.2 Inventario reconocido como costo del período

Los inventarios reconocidos como costo durante el período, con respecto a las operaciones que continúan, fueron al 30 de septiembre de 2015 MUS\$571.374 (MUS\$779.997 al 30 de septiembre de 2014). Con la finalidad que los inventarios queden reflejados a su costo de realización, se reconoció un ajuste negativo de MUS\$3.738, 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.













# 11 ACTIVOS BIOLÓGICOS

#### 11.1 Valorización

El detalle del movimiento de activos biológicos para el período terminado al 30 de septiembre de 2015 y ejercicio terminado al 31 de diciembre 2014, se presenta en el siguiente cuadro:

|   | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>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)                                      | (19.241)            | (155.092)           |
| Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta   | -                   | -                   |
| Desapropiaciones a través de la enajenación de negocios                   | -                   | -                   |
| Disminuciones debidas a cosecha   | (31.651)            | (41.210)            |
| Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios físicos    | 27.607              | 35.216              |
| Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios de precios | 21.570              | 43.993              |
| Disminución en el cambio de moneda extranjera (b)                         | (37.024)            | (33.947)            |
| Otros Incrementos (disminución) (c)                                       | (746)               | (1.061)             |
| Cambios en Activos Biológicos, Total                                      | (39.485)            | (152.101)           |
| Total Activos Biológicos al final del periodo                             | 305.872             | 345.357             |

(a) En el periodo terminado al 30 de septiembre de 2015 se incluye ventas de madera en pié realizadas principalmente en Chile por una superficie de 843,94 hectáreas por MUS\$17.755.

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 pie efectuadas principalmente en Brasil.

(b) El efecto de la utilización del tipo de cambio SIMADI en el saldo al 30 de septiembre de 2015 en las filiales venezolanas es una disminución de MUS\$18.321 (ver nota 3.5).

En el año 2014 el peso argentino tuvo una devaluación del 30% con respecto al dólar, lo que implicó una disminución del valor de las plantaciones.

(c) Durante el período terminado en septiembre 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\$844 y MUS\$831, respectivamente.













Al 30 de septiembre de 2015 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 199 mil hectáreas (198 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2014) de plantaciones, constituidas por 174 mil hectáreas de pino (175 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2014), 20 mil hectáreas eucaliptus (19 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2014) y 5 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 82 mil hectáreas (85 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2014). La suma total de estas tierras es de 322 mil hectáreas al 30 de septiembre 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\$51.163 al 30 de septiembre de 2015 (MUS\$186.012 al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2015 alcanzó a MUS\$49.177 (MUS\$40.897 al 30 de septiembre de 2014) y los costos de formación de las plantaciones al 30 de septiembre de 2015 alcanzaron a MUS\$16.016 (MUS\$24.150 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. <u>Riesgos Físicos</u>: 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. <u>Riesgos Biológicos</u>: 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 anticipadamente 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.

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\$133.493, en Brasil a MUS\$15.725 y en Argentina a MUS\$117.638. 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2015 de MUS\$721. 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. En febrero de 2015, la Sociedad Agro Florestal Sul Brasil interpuso un Recurso Especial ante el Tribunal Superior de Justicia (STJ) que fue juzgado improcedente. Contra esta decisión la Sociedad Agro Florestal Sul Brasil interpuso nuevo recurso en agosto de 2015.

La filial Corporación Forestal Imataca C.A. (Venezuela) es dueña de 18.641 hectáreas de plantaciones con una valorización al 30 de septiembre de 2015 de MUS\$842 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 (cosecha) de predios forestales. Con fecha 29 de diciembre de 2014 fue emitida una autorización de cosecha para 17.007 hectáreas de bosque por un período 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 24% y generaría un ingreso adicional de US\$76,3 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución equivalente en los precios ocasionaría una baja de 23% en el valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$72,1 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\$31,1 millones. Por el contrario, si la tasa de descuento disminuye en 10%, el valor de las plantaciones tendría un aumento de 12% y generaría un mayor ingreso de US\$37,2 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 9% en el valor de las plantaciones, generando un mayor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US\$29,1 millones. En el caso que disminuya 10%, el efecto en la valoración de las plantaciones es negativo en un 11% 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 y Brasil 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 período terminado al 30 de septiembre de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, respectivamente se detallan a continuación:

| Activos por impuestos corrientes  | 30.09.2015<br>MUS\$        | 31.12.2014<br>MUS\$             |
|---|----------------------------|---------------------------------|
| Pagos provisionales mensuales<br>Crédito por donaciones<br>Anticipos y retenciones de impuesto renta<br>Otros | 1.993<br>50<br>32.462<br>- | 10.956<br>57<br>28.261<br>1.614 |
| Total   | 34.505                     | 40.888                          |











| Pasivos por impuestos corrientes                  | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Impuesto a la renta por pagar<br>Otros corrientes | 10.030<br>585       | 23.551<br>175       |
| Total   | 10.615              | 23.726              |

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

El detalle para el período terminado al 30 de septiembre de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, se presenta en el siguiente cuadro:

|                | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
|----------------|---------------------|---------------------|
| Terrenos       | 944                 | 354                 |
| Maquinaria (a) | 1.614               | 176                 |
| Construcciones | 226                 | 338                 |
| Otros (a)      | 905                 | 264                 |
| Total          | 3.689               | 1.132               |

(a) A la fecha de los presentes estados financieros, en México, se reclasificó maquinarias y existencias del negocio de laminados de alta presión como disponibles para la venta. Estos activos corresponden a la línea de producción por MUS\$1.250 y existencias por MUS\$879. Con fecha 8 de octubre de 2015 se concretó la venta de los bienes mencionados.

Los activos incluidos en este rubro 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 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle para el período terminado al 30 de septiembre de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, se presenta en el siguiente cuadro:













|                        |                      | 30.09.2015<br>Amortización |                     | 31.12.2014           |                    |                     |
|------------------------|----------------------|----------------------------|---------------------|----------------------|--------------------|---------------------|
|                        |                      |                            |                     | Amortización         |                    |                     |
|                        | Valor bruto<br>MUS\$ | acumulada<br>MUS\$         | Valor neto<br>MUS\$ | Valor bruto<br>MUS\$ | acumulada<br>MUS\$ | Valor neto<br>MUS\$ |
| Programas informáticos | 1.415                | (602)                      | 813                 | 2.192                | (742)              | 1.450               |
| Otros                  | 521                  | (242)                      | 279                 | 518                  | (194)              | 324                 |
| Totales                | 1.936                | (844)                      | 1.092               | 2.710                | (936)              | 1.774               |

|                                      | Programas<br>informáticos neto<br>MUS\$ | Otros<br>Intangibles<br>MUS\$ | Activos<br>intangibles neto<br>MUS\$ |
|--------------------------------------|---|-------------------------------|--------------------------------------|
|                                      |   |                               |                                      |
| Saldo inicial al 01.01.2015          | 1.450                                   | 324                           | 1.774                                |
| Ajuste de conversión saldo Inicial   | (669)                                   | (64)                          | (733)                                |
| Adiciones                            | 532                                     | 124                           | 656                                  |
| Amortización                         | (500)                                   | (105)                         | (605)                                |
| Otros incrementos (disminuciones)    | -                                       | -                             | -                                    |
| Saldo final al 30 de septiembre 2015 | 813                                     | 279                           | 1.092                                |
|                                      |   |                               |                                      |
| Saldo inicial al 01.01.2014          | 1.828                                   | 570                           | 2.398                                |
| Ajuste de conversión saldo Inicial   | (224)                                   | (72)                          | (296)                                |
| Adiciones                            | 516                                     | -                             | 516                                  |
| Amortización                         | (670)                                   | (174)                         | (844)                                |
| Otros incrementos (disminuciones)    | -                                       | -                             | -                                    |
| Saldo final al 31 de diciembre 2014  | 1.450                                   | 324                           | 1.774                                |

# **PLUSVALÍA**

#### 15.1 Plusvalía

La Plusvalía para el período terminado al 30 de septiembre de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

|  | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| Oxinova C.A. (i)<br>Placacentros Masisa Chile Ltda. (ii) | 55<br>10.614        | 922<br>10.614       |
| Total  | 10.669              | 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\$55 producto de las devaluaciones que ha sufrido el Bolívar Fuerte de Venezuela en enero de 2010, febrero de 2013, diciembre de 2013 y la aplicación de SIMADI al 30 de septiembre de 2015.

### (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:













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

# PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

#### 16.1 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

|   | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Terrenos industriales                         | 30.230              | 40.538              |
| Terrenos forestales                           | 263.502             | 283.150             |
| Edificios                                     | 86.202              | 140.652             |
| Planta y equipo                               | 415.161             | 571.649             |
| Equipamiento de tecnologías de la información | 3.242               | 4.166               |
| Instalaciones fijas y accesorios              | 2.508               | 4.445               |
| Vehículos de motor                            | 679                 | 1.389               |
| Construcción en curso                         | 117.886             | 77.353              |
| Otras propiedades, planta y equipos           | 9.651               | 16.259              |
|   |                     |                     |
| Total Propiedades, planta y equipos, neto     | 929.061             | 1.139.601           |













# Propiedades, planta y equipos, bruto

|   | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
|   |                     | _                   |
| Terrenos industriales                         | 30.230              | 40.538              |
| Terrenos forestales                           | 263.502             | 283.150             |
| Edificios                                     | 141.347             | 227.697             |
| Planta y equipo                               | 611.440             | 898.393             |
| Equipamiento de tecnologías de la información | 13.203              | 16.497              |
| Instalaciones fijas y accesorios              | 9.572               | 13.308              |
| Vehículos de motor                            | 2.409               | 7.820               |
| Construcción en curso                         | 117.886             | 77.353              |
| Otras propiedades, planta y equipos           | 16.684              | 33.128              |
|   |                     |                     |
| Total Propiedades, planta y equipos, bruto    | 1.206.273           | 1.597.884           |

La depreciación acumulada de Propiedades, planta y equipos al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

# Depreciación acumulada

|   | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
|   |                     |                     |
| Edificios                                     | (55.145)            | (87.045)            |
| Planta y equipo                               | (196.279)           | (326.744)           |
| Equipamiento de tecnologías de la información | (9.961)             | (12.331)            |
| Instalaciones fijas y accesorios              | (7.064)             | (8.863)             |
| Vehículos de motor                            | (1.730)             | (6.431)             |
| Otras propiedades, planta y equipo            | (7.033)             | (16.869)            |
|   | ( (-)               | ()                  |
| Total depreciación acumulada                  | (277.212)           | (458.283)           |

La depreciación total de Propiedades, planta y equipos reconocida en los resultados del período terminado al 30 de septiembre de 2015 ascendió a MUS\$29.251 (MUS\$38.438 al 30 de septiembre de 2014).

#### 16.2 Movimientos:

Los movimientos contables por el período terminado al 30 de septiembre de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:













| Activos  | Terrenos<br>Industriales<br>MUS\$ | Terrenos<br>Forestales<br>MUS\$ | Edificios<br>MUS\$ | Plantas y<br>equipos<br>MUS\$ | Equipamiento de<br>tecnologías de<br>la información<br>MUS\$ | Instalaciones<br>Fijas<br>y Accesorios<br>MUS\$ | Vehículos<br>de Motor<br>MUS\$ | Construcción<br>en curso<br>MUS\$ | Otros<br>MUS\$ | Total<br>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 (a)                        | (6.252)                           | (14.264)                        | (45.541)           | (134.580)                     | (938)  | (1.182)   |                                |                                   | (5.940)        | (219.889)      |
| Adiciones (b)  | (0.232)                           | 1.744                           | 579                | 3.390                         | 336  | 111   | 184                            | 83,262                            | 2.844          | 92,450         |
| Adquisiciones mediante combinaciones de negocios           | _                                 | -                               | -                  | -                             | -  |   | -                              | -                                 | -              | -              |
| Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos  |                                   |                                 |                    |                               |  |   |                                |                                   |                |                |
| para la venta (c)  | (2.132)                           | _                               | (1.533)            | 283                           | _  | _   | -                              | -                                 | -              | (3.382)        |
| Retiros y bajas (d)  | (4)                               | (594)                           | (537)              | (6.933)                       | (28)   | (91)  | (79)                           | (881)                             | (670)          | (9.817)        |
| Gastos por depreciación                                    | - '                               | `- '                            | (3.919)            | (22.999)                      | (1.049)  | (493)   | (259)                          | `- '                              | (602)          | (29.321)       |
| Incremento (Disminución) por revaluación reconocido en     |                                   |                                 |                    |                               |  |   |                                |                                   |                |                |
| patrimonio neto  | -                                 | -                               | 29                 | 12                            | (35)   | 7   | 9                              | -                                 | -              | 22             |
| Pérdida por deterioro                                      | -                                 | -                               | -                  | (421)                         |  | -   | -                              | -                                 | -              | (421)          |
| Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado |                                   |                                 |                    |                               |  |   |                                |                                   |                |                |
| de resultados  | -                                 | -                               | -                  | -                             | -  | -   | -                              | -                                 | -              | -              |
| Ajuste conversión movimientos del año                      | (2.003)                           | (6.534)                         | (7.075)            | (28.427)                      | (182)  | (405)   | (46)                           | (467)                             | (661)          | (45.800)       |
| Corrección monetaria economia hiperinflacionaria (e)       | 83                                | -                               | 1.320              | 3.734                         | 26   | 28  | 16                             | 74                                | 232            | 5.513          |
| Otros Incrementos (Disminución)                            | -                                 | -                               | 2.227              | 29.453                        | 946  | 88  | 17                             | (30.815)                          | (1.811)        | 105            |
| Saldo final al 30 de septiembre de 2015                    | 30.230                            | 263.502                         | 86.202             | 415.161                       | 3.242  | 2.508   | 679                            | 117.886                           | 9.651          | 929.061        |

|  | Terrenos<br>Industriales<br>MUS\$ | Terrenos<br>Forestales<br>MUS\$ | Edificios<br>MUS\$ | Plantas y<br>equipos<br>MUS\$ | Equipamiento de<br>tecnologías de<br>la información<br>MUS\$ | Instalaciones<br>Fijas<br>y Accesorios<br>MUS\$ | Vehículos<br>de Motor<br>MUS\$ | Construcción<br>en curso<br>MUS\$ | Otros<br>MUS\$ | Total<br>MUS\$ |
|--|-----------------------------------|---------------------------------|--------------------|-------------------------------|--|---|--------------------------------|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Activos  |                                   |                                 |                    |                               |  |   |                                |                                   |                |                |
| 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        |
| Adquisiciones mediante combinaciones de negocios           | -                                 | -                               | -                  | -                             | -  | -   | -                              | -                                 | -              | -              |
| Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos  |                                   |                                 |                    |                               |  |   |                                |                                   |                |                |
| para la venta  | -                                 | -                               | -                  | -                             | -  | -   | -                              | -                                 | -              | -              |
| Retiros y bajas (f)  | (131)                             | (114.041)                       | (1.011)            | (1.242)                       | (239)  | (43)  | (139)                          | (2.503)                           | (2.857)        | (122.206)      |
| Gastos por depreciación                                    | - '-                              | - 1                             | (8.596)            | (39.451)                      | (1.699)  | (834)   | (507)                          | - '                               | (1.876)        | (52.963)       |
| Incremento (Disminución) por revaluación reconocido en     |                                   |                                 |                    |                               |  |   |                                |                                   |                |                |
| patrimonio neto (g)  | _                                 | 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 economía hiperinflacionaria (e)       | 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      |

- (a) El ajuste incluye principalmente el efecto de la utilización del tipo de cambio SIMADI para los saldos al 30 de septiembre de 2015 en las filiales venezolanas. El efecto fue una disminución de MUS\$155.359. Ver nota 3.5.
- (b) 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.
- (c) Con fecha 24 de julio del 2015 la Sociedad concretó una promesa de compraventa con Woods SpA., por la venta de un terreno ubicado en la comuna de Valdivia. En septiembre de 2015 se transfirieron a bienes disponibles para la venta activos consistentes en terrenos industriales y equipos de una línea de laminados de alta presión (HPL) en México (ver nota 13).
- (d) 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).
- (e) Corresponde a la corrección monetaria aplicada a las propiedades, plantas y equipos de Venezuela en los nueve meses finalizados al 30 de septiembre de 2015 y doce meses por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 (ver nota 3.28).
- (f) 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.

(g) 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 16.5). 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 16.6).

#### 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:

|  | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| Planta y equipo bajo arrendamiento financiero-Frontel<br>Maquinaria bajo arrendamiento financiero-Woodtech | 615<br>223          | 586<br>292          |
| Maquinaria bajo arrendamiento financiero   | 39                  | 406                 |
| Vehículos bajo arrendamiento financiero  | 174                 | 300                 |
| Total  | 1.051               | 1.584               |

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

| _                         |  | 30.09.201 | 5              |                  | 31.12.2014              |       |
|---------------------------|--|-----------|----------------|------------------|-------------------------|-------|
|                           | Bruto Interés Valor presente MUS\$ MUS\$ MUS\$ |           | Bruto<br>MUS\$ | Interés<br>MUS\$ | Valor presente<br>MUS\$ |       |
| Menor a un año            | 737  | 32        | 705            | 918              | 78                      | 840   |
| Entre un año y cinco años | 202  | 5         | 197            | 656              | 27                      | 629   |
| Más de cinco años         | -  | -         | -              | <br>-            | -                       | -     |
| Total                     | 939  | 37        | 902            | <br>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:

|   | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Importe de los costos por intereses capitalizados | 3.079               | 2.142               |
| Total   | 3.079               | 2.142               |

La tasa de interés utilizada para el período terminado al 30 de septiembre de 2015 fue 6,47% y para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 fue 6,83% anual.

# 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 30 de septiembre de 2015 por la Sociedad Matriz y sus filiales, son los siguientes:

|                       | Chile<br>MUS\$ | Argentina<br>MUS\$ | Brasil<br>MUS\$ | México<br>MUS\$ | Venezuela<br>MUS\$ |
|-----------------------|----------------|--------------------|-----------------|-----------------|--------------------|
| Bienes Físicos        | 481.232        | 279.200            | 186.746         | 295.419         | 170.500            |
| Total septiembre 2015 | 481.232        | 279.200            | 186.746         | 295.419         | 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 33.2.

#### iv. Vidas útiles estimadas

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

|   | Vida útil<br>mínima | Vida útil<br>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.

### 16.3 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 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.

#### 16.4 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 período terminado al 30 de septiembre de 2015 se ha reconocido una pérdida por deterioro de MUS\$421 producto del cierre de tiendas de los placacentros de Perú y Colombia. El cierre de estas tiendas está incluido en un proceso de reestructuración de las operaciones comerciales, por lo que este monto se incluye en Otros gastos de operación. Ver nota 27 (i).

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.

#### 16.5 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\$267.951 y MUS\$266.207 al 30 de septiembre de 2015 y al













ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, respectivamente. El valor revaluado de estos activos asciende a MU\$263.502 al 30 de septiembre 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.

# 16.6 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 23.2).











#### 17 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

#### 17.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

El gasto por impuesto reconocido en los resultados por el período terminado al 30 de septiembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

| ,  | Acum                | ulado               | Trim                                 | estre                                |  |
|--|---------------------|---------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--|
|  | 30.09.2015<br>MUS\$ | 30.09.2014<br>MUS\$ | 01.07.2015 al<br>30.09.2015<br>MUS\$ | 01.07.2014 al<br>30.09.2014<br>MUS\$ |  |
| Impuesto corriente   | (10.380)            | (17.488)            | (4.589)                              | (2.194)                              |  |
| Otros por impuesto corriente   | (165)               | 370                 | (26)                                 | 186                                  |  |
| Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior   | 101                 | (1.016)             |                                      | (185)                                |  |
| Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto   | (10.444)            | (18.134)            | (4.613)                              | (2.193)                              |  |
| Gasto por impuestos diferidos a las ganancias  |                     |                     |                                      |                                      |  |
| (Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias (Gasto) diferido ingreso por impuestos relativo a cambios | 10.528              | 13.839              | 858                                  | 5.261                                |  |
| de la tasa impositiva o nuevas tasas   | _                   | (369)               | -                                    | (156)                                |  |
| Otros  | (176)               | 77                  | (164)                                | (1.509)                              |  |
| Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto  | 10.352              | 13.547              | 694                                  | 3.596                                |  |
| Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias   | (92)                | (4.587)             | (3.919)                              | 1.403                                |  |

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

|   | Acum                | ıulado              | Trim                                 | stre                                 |  |
|---|---------------------|---------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--|
|   | 30.09.2015<br>MUS\$ | 30.09.2014<br>MUS\$ | 01.07.2015 al<br>30.09.2015<br>MUS\$ | 01.07.2014 al<br>30.09.2014<br>MUS\$ |  |
| Gasto por impuestos corrientes nacional (neto) (Gasto) ingreso por impuestos corrientes extranjero (neto) | (10.444)<br>-       | (18.134)            | (4.613)                              | (2.193)                              |  |
| Total gasto por impuesto corriente, neto  | (10.444)            | (18.134)            | (4.613)                              | (2.193)                              |  |
| (Gasto) ingreso por impuestos diferidos por partes nacional y extranjera                                  |                     |                     |                                      |                                      |  |
| (Gasto) Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)   | 10.352              | 13.547              | 694                                  | 3.596                                |  |
| Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto  | 10.352              | 13.547              | 694                                  | 3.596                                |  |
| Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias  | (92)                | (4.587)             | (3.919)                              | 1.403                                |  |

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 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:













|      |     | enta   | Parcialmente |
|------|-----|--------|--------------|
| Año  | Atr | ibuida | Integrado    |
| 2014 | 2   | 1,0%   | 21,0%        |
| 2015 | 2   | 2,5%   | 22,5%        |
| 2016 | 2   | 4,0%   | 24,0%        |
| 2017 | 2   | 5,0%   | 25,5%        |
| 2018 | 2   | 5,0%   | 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.

# 17.2 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:

|   | Acum                | ulado               | Trim                                 | estre                                |  |
|---|---------------------|---------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--|
|   | 30.09.2015<br>MUS\$ | 30.09.2014<br>MUS\$ | 01.07.2015 al<br>30.09.2015<br>MUS\$ | 01.07.2014 al<br>30.09.2014<br>MUS\$ |  |
| (Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal  | (2.609)             | 4.773               | (380)                                | 1.647                                |  |
| Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones  | (8.033)             | (5.633)             | (2.859)                              | (1.180)                              |  |
| Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles  | 10.801              | 6.575               | 3.302                                | 1.917                                |  |
| Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente   | (4.130)             | (5.696)             | (1.957)                              | (5.608)                              |  |
| Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas  | 5.225               | (608)               | ` 880                                | `3.752 <sup>´</sup>                  |  |
| Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente   | 3                   | (2.397)             | 1.885                                | (94)                                 |  |
| Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos   | -                   | ` (18)              | (362)                                | ` 1                                  |  |
| Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores   | 92                  | (456)               | (2)                                  | (456)                                |  |
| Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales   | (1.441)             | (1.127)             | (4.426)                              | 1.424                                |  |
| Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal  | 2.517               | (9.360)             | (3.539)                              | (244)                                |  |
| Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva  | (92)                | (4.587)             | (3.919)                              | 1.403                                |  |
|   | Acun                | nulado              | Trimestre                            |                                      |  |
|   | 30.09.2015<br>%     | 30.09.2014<br>%     | 01.07.2015 al<br>30.09.2015<br>%     | 01.07.2014 al<br>30.09.2014<br>%     |  |
| Tasa impositiva legal   | 22,5                | (21,0)              | 22,5                                 | (21,0)                               |  |
| Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones  | 69,3                | 24,8                | 169,5                                | 15,1                                 |  |
| Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles  | (93,2)              | (28,9)              | (195,7)                              | (24,5)                               |  |
| Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente   | 35,6                | 25,1                | 116,0                                | 71,5                                 |  |
| Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas  | (45,1)              | 2,7                 | (52,2)                               | (47,9)                               |  |
| Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente   | - '                 | 10,5                | (111,7)                              | 1,2                                  |  |
| Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos   | -                   | 0,1                 | 21,5                                 |                                      |  |
|   | (8,0)               | 2,0                 | 0,1                                  | 5,8                                  |  |
| Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores   |                     |                     |                                      |                                      |  |
|   |                     | 5.0                 | 262.4                                | (18.2)                               |  |
| Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%) Total ajuste a la tasa impositiva legal (%) | 12,4<br>(21,7)      | 5,0<br>41,3         | 262,4<br>209,9                       | (18,2)                               |  |













# 17.3 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 período al 30 de septiembre de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014:

| Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a: | Saldo inicial al<br>01.01.2014<br>MUS\$ | Ajuste de<br>conversión<br>Saldo inicial<br>MUS\$ | Reconocido<br>en<br>Otros Result.<br>Integral<br>MUS\$ | Reconocido en<br>Resultados del<br>Ejercicio<br>MUS\$ | Efecto cambio tasa<br>En Patrimonio (i)<br>MUS\$ | Otros   | Saldo inicial al<br>31.12.2014<br>MUS\$ | Ajuste de<br>conversión<br>Saldo inicial<br>MUS\$ | Reconocido<br>en<br>Otros Result.<br>Integral<br>MUS\$ | Reconocido en<br>Resultados del<br>Ejercicio<br>MUS\$ | Otros | Saldo final al<br>30.09.2015<br>MUS\$ |
|---|---|---|--|---|--|---------|---|---|--|---|-------|---------------------------------------|
| Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)                | 28.207                                  | (1.374)   | (1.327)  | 9.538   | 42   |         | 35.086                                  | (30.370)  |  | 1,318   |       | 6.034                                 |
| Acumulaciones (o devengos)                                | 3.667                                   | (47)  | - (,   | (303)   |  |         | 4.331                                   | (14)  |  | 5.076   | -     | 9.393                                 |
| Provisiones   | 4.747                                   | (926)   |  | 4.302   | 352  |         | 8.475                                   | (7.527)   | 289  | 2.729   | -     | 3.966                                 |
| Contratos de Moneda Extranjera (instrumentos Derivados)   | 21.840                                  | (826)   | 8.302  | 1.326   |  |         | 30.642                                  | (13.779)  | 30.304   | 6.768   | -     | 53.935                                |
| Obligaciones por Beneficios Post-Empleo                   | 1.814                                   | (1)   | 68   | 5   | 272  | -       | 2.158                                   | (484)   | -  | (231)   | -     | 1.443                                 |
| Revaluaciones de Terrenos Forestales                      | 873                                     |   | -  | 1.219   | 1.011  | -       | 3.103                                   | -   | -  | (5.722)   | -     | (2.619)                               |
| Revaluaciones de Instrumentos Financieros                 | 2.345                                   |   | 70   |   |  | -       | 2.415                                   | -   | (36)   | -   | -     | 2.379                                 |
| Pérdidas Fiscales   | 88.696                                  | (1.805)   | (732)  | (10.327)  | 14.819   | (4.649) | 86.002                                  | (6.386)   | 459  | 7.425   | -     | 87.500                                |
| Otros (no superior al 10%)                                | 2.703                                   | (20)  |  | (230)   | 6  |         | 2.459                                   | (1.074)   | -  | 654   | -     | 2.039                                 |
| Total activos por impuestos diferidos                     | 154.892                                 | (4.999)   | 6.381  | 5.530   | 17.516   | (4.649) | 174.671                                 | (59.634)  | 31.016   | 18.017  |       | 164.070                               |

| Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a: | Saldo inicial al<br>01.01.2014<br>MUS\$ | Ajuste de<br>conversión<br>Saldo inicial<br>MUS\$ | Reconocido<br>en<br>Otros Result.<br>Integral<br>MUS\$ | Reconocido en<br>Resultados del<br>Ejercicio<br>MUS\$ | Efecto cambio tasa<br>En Patrimonio (i)<br>MUS\$ | Otros   | Saldo inicial al<br>31.12.2014<br>MUS\$ | Ajuste de<br>conversión<br>Saldo inicial<br>MUS\$ | Reconocido<br>en<br>Otros Result.<br>Integral<br>MUS\$ | Reconocido en<br>Resultados del<br>Ejercicio<br>MUS\$ | Otros | Saldo final al<br>30.09.2015<br>MUS\$ |
|---|---|---|--|---|--|---------|---|---|--|---|-------|---------------------------------------|
| Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)                | 28.618                                  | (2.334)   |  | (1.053)   | 1.634  |         | 26.865                                  | (2.890)   |  | (1)   |       | 23.974                                |
| Revaluaciones de Activos Biológicos                       | -                                       | -   | -  | -   |  | -       | -                                       |   | -  | -   | -     | -                                     |
| Amortizaciones  | -                                       | 26  | -  | 180   |  | -       | 206                                     | 124   | -  | 2.914   | -     | 3.244                                 |
| Acumulaciones (o Devengos)                                | 10.155                                  | -   | -  | (717)   | 2.828  | -       | 12.266                                  | 3   | -  | 6.655   | -     | 18.924                                |
| Provisiones   | 1.916                                   | 219   | -  | 5.414   | 841  | -       | 8.390                                   | 71  | -  | 4.012   | -     | 12.473                                |
| Contratos de Moneda Extranjera (instrumentos Derivados)   | 19.062                                  | -   | -  | -   | -  | -       | 19.062                                  | (4.697)   | -  | 755   | -     | 15.120                                |
| Revaluaciones de Terrenos Forestales                      | 102.938                                 | (9.165)   | (5.341)  | (14.064)  | 17.634   | -       | 92.002                                  | (2.844)   | -  | (2.728)   | -     | 86.430                                |
| Otros (no superior al 10%)                                | 4.640                                   | (321)   | (1.699)  | 3.738   | 660  | -       | 7.018                                   | (113)   | 954  | (3.942)   | -     | 3.917                                 |
| Total pasivos por impuestos diferidos                     | 167.329                                 | (11.575)  | (7.040)  | (6.502)   | 23.597   | -       | 165.809                                 | (10.346)  | 954  | 7.665   |       | 164.082                               |
| Variación neta de Impuestos                               | (12.437)                                | 6.576   | 13.421   | 12.032  | (6.081)  | (4.649) | 8.862                                   | (49.288)  | 30.062   | 10.352  | -     | (12)                                  |

(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.

# 17.4 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos para el período terminado al 30 de septiembre de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

|  | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| Activos por impuestos diferidos, pérdidas fiscales, no reconocidas | 35.539              | 33.139              |
| Total activos por impuestos diferidos no reconocidos               | 35.539              | 33.139              |













# **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   | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| Préstamos con entidades financieras  | 115.570             | 33.037              |
| Obligaciones con el público, bonos (1)                                     | 19.059              | 11.179              |
| Arrendamiento financiero   | 705                 | 840                 |
| Instrumentos derivados   | 11.879              | 9.860               |
| Total  | 147.213             | 54.916              |
| . 545  |                     | 0                   |
| ii. No corriente   | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
|  | 44.007              | 40.000              |
| Préstamos con entidades financieras Obligaciones con el público, bonos (1) | 14.227<br>592.473   | 48.008<br>629.522   |
| Arrendamiento financiero   | 197                 | 629                 |
| Instrumentos derivados   | 65.257              | 35.149              |
|  |                     |                     |

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

#### 18.1 Préstamos de entidades financieras:

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













# i. Corrientes:

|                             |             |  |                       |                   |                           | MON                      | TOS CONTABL    | ES             |               | •              |             | •              |               |           |           |             |
|-----------------------------|-------------|--|-----------------------|-------------------|---------------------------|--------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|-------------|----------------|---------------|-----------|-----------|-------------|
|                             |             |  | Defe de la            | Moneda o          |                           |                          | TASA INT       | בחרכ           |               | 30.09.20       | 015         |                |               | 31.1      | 2.2014    |             |
| Acreedor                    | RUT entidad | Nombre entidad deudora                           | País de la<br>empresa | unidad            | Tipo de                   | Fecha de                 | I ASA INI      | ERES           | Vencim        | iento          |             | CAPITAL        | Vencir        | niento    |           | CAPITAL     |
| 71010000                    | deudora     | Trombro omitada doddora                          | deudora               | de reajuste       | amortización              | vencimiento              | NOMINATIVA     | EFECTIVA       | Hasta 3 meses | 3 a 12 meses   | CORRIENTE   | CORTO          | Hasta 3 meses |           | CORRIENTE | CORTO PLAZO |
|                             |             |  | 1                     |                   |                           |                          | -              |                | MUS\$         | MUS\$          |             | PLAZO          | MUS\$         | MUS\$     |           |             |
|                             |             | Masisa Argentina S.A.                            |                       | Dólares           | Al vencimiento            | 20-05-2016               | 3,13%          | 3,13%<br>3,13% | 75<br>83      | 6.250<br>6.944 | 6.325       | 6.250<br>6.944 | 23<br>25      |           | 23<br>25  |             |
|                             |             | Masisa Argentina S.A.<br>Masisa Do Brasil Ltda.  |                       | Dólares<br>Reales | Al vencimiento<br>Mensual | 20-05-2016<br>15-11-2017 | 3,13%<br>2,50% | 2,50%          | 4             | 6.944          | 7.027<br>15 | 15             | 5             | 47        | 25<br>52  | 52          |
| ,                           |             | Masisa Do Brasil Ltda.<br>Masisa Do Brasil Ltda. |                       |                   |                           |                          |                | 2,50%<br>5,50% | 4             | - 11           | 15          | - 15           | 89            | 162       | 251       | 243         |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.<br>Masisa Do Brasil Ltda. |                       | Reales<br>Reales  | Mensual<br>Mensual        | 15-09-2015<br>16-11-2015 | 5,50%<br>5,50% | 5,50%          | 42            | -              | 42          | 42             | 106           | 300       | 406       | 243<br>401  |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.<br>Masisa Do Brasil Ltda. |                       |                   |                           | 15-04-2016               | 5,50%          | 5,50%          | 42            | 15             | 26          | 26             | 106           | 300       | 406       | 401         |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Reales<br>Reales  | Mensual<br>Mensual        | 15-04-2016               | 6.00%          | 6,00%          | 31            | 88             | 119         | 118            | 44            | 407       | 451       | -<br>451    |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Reales            | Mensual                   | 15-05-2019               | 7,30%          | 7,30%          | 16            | 47             | 63          | 63             | 10            | 407<br>70 | 451       | 451<br>80   |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Reales            | Mensual                   | 16-11-2015               | 10,70%         | 10,70%         | 7             | 41             | 7           | 7              | 17            | 45        | 62        | 62          |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.<br>Masisa Do Brasil Ltda. |                       | Reales            | Mensual                   | 15-09-2015               | 10,70%         | 10,70%         | ,             | -              | ,           | ,              | 20            | 45        | 60        | 64          |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.<br>Masisa Do Brasil Ltda. |                       | Reales            | Mensual                   | 15-09-2015               | 12,00%         | 12,00%         | 3             | - 4            | 7           | - 7            | 4             | 17        | 21        | 21          |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Dólares           | Al vencimiento            | 11-09-2015               | 2.00%          | 2.00%          | 3             | 4              | ,           | ,              | 15            | 2.500     | 2.515     | 2.500       |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Dólares           | Al vencimiento            | 28-03-2016               | 2,20%          | 2,20%          | 10            | 694            | 704         | 694            | 13            | 2.500     | 2.515     | 2.500       |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Dólares           | Al vencimiento            | 28-03-2016               | 3,25%          | 3,25%          | 6             | 420            | 426         | 420            |               | -         | -         | -           |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Dólares           | Al vencimiento            | 02-03-2016               | 3,42%          | 3,42%          | 4             | 1.931          | 1.935       | 1.931          | -             | -         | -         | -           |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Dólares           | Al vencimiento            | 24-07-2015               | 3,68%          | 3,68%          | 4             | 1.331          | 1.555       | 1.551          | - 4           | 407       | 411       | 407         |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Dólares           | Al vencimiento            | 01-10-2015               | 3,84%          | 3,84%          | 178           | -              | 178         | 175            | - 4           | 407       | 411       | 407         |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Dólares           | Al vencimiento            | 22-10-2015               | 3,84%          | 3,84%          | 754           |                | 754         | 742            |               |           |           |             |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Dólares           | Al vencimiento            | 11-01-2016               | 3,80%          | 3,80%          | 7 7           | 828            | 835         | 828            |               |           |           |             |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Dólares           | Al vencimiento            | 21-12-2015               | 3,80%          | 3,80%          | 1.615         | -              | 1.615       | 1.598          | 8             | 2.514     | 2.522     | 2.514       |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Dólares           | Al vencimiento            | 28-09-2015               | L+2,61%        | L+2.61%        | 1.013         |                | 1.015       | 1.550          | 4             | 167       | 171       | 445         |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Dólares           | Al vencimiento            | 14-01-2016               | L+3,20%        | L+3,20%        | 7             | 1.029          | 1.036       | 1.029          | 15            | 107       | 15        | -           |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Dólares           | Al vencimiento            | 04-02-2016               | L+3,20%        | L+3,20%        | 5             | 1.288          | 1.293       | 1.288          | - 13          |           | - 13      | -           |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Dólares           | Al vencimiento            | 19-05-2016               | L+2,65%        | L+2,65%        | 18            | 1.658          | 1.676       | 1.658          | 5             |           | 5         | _           |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Dólares           | Al vencimiento            | 28-04-2016               | L+2,57%        | L+2.57%        | 14            | 1.106          | 1.120       | 1.106          | 5             |           | 5         | -           |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Dólares           | Al vencimiento            | 02-05-2016               | L+2,95%        | L+2,95%        | 15            | 1,100          | 1.115       | 1.100          | 5             | _         | 5         |             |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Dólares           | Al vencimiento            | 18-05-2016               | L+2,15%        | L+2,15%        | 15            |                | 1.636       | 1.621          | _             | _         | -         |             |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Dólares           | Al vencimiento            | 04-08-2016               | L+2,40%        | L+2,40%        | 3             | 794            | 797         | 794            | 8             | _         | 8         | -           |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Dólares           | Al vencimiento            | 22-08-2016               | L+2,36%        | L+2,36%        | 1             | 460            | 461         | 460            | _ `           | _         |           | -           |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Dólares           | Al vencimiento            | 19-09-2016               | L+2,36%        | L+2,36%        | _ `           | 872            | 872         | 872            | _             | _         | _         | -           |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Dólares           | Al vencimiento            | 11-10-2016               | L+2,36%        | L+2,36%        | 12            |                | 12          |                | _             | _         | _         | -           |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Dólares           | Al vencimiento            | 09-11-2016               | L+2,36%        | L+2,36%        | 10            | -              | 10          | -              | 17            | _         | 17        |             |
| Banco Bradesco - REVITALIZA |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Reales            | Mensual                   | 15-03-2018               | 8,00%          | 8,00%          | 137           | 399            | 536         | 528            | 197           | 592       | 789       | 789         |
|                             |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Dólares           | Al vencimiento            | 02-03-2015               | 3,57%          | 3,57%          | _             | -              | -           | -              | 985           | -         | 985       | 973         |
| BNDES                       | O-E         | Masisa Do Brasil Ltda.                           | Brasil                | Reales            | Mensual                   | 15-04-2015               | 7,40%          | 7,40%          | _             | -              | _           | -              | 250           | 83        | 333       | 331         |
|                             | O-E         | Masisa Do Brasil Ltda.                           | Brasil                | Reales            | Mensual                   | 15-04-2015               | 7,80%          | 7,80%          | -             | -              | -           | -              | 1.355         | 450       | 1.805     | 1.801       |
|                             | O-E         | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Reales            | Mensual                   | 15-04-2015               | 5,69%          | 5,69%          | _             | -              | _           | -              | 436           | 145       | 581       | 579         |
| Banco Itau BBA S.A FINIMP   |             | Masisa Do Brasil Ltda.                           |                       | Euro              | Al vencimiento            | 08-04-2015               | 3.84%          | 3.84%          | _             | -              | _           | -              | 4             | 484       | 488       | 484         |
| Banco HSBC - FINIMP         | O-E         | Masisa Do Brasil Ltda.                           | Brasil                | Dólares           | Al vencimiento            | 17-04-2015               | L+3,10%        | L+3,10%        | -             | -              | -           | -              | 1.640         | 1.688     | 3.328     | 3.328       |
| HSBC Bank S.A               | O-E         | Masisa Brasil Empr Florestais Ltda               | Brasil                | Reales            | Mensual                   | 15-05-2019               | 6,00%          | 6,00%          | 2             | 7              | 9           | 10             | 2             | 12        | 14        | 13          |
| HSBC Bank S.A               | O-E         | Masisa Brasil Empr Florestais Ltda               | Brasil                | Reales            | Mensual                   | 15-05-2017               | 6,00%          | 6,00%          | 1             | 2              | 3           | 3              | -             | -         | -         | -           |
|                             |             | Masisa Overseas Ltd                              | Islas Cayman          | Dólares           | Semestral                 | 30-10-2020               | 1,62%          | 2,22%          | 146           | 146            | 292         | 254            | -             | 284       | 284       | 254         |
| BNP Paribas                 | O-E         | Masisa Overseas Ltd                              | Islas Cayman          | Dólares           | Semestral                 | 30-10-2020               | 1,62%          | 2,27%          | 554           | 553            | 1.107       | 976            | -             | 1.082     | 1.082     | 976         |
| BNP Paribas                 |             | Masisa Overseas Ltd                              | Islas Cayman          | Dólares           | Semestral                 | 30-10-2020               | 1,62%          | 2,32%          | 88            | 87             | 175         | 153            | -             | 171       | 171       | 153         |
|                             | O-E         | Masisa Overseas Ltd                              | Islas Cayman          |                   | Semestral                 | 30-10-2020               | 1,62%          | 2,35%          | 39            | 37             | 76          | 67             |               | 75        | 75        |             |
|                             |             | Masisa Overseas Ltd                              | Islas Cayman          |                   | Semestral                 | 30-10-2020               | 1,62%          | 1,62%          | 11            | 10             | 21          | 20             | -             | 20        | 20        | 20          |
|                             |             | Masisa Overseas Ltd                              | Islas Cayman          |                   | Semestral                 | 30-10-2020               | 1,62%          | 1,62%          | 41            | 39             | 80          | 77             | -             | 78        | 78        |             |
| BNP Paribas                 |             | Masisa Overseas Ltd                              | Islas Cayman          |                   | Semestral                 | 30-10-2020               | 1,62%          | 1,62%          | 6             | 5              | 11          | 11             | -             | 11        | 11        | 11          |
| BNP Paribas                 | O-E         | Masisa Overseas Ltd                              | Islas Cayman          |                   | Semestral                 | 30-10-2020               | 1,62%          | 1,62%          | 11            | 10             | 21          | 20             | -             | 21        | 21        | 20          |
|                             |             | Masisa Overseas Ltd                              | Islas Cayman          |                   | Semestral                 | 30-10-2020               | 1,62%          | 1,62%          | 41            | 39             | 80          | 77             | -             | 78        | 78        |             |
| •                           |             |  | -                     |                   |                           |                          |                | Sub-total      | 4.023         | 28.494         | 32.517      | 31.984         | 5.298         | 11.950    | 17.248    | 17.193      |













|                                 | MONTOS CONTABLES 30.09.2015 |                                    |                       |                    |                |             |            |             |               |                |           |         |               |              |           |             |
|---------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------|--------------------|----------------|-------------|------------|-------------|---------------|----------------|-----------|---------|---------------|--------------|-----------|-------------|
|                                 |                             |                                    | _ ,                   |                    |                |             | T404 IN    |             |               | 30.09.2        | 015       |         |               | 31.1         | 2.2014    |             |
| Acreedor                        | RUT entidad                 | Nombre entidad deudora             | País de la<br>empresa | Moneda o<br>unidad | Tipo de        | Fecha de    | TASA IN    | IERES       | Vencim        | niento         |           | CAPITAL | Venci         | miento       |           | CAPITAL     |
| Acreedor                        | deudora                     | Nombre endada deddord              | deudora               | de reajuste        | amortización   | vencimiento | NOMINATIVA | EEECTIVA    | Hasta 3 meses | 3 a 12 meses   | CORRIENTE | CORTO   | Hasta 3 meses | 3 a 12 meses | CORRIENTE | CORTO PLAZO |
|                                 |                             |                                    | l                     |                    |                |             | -          |             | MUS\$         | MUS\$          | <u> </u>  | PLAZO   | MUS\$         | MUS\$        |           |             |
|                                 | 0-E                         | Masisa Overseas Ltd                | Islas Cayman          |                    | Semestral      | 30-10-2020  | 1,62%      | 1,62%       | 12            |                |           | 23      | -             | 23           | 23        | 23          |
|                                 | 0-E                         | Masisa Overseas Ltd                | Islas Cayman          |                    | Semestral      | 30-10-2020  | 1,62%      | 1,62%       | 3             |                | 5         | 5       | -             | 5            | 5         | 5           |
|                                 | 0-E                         |                                    | Islas Cayman          |                    | Semestral      | 30-10-2020  | 1,62%      | 1,62%       | 12            |                | 23        | 22      | -             | 23           | 23        | 22          |
|                                 | 0-E                         | Masisa Overseas Ltd                | Islas Cayman          |                    | Semestral      | 30-10-2020  | 1,62%      | 1,62%       | 121           | 119            | 240       | 231     | -             | 235          | 235       | 231         |
|                                 | 0-E                         | Masisa Overseas Ltd                | Islas Cayman          |                    | Semestral      | 30-10-2020  | 1,62%      | 1,62%       | 32            |                | 63        | 60      | -             | 61           | 61        | 60          |
| Banco Estado de Chile           | 96.968.730-5                |                                    |                       | Pesos chilenos     | Semestral      | 20-04-2016  | 7,11%      | 7,11%       | 22            |                | 66        | 66      | -             | 3            | 3         | 3           |
|                                 | 96.968.730-5                | Placacentro Masisa Concepción S.A. |                       | Pesos chilenos     | Semestral      | 20-04-2016  | 7,11%      | 7,11%       | 1             | 3              | 4         | 4       | -             | 2            | 2         | 2           |
| Banco BBVA                      | 96.968.730-5                | Placacentro Masisa Concepción S.A. | Chile                 | Pesos chilenos     | Semestral      | 20-04-2016  | 7,11%      | 7,11%       | 34            |                | 103       | 103     | -             | 5            | 5         | 5           |
|                                 | 96.968.730-5                |                                    | Chile                 | Pesos chilenos     | Semestral      | 20-04-2016  | 7,73%      | 7,73%       | 92            | 184            | 276       | 276     | -             | 10           | 10        | 10          |
|                                 | 96.968.730-5                | Placacentro Masisa Concepción S.A. | Chile                 | Pesos chilenos     | Semestral      | 20-04-2016  | 7,11%      | 7,11%       | 31            | 62             | 93        | 93      |               | 5            | 5         | 5           |
| Banco Security                  | 76.816.200-K                | Masisa Componente S.P.A.           | Chile                 | Pesos chilenos     | Semestral      | 20-04-2016  | 7,11%      | 7,11%       | 91            | 91             | 182       | 168     | -             | 8            | 8         | 6           |
| Banco de Creditos e Inversiones | 76.816.200-K                | Masisa Componente S.P.A.           | Chile                 | Pesos chilenos     | Semestral      | 20-04-2016  | 7,11%      | 7,11%       | 100           | 98             | 198       | 183     | -             | 9            | 9         | 7           |
| Banco de Chile                  | 76.816.200-K                | Masisa Componente S.P.A.           | Chile                 | Pesos chilenos     | Semestral      | 20-04-2016  | 7,11%      | 7,11%       | 85            | 85             | 170       | 157     | -             | 8            | 8         | 6           |
| Banco Santander                 | 76.816.200-K                | Masisa Componente S.P.A.           | Chile                 | Pesos chilenos     | Semestral      | 20-04-2016  | 7,11%      | 7,11%       | 56            | 57             | 113       | 105     | -             | 6            | 6         | 4           |
| Banco Internacional             | 76.816.200-K                | Masisa Componente S.P.A.           | Chile                 | Pesos chilenos     | Semestral      | 20-04-2016  | 7,11%      | 7,11%       | 52            | 52             | 104       | 96      | -             | 5            | 5         | 4           |
| Banco BBVA                      | 79.576.180-2                | Placacentro Masisa Chile Ltda.     |                       | Pesos chilenos     | Semestral      | 20-04-2016  | 7,11%      | 7.11%       | 95            |                | 285       | 285     | 3             | 9            | 12        | 12          |
|                                 | 79.576.180-2                | Placacentro Masisa Chile Ltda.     |                       | Pesos chilenos     | Semestral      | 20-04-2016  | 7,11%      | 7.11%       | 94            | 189            | 283       | 283     | 3             | 3 10         | 13        | 13          |
|                                 | 79.576.180-2                |                                    |                       | Pesos chilenos     | Semestral      | 20-04-2016  | 7,11%      | 7.11%       | 115           |                | 345       | 345     |               | 14           | 19        | 19          |
| Corpbanca                       | 79.576.180-2                | Placacentro Masisa Chile Ltda.     | Chile                 | Pesos chilenos     | Semestral      | 20-04-2016  | 7,76%      | 7,76%       | 115           |                | 345       | 345     | 4             | 13           | 17        | 17          |
|                                 | 79.576.180-2                |                                    |                       | Pesos chilenos     | Semestral      | 20-04-2016  | 7.11%      | 7.11%       | 91            | 182            | 273       | 273     | 3             | 9            | 12        | 12          |
| Banco Itau Chile                | 79.576.180-2                | Placacentro Masisa Chile Ltda.     |                       | Pesos chilenos     | Semestral      | 20-04-2016  | 7,11%      | 7.11%       | 146           | 291            | 437       | 437     |               | 15           | 20        | 20          |
|                                 | 79.576.180-2                | Placacentro Masisa Chile Ltda.     |                       | Pesos chilenos     | Semestral      | 20-04-2016  | 7.75%      | 7.75%       | 21            | 42             | 63        | 63      | 1             | 2            | 3         | 3           |
|                                 | 79.576.180-2                |                                    |                       | Pesos chilenos     | Semestral      | 20-04-2016  | 7,73%      | 7,73%       | 70            |                | 210       | 210     |               | 7            | a         | 9           |
|                                 | 79.576.180-2                | Placacentro Masisa Chile Ltda.     |                       | Pesos chilenos     | Semestral      | 20-04-2016  | 7,11%      | 7,11%       | 52            |                | 156       | 156     | 2             | . 6          | 8         | 8           |
|                                 |                             | Masisa S.A.                        |                       | Pesos chilenos     | Al vencimiento | 07-12-2015  | 5,36%      | 5,36%       | 4.481         | -              | 4.481     | 4.407   | 2.550         | -            | 5.088     | 5.075       |
|                                 | 96.802.690-9                |                                    |                       | Pesos chilenos     | Al vencimiento | 04-12-2015  | 5,20%      | 5,20%       | 4.481         |                | 4.481     | 4.407   | 2.552         |              | 5.090     | 5.075       |
|                                 | 96.802.690-9                | Masisa S.A.                        |                       | Pesos chilenos     | Al vencimiento | 07-12-2015  | 5,17%      | 5,17%       | 4.479         |                | 4.479     | 4.407   | 2.552         |              | 5.090     | 5.075       |
| Banco do Brasil                 | 96.802.690-9                | Masisa S.A.                        |                       | Dólares            | Al vencimiento | 02-03-2016  | 1,69%      | 1,69%       | 4.473         | 3.254          | 3.254     | 3.250   | 2.552         | 2.550        | 5.030     | 3.073       |
|                                 | 96.802.690-9                | Masisa S.A.                        |                       | Dolares            | Al vencimiento | 02-03-2016  | 1,45%      | 1,45%       | -             | 5.254<br>6.507 | 6.507     | 6.500   | · ·           | -            | -         | -           |
| Banco Corbanca                  | 96.802.690-9                | Masisa S.A.                        |                       | Dolares            | Al vencimiento | 04-04-2016  | 1,45%      | 1,45%       | -             | 7.044          | 7.044     | 7.000   | 1             | -            |           | -           |
|                                 |                             |                                    |                       |                    |                |             |            | 1,30%       | -             |                |           |         | · ·           | -            |           | -           |
|                                 | 96.802.690-9                | Masisa S.A.                        |                       | Dólares            | Al vencimiento | 04-04-2016  | 1,75%      |             | -             | 7.059          | 7.059     | 7.000   | -             | -            |           | -           |
|                                 | 96.802.690-9                | Masisa S.A.                        |                       | Dólares            | Al vencimiento | 20-11-2015  | 1,57%      | 1,57%       | 10.056        |                | 10.056    | 10.000  | -             | -            |           | -           |
|                                 | 96.802.690-9                | Masisa S.A.                        |                       | Dólares            | Al vencimiento | 23-11-2015  | 1,84%      | 1,84%       | 1.510         |                | 1.510     | 1.500   | -             | -            |           | -           |
|                                 | 96.802.690-9                | Masisa S.A.                        |                       | Dólares            | Al vencimiento | 24-11-2015  | 1,58%      | 1,58%       | 10.055        |                | 10.055    | 10.000  | -             | -            |           | -           |
| Banco Scotiabank                | 96.802.690-9                | Masisa S.A.                        |                       | Dólares            | Al vencimiento | 24-11-2015  | 1,87%      | 1,87%       | 5.033         |                | 5.033     | 5.000   | -             | -            |           | -           |
|                                 | 96.802.690-9                | Masisa S.A.                        |                       | Dólares            | Al vencimiento | 24-11-2015  | 1,35%      | 1,35%       | 5.024         | -              | 5.024     | 5.000   | -             | -            |           | -           |
| Banco Estado de Chile           | 96.802.690-9                | Masisa S.A.                        | Chile                 | Dólares            | Al vencimiento | 29-02-2016  | 1,26%      | 1,26%       | -             | 10.009         | 10.009    | 10.000  | -             | -            |           | -           |
|                                 |                             |                                    |                       |                    |                |             |            | Sub-totales | 46.662        |                | 83.053    | 82.460  |               |              | 15.789    | 15.731      |
|                                 |                             |                                    |                       |                    |                |             |            | TOTAL       | 50.685        | 64.885         | 115.570   | 114.444 | 12.980        | 20.057       | 33.037    | 32.924      |













# **No Corrientes:**

|                              |             |                                    | País de la         | Manada             |                |             | TASA IN    | TEDEO    |            |            |             | 30.09.2015 |               |              |         |            |            |             | 31.12.2014 |               |              |         |
|------------------------------|-------------|------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------|-------------|------------|----------|------------|------------|-------------|------------|---------------|--------------|---------|------------|------------|-------------|------------|---------------|--------------|---------|
| Acreedor                     | RUT entidad | Nombre entidad deudora             |                    | Moneda o<br>unidad | Tipo de        | Fecha de    | IASA IN    | IEKES    |            | 1          | Vencimiento |            |               |              | CAPITAL |            |            | Vencimiento |            |               |              | CAPITAL |
| Acreedor                     | deudora     | Nombre emuada deddora              | empresa<br>deudora | de reajuste        | amortización   | vencimiento |            |          | 1 a 2 años | 2 a 3 años | 3 a 4 años  | 4 a 5 años | Mas de 5 años | NO CORRIENTE | LARGO   | 1 a 2 años | 2 a 3 años | 3 a 4 años  | 4 a 5 años | Mas de 5 años | NO CORRIENTE | LARGO   |
|                              |             |                                    | ucuuoia            | ue reajuste        |                |             | NOMINATIVA | EFECTIVA | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$       | MUS\$      | MUS\$         |              | PLAZO   | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$       | MUS\$      | MUS\$         |              | PLAZ0   |
| 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   |
| 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   |
| Banco Itau BBA S.A. (FINAME) | ) O-E       | Masisa Do Brasil Ltda.             | Brasil             | Reales             | Mensual        | 15-11-2017  | 2,50%      | 2,50%    | 14         | 2          | -           | -          | -             | 16           | 17      | 43         | 20         |             | -          | -             | 63           | 63      |
| HSBC BANK - FINAME           | O-E         | Masisa Do Brasil Ltda.             | Brasil             | Reales             | Mensual        | 16-11-2015  | 5,50%      | 5,50%    |            |            |             |            | -             |              |         | 22         |            |             |            | -             | 22           | 22      |
| HSBC BANK - FINAME           | O-E         | Masisa Do Brasil Ltda.             | Brasil             | Reales             | Mensual        | 15-05-2019  | 6,00%      | 6,00%    | 118        | 118        | 79          |            | -             | 315          | 314     | 332        | 250        |             |            | -             | 582          | 582     |
| HSBC BANK - FINAME           | O-E         | Masisa Do Brasil Ltda.             | Brasil             | Reales             | Mensual        | 15-05-2017  | 7,30%      | 7,30%    | 42         |            | -           | -          | -             | 42           | 42      | 132        |            |             | -          | -             | 132          | 132     |
| HSBC BANK - FINAME           | O-E         | Masisa Do Brasil Ltda.             | Brasil             | Reales             | Mensual        | 15-04-2016  | 12,00%     | 12,00%   | -          |            | -           | -          | -             | -            | -       | 6          |            |             | -          | -             | 6            | 6       |
| Banco HSBC - FINIMP          | O-E         | Masisa Do Brasil Ltda.             | Brasil             | Dólares            | Al vencimiento | 28-03-2016  | 2,20%      | 2,20%    | -          | -          | -           | -          | -             | -            |         | 694        | -          |             |            |               | 694          | 694     |
| Banco HSBC - FINIMP          | O-E         | Masisa Do Brasil Ltda.             | Brasil             | Dólares            | Al vencimiento | 28-03-2016  | 3,25%      | 3,25%    | -          | -          | -           | -          | -             | -            |         | 420        | -          |             |            |               | 420          | 420     |
| Banco Itau BBA S.A FINIMP    | O-E         | Masisa Do Brasil Ltda.             | Brasil             | Dólares            | Al vencimiento | 02-03-2016  | 3,42%      | 3,42%    |            |            | -           |            | -             | -            |         | 1.931      |            |             |            |               | 1.931        | 1.931   |
| Banco Itau BBA S.A FINIMP    | O-E         | Masisa Do Brasil Ltda.             | Brasil             | Dólares            | Al vencimiento | 11-01-2016  | 3,80%      | 3,80%    |            | -          |             |            | -             |              |         | 814        | -          |             |            | -             | 814          | 814     |
| Banco Bradesco - FINIMP      | O-E         | Masisa Do Brasil Ltda.             | Brasil             | Dólares            | Al vencimiento | 14-01-2016  | L+3,20%    | L+3,20%  |            |            | -           |            | -             | -            |         | 1.029      |            |             |            |               | 1.029        | 1.029   |
| Banco Itau BBA S.A FINIMP    | O-E         | Masisa Do Brasil Ltda.             | Brasil             | Dólares            | Al vencimiento | 04-02-2016  | L+3,20%    | L+3,20%  |            |            | -           |            | -             | -            |         | 1.288      |            |             |            |               | 1.288        | 1.288   |
| Banco Itau BBA S.A FINIMP    | O-E         | Masisa Do Brasil Ltda.             | Brasil             | Dólares            | Al vencimiento | 19-09-2017  | 3,84%      | 3,84%    | 2.687      | -          |             |            | -             | 2.687        | 2.687   | -          | 2.687      |             |            | -             | 2.687        | 2.687   |
| Banco Bradesco - FINIMP      | O-E         | Masisa Do Brasil Ltda.             | Brasil             | Dólares            | Al vencimiento | 19-05-2016  | L+2,65%    | L+2,65%  |            |            |             |            | -             |              |         | 1.658      |            |             |            |               | 1.658        | 1.658   |
| Banco Bradesco - FINIMP      | O-E         | Masisa Do Brasil Ltda.             | Brasil             | Dólares            | Al vencimiento | 28-04-2016  | L+2,57%    | L+2,57%  |            |            |             |            | -             |              |         | 1.106      |            |             |            |               | 1.106        | 1.106   |
| Banco Bradesco - FINIMP      | O-E         | Masisa Do Brasil Ltda.             | Brasil             | Dólares            | Al vencimiento | 02-05-2016  | L+2,95%    | L+2,95%  |            |            |             |            | -             |              |         | 1.100      |            |             |            |               | 1.100        | 1.100   |
| Banco Santander - FINIMP     | O-E         | Masisa Do Brasil Ltda.             | Brasil             | Dólares            | Al vencimiento | 18-05-2016  | L+2.15%    | L+2.15%  |            |            |             |            |               |              |         | 1.621      |            |             |            |               | 1.621        | 1.621   |
| Banco Bradesco - FINIMP      | 0-E         | Masisa Do Brasil Ltda.             | Brasil             | Dólares            | Al vencimiento | 04-08-2016  | L+2.40%    | L+2.40%  |            |            |             |            | -             |              |         | 794        |            |             |            |               | 794          | 794     |
| Banco Bradesco - FINIMP      | O-E         | Masisa Do Brasil Ltda.             | Brasil             | Dólares            | Al vencimiento | 22-08-2016  | L+2,36%    | L+2,36%  |            |            |             |            | -             |              |         | 460        |            |             |            |               | 460          | 460     |
| Banco Bradesco - FINIMP      | O-E         | Masisa Do Brasil Ltda.             | Brasil             | Dólares            | Al vencimiento | 19-09-2016  | L+2,36%    | L+2,36%  |            |            |             |            | -             |              |         | 1.165      |            |             |            |               | 1.165        | 1.165   |
| Banco Bradesco - FINIMP      | 0-E         | Masisa Do Brasil Ltda.             | Brasil             | Dólares            | Al vencimiento | 07-10-2016  | L+2,36%    | L+2.36%  | 29         |            |             |            | -             | 29           | 29      | 29         |            |             |            |               | 29           | 29      |
| Banco Bradesco - FINIMP      | 0-E         | Masisa Do Brasil Ltda.             | Brasil             | Dólares            | Al vencimiento | 11-10-2016  | L+2.36%    | L+2.36%  | 934        |            |             |            | -             | 934          | 934     | 934        |            |             |            |               | 934          |         |
| Banco Bradesco - FINIMP      | 0-E         | Masisa Do Brasil Ltda.             | Brasil             | Dólares            | Al vencimiento | 09-11-2016  | L+2,36%    | L+2,36%  | 1.004      |            |             |            | -             | 1.004        | 1.004   | 1.004      |            |             |            |               | 1.004        |         |
| Banco Bradesco - REVITALIZA  | V O-E       | Masisa Do Brasil Ltda.             | Brasil             | Reales             | Mensual        | 15-03-2018  | 8,00%      | 8,00%    | 528        | 265        |             |            | -             | 793          | 792     | 1.579      | 197        |             |            |               | 1.776        |         |
| HSBC Bank S.A                | 0-E         | Masisa Brasil Empr Florestais Ltda | Brasil             | Reales             | Mensual        | 15-05-2019  | 6,00%      | 6,00%    | 10         | 10         | 7           |            | -             | 27           | 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%    | 2          |            |             |            | -             | 2            | 4       | 6          |            |             |            |               | 6            | 6       |
| BNP Paribas                  | 0-E         | Masisa Overseas Ltd                | Islas Cavmar       |                    | Semestral      | 30-10-2020  | 1,62%      | 2,22%    | 464        | 232        | 232         | 118        | -             | 1.046        | 1.144   | 465        | 232        | 232         | 232        | -             | 1.161        | 1.271   |
| BNP Paribas                  | 0-E         | Masisa Overseas Ltd                | Islas Caymar       |                    | Semestral      | 30-10-2020  | 1,62%      | 2,27%    | 1.766      | 884        | 884         | 440        | _             | 3.974        | 4.391   | 1.777      | 888        | 888         | 888        |               | 4.441        | 4.878   |
| BNP Paribas                  | 0-E         | Masisa Overseas Ltd                | Islas Caymar       |                    | Semestral      | 30-10-2020  | 1,62%      | 2,32%    | 278        | 139        | 139         | 70         | -             | 626          | 689     | 284        | 138        | 138         | 138        |               | 698          |         |
| BNP Paribas                  | 0-E         | Masisa Overseas Ltd                | Islas Caymar       |                    | Semestral      | 30-10-2020  | 1,62%      | 2,35%    | 121        | 61         | 61          | 29         |               | 272          | 300     | 122        | 61         | 61          | 61         |               | 305          |         |
| BNP Paribas                  | 0-E         | Masisa Overseas Ltd                | Islas Caymar       |                    | Semestral      | 30-10-2020  | 1,62%      | 1.62%    | 40         | 20         | 20          | 10         |               | 90           | 90      | 40         | 20         | 20          |            | -             | 100          |         |
| BNP Paribas                  | 0-E         | Masisa Overseas Ltd                | Islas Caymar       |                    | Semestral      | 30-10-2020  | 1,62%      | 1,62%    | 154        | 77         | 77          | 39         |               | 347          | 347     | 154        | 77         | 77          | 77         | -             | 385          |         |
| BNP Paribas                  | 0-E         | Masisa Overseas Ltd                | Islas Caymar       |                    | Semestral      | 30-10-2020  | 1,62%      | 1,62%    | 22         | 11         | 11          | 5          |               | 49           | 49      | 22         | 11         | 11          | 11         | _             | 55           | 55      |
| BNP Paribas                  | 0-E         | Masisa Overseas Ltd                | Islas Caymar       |                    | Semestral      | 30-10-2020  | 1,62%      | 1,62%    | 40         | 20         | 20          | 10         |               | 90           | 90      | 40         | 20         | 20          | 20         | -             | 100          |         |
| BNP Paribas                  | 0-E         | Masisa Overseas Ltd                | Islas Caymar       |                    | Semestral      | 30-10-2020  | 1,62%      | 1,62%    | 154        | 77         | 77          | 39         |               | 347          | 347     | 154        | 77         | 77          |            | -             | 385          |         |
| Diti Tanbao                  | 0 -         | Madida Official Eta                | ioido Odyillai     | Dolaico            | Comodiai       | 30 10-2020  | 1,0270     | 1,02.70  | 8.407      | 1,916      | 1.607       | 760        |               | 12.690       | 13.309  | 34.448     | 4.678      | 1.524       |            |               | 42.195       |         |











|                                |                 |                                    |              |                |              |             |            |          | MC         | NTOS CONTAB | LES         |            |               |              |         |            |            |             |            |               |              |         |
|--------------------------------|-----------------|------------------------------------|--------------|----------------|--------------|-------------|------------|----------|------------|-------------|-------------|------------|---------------|--------------|---------|------------|------------|-------------|------------|---------------|--------------|---------|
|                                |                 |                                    | País de la   | Moneda o       |              |             | TASA INT   | FRES     |            |             |             | 30.09.2015 |               |              |         |            |            |             | 31.12.2014 |               |              |         |
| Acreedor                       | RUT entidad     | Nombre entidad deudora             | empresa      | unidad         | Tipo de      | Fecha de    | TAVA III I | LINEO    |            |             | Vencimiento |            |               |              | CAPITAL |            |            | Vencimiento |            |               |              | CAPITAL |
| Acreedor                       | deudora         | Nothbre entituda deducta           | deudora      | de reajuste    | amortización | vencimiento | NOMINATIVA | EEECTIVA | 1 a 2 años | 2 a 3 años  | 3 a 4 años  | 4 a 5 años | Mas de 5 años | NO CORRIENTE | LARGO   | 1 a 2 años | 2 a 3 años | 3 a 4 años  | 4 a 5 años | Mas de 5 años | NO CORRIENTE | LARGO   |
|                                |                 |                                    | ucuuciu      | uo roujuoto    |              |             | NOMINATIVA | EFECTIVA | MUS\$      | MUS\$       | MUS\$       | MUS\$      | MUS\$         |              | PLAZ0   | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$       | MUS\$      | MUS\$         |              | PLAZ0   |
| BNP Paribas                    | 0-E             | Masisa Overseas Ltd                | Islas Cayman | Dólares        | Semestral    | 30-10-2020  | 1,62%      | 1,62%    | 46         | 23          | 23          | 11         |               | 103          | 103     | 45         | 23         | 23          | 23         |               | 114          | 114     |
| BNP Paribas                    | 0-E             | Masisa Overseas Ltd                | Islas Cayman | Dólares        | Semestral    | 30-10-2020  | 1,62%      | 1,62%    | 10         | 5           | 5           | 2          |               | 22           | 22      | 9          | 5          | 5           | 5          | -             | 24           | 24      |
| BNP Paribas                    | 0-E             | Masisa Overseas Ltd                | Islas Cayman | Dólares        | Semestral    | 30-10-2020  | 1,62%      | 1,62%    | 45         | 22          | 22          | 12         |               | 101          | 101     | 46         | 22         | 22          | 22         | -             | 112          | 112     |
| BNP Paribas                    | 0-E             | Masisa Overseas Ltd                | Islas Cayman | Dólares        | Semestral    | 30-10-2020  | 1,62%      | 1,62%    | 462        | 231         | 231         | 116        |               | 1.040        | 1.040   | 464        | 231        | 231         | 231        | -             | 1.157        | 1.157   |
| BNP Paribas                    | 0-E             | Masisa Overseas Ltd                | Islas Cayman | Dólares        | Semestral    | 30-10-2020  | 1,62%      | 1,62%    | 120        | 60          | 60          | 31         | -             | 271          | 271     | 121        | 60         | 60          | 60         | -             | 301          | 301     |
| Banco Estado de Chile          | 96.968.730-5    | Placacentro Masisa Concepción S.A. | Chile        | Pesos chilenos | Semestral    | 20-04-2016  | 7,11%      | 7,11%    | -          |             |             |            | -             |              |         | 72         |            |             |            | -             | 72           | 72      |
| Banco Security                 | 96.968.730-5    | Placacentro Masisa Concepción S.A. | Chile        | Pesos chilenos | Semestral    | 20-04-2016  | 7,11%      | 7,11%    | -          | -           |             | -          |               |              | -       | 5          | -          | -           |            | -             | 5            | 5       |
| Banco BBVA                     | 96.968.730-5    | Placacentro Masisa Concepción S.A. | Chile        | Pesos chilenos | Semestral    | 20-04-2016  | 7,11%      | 7,11%    | -          |             |             |            | -             |              |         | 114        |            |             |            | -             | 114          | 114     |
| Banco Radobank                 | 96.968.730-5    | Placacentro Masisa Concepción S.A. | Chile        | Pesos chilenos | Semestral    | 20-04-2016  | 7,73%      | 7,73%    | -          |             |             |            | -             |              |         | 104        |            |             |            | -             | 104          | 104     |
| Banco Internacional            | 96.968.730-5    | Placacentro Masisa Concepción S.A. | Chile        | Pesos chilenos | Semestral    | 20-04-2016  | 7,11%      | 7,11%    | -          |             |             |            | -             |              |         | 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%    | -          |             |             |            |               |              |         | 201        |            |             |            |               | 201          | 201     |
| Banco de Creditos e Inversione | es 76.816.200-K | Masisa Componente S.P.A.           | Chile        | Pesos chilenos | Semestral    | 20-04-2016  | 7,11%      | 7,11%    | -          |             |             |            | -             |              |         | 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%    | -          |             |             |            | -             |              |         | 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%    | -          |             |             |            |               |              |         | 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%    | -          |             |             |            | -             |              |         | 115        |            |             |            | -             | 115          | 115     |
| Banco BBVA                     | 79.576.180-2    | Placacentro Masisa Chile Ltda.     | Chile        | Pesos chilenos | Semestral    | 20-04-2016  | 7,11%      | 7,11%    | -          |             |             |            | -             |              |         | 317        |            |             |            | -             | 317          | 317     |
| Banco Crédito e Inversiones    | 79.576.180-2    | Placacentro Masisa Chile Ltda.     | Chile        | Pesos chilenos | Semestral    | 20-04-2016  | 7,11%      | 7,11%    | -          |             |             |            | -             |              |         | 314        |            |             |            | -             | 314          | 314     |
| Banco Santander                | 79.576.180-2    | Placacentro Masisa Chile Ltda.     | Chile        | Pesos chilenos | Semestral    | 20-04-2016  | 7,11%      | 7,11%    | -          |             |             |            | -             |              |         | 380        |            |             |            | -             | 380          | 380     |
| Corpbanca                      | 79.576.180-2    | Placacentro Masisa Chile Ltda.     | Chile        | Pesos chilenos | Semestral    | 20-04-2016  | 7,76%      | 7,76%    | -          |             |             |            | -             |              |         | 393        |            |             |            | -             | 393          | 393     |
| Banco Estado de Chile          | 79.576.180-2    | Placacentro Masisa Chile Ltda.     | Chile        | Pesos chilenos | Semestral    | 20-04-2016  | 7,11%      | 7,11%    | -          |             |             |            | -             |              |         | 290        |            |             |            | -             | 290          | 290     |
| Banco Itau Chile               | 79.576.180-2    | Placacentro Masisa Chile Ltda.     | Chile        | Pesos chilenos | Semestral    | 20-04-2016  | 7,11%      | 7,11%    | -          |             |             |            |               |              |         | 484        |            |             |            |               | 484          | 484     |
| Banco de Chile                 | 79.576.180-2    | Placacentro Masisa Chile Ltda.     | Chile        | Pesos chilenos | Semestral    | 20-04-2016  | 7,75%      | 7,75%    |            |             |             |            |               |              | -       | 71         |            |             |            |               | 71           | 71      |
| Banco Radobank                 | 79.576.180-2    | Placacentro Masisa Chile Ltda.     | Chile        | Pesos chilenos | Semestral    | 20-04-2016  | 7,73%      | 7,73%    |            |             |             |            |               |              | -       | 233        |            |             |            |               | 233          | 233     |
| Banco Security                 | 79.576.180-2    | Placacentro Masisa Chile Ltda.     | Chile        | Pesos chilenos | Semestral    | 20-04-2016  | 7,11%      | 7,11%    |            | -           |             | -          |               | -            | -       | 173        |            |             |            | -             | 173          | 173     |
| •                              |                 |                                    |              |                | Sub-totales  |             |            |          | 683        | 341         | 341         | 172        |               | 1.537        | 1.537   | 4.790      | 341        | 341         |            |               | 5.813        | 5.813   |
|                                |                 |                                    |              |                | TOTAL        |             |            |          | 9.090      | 2.257       | 1.948       | 932        |               | 14.227       | 14.846  | 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.













#### 18.2 Obligaciones con el público

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

|                |                         |                       |        |                                       |                             |             | MC           | NTOS CONTA         | BLES       |            |            |            |                  |                          |         |                     |
|----------------|-------------------------|-----------------------|--------|---------------------------------------|-----------------------------|-------------|--------------|--------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|--------------------------|---------|---------------------|
|                |                         |                       |        |                                       |                             |             |              | 30.09.2015         |            |            |            |            |                  |                          |         |                     |
|                |                         |                       |        |                                       |                             |             |              |                    | Vencin     | niento     |            |            |                  |                          |         |                     |
| Identificación | Fecha de<br>Vencimiento | N°<br>Registro<br>SVS | Moneda | Periodicidad<br>de la<br>amortización | Interes<br>tasa<br>efectiva | 0 - 3 meses | 3 a 12 meses | Total<br>Corriente | 1 a 2 años | 2 a 3 años | 3 a 4 años | 4 a 5 años | Más de 5<br>años | Total<br>No<br>Corriente | Totales | Capital<br>Insoluto |
|                |                         |                       |        |                                       |                             | MUS\$       | MUS\$        | MUS\$              | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$            | MUS\$                    | MUS\$   | MUS\$               |
| Bono serie E   | 15-10-2026              | 439                   | UF     | Semestral                             | 5,46%                       | 1.183       | 4.834        | 6.017              | 4.783      | 4.783      | 4.783      | 4.783      | 31.151           | 50.283                   | 56.300  | 58.596              |
| Bono serie H   | 15-05-2028              | 356                   | UF     | Semestral                             | 4,65%                       | 777         |              | 777                | -          | 4.744      | 4.845      | 4.845      | 38.782           | 53.216                   | 53.993  | 55.292              |
| Bono serie L   | 15-12-2029              | 560                   | UF     | Semestral                             | 4,86%                       | -           | 1.559        | 1.559              | -          |            | 4.409      | 11.088     | 105.376          | 120.873                  | 122.432 | 128.976             |
| Bono serie M   | 01-08-2017              | 725                   | UF     | Semestral                             | 5,05%                       |             | 237          | 237                | 36.223     | -          | -          | -          | -                | 36.223                   | 36.460  | 36.575              |
| Bono serie N   | 01-08-2033              | 724                   | UF     | Semestral                             | 5,52%                       | -           | 269          | 269                | -          |            | -          | -          | 35.474           | 35.474                   | 35.743  | 36.592              |
| 144A (1)       | 05-05-2019              | N/A                   | USD    | Semestral                             | 9,94%                       | 10.200      |              | 10.200             |            |            | 296.404    |            |                  | 296.404                  | 306.604 | 311.558             |
| Total          |                         |                       |        |                                       |                             | 12.160      | 6.899        | 19.059             | 41.006     | 9.527      | 310.441    | 20.716     | 210.783          | 592,473                  | 611.532 | 627,589             |

|                |                         |                       |        |                                       |                             |             | MC           | NTOS CONTA         | BLES       |            |            |            |                  |                          |         |                     |
|----------------|-------------------------|-----------------------|--------|---------------------------------------|-----------------------------|-------------|--------------|--------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|--------------------------|---------|---------------------|
|                |                         |                       |        |                                       |                             |             |              | 31.12.2014         |            |            |            |            |                  |                          |         |                     |
|                |                         |                       |        |                                       |                             |             |              |                    | Vencin     | niento     |            |            |                  |                          |         |                     |
| Identificación | Fecha de<br>Vencimiento | N°<br>Registro<br>SVS | Moneda | Periodicidad<br>de la<br>amortización | Interes<br>tasa<br>efectiva | 0 - 3 meses | 3 a 12 meses | Total<br>Corriente | 1 a 2 años | 2 a 3 años | 3 a 4 años | 4 a 5 años | Más de 5<br>años | Total<br>No<br>Corriente | Totales | Capital<br>Insoluto |
|                |                         |                       |        |                                       |                             | MUS\$       | MUS\$        | MUS\$              | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$            | MUS\$                    | MUS\$   | MUS\$               |
| Bono serie E   | 15-10-2026              | 439                   | UF     | Semestral                             | 5,46%                       |             | 6.010        | 6.010              | 5.389      | 5.389      | 5.389      | 5.389      | 37.585           | 59.141                   | 65.151  | 67.625              |
| Bono serie H   | 15-05-2028              | 356                   | UF     | Semestral                             | 4,65%                       |             | 238          | 238                | -          | 2.589      | 5.446      | 5.446      | 46.151           | 59.632                   | 59.870  | 61.211              |
| Bono serie L   | 15-12-2029              | 560                   | UF     | Semestral                             | 5,39%                       | -           | 321          | 321                |            |            |            | 10.643     | 124.667          | 135.310                  | 135.631 | 142.381             |
| Bono serie M   | 01-08-2017              | 725                   | UF     | Semestral                             | 4,94%                       | 778         |              | 778                |            | 40.498     |            | -          | -                | 40.498                   | 41.276  | 41.424              |
| Bono serie N   | 01-08-2033              | 724                   | UF     | Semestral                             | 5,66%                       | 837         |              | 837                |            |            |            |            | 39.751           | 39.751                   | 40.588  | 41.474              |
| 144A (1)       | 05-05-2019              | N/A                   | USD    | Semestral                             | 10.11%                      |             | 2.995        | 2.995              |            |            |            | 295.190    |                  | 295.190                  | 298.185 | 304.433             |
| Total          |                         |                       |        |                                       |                             | 1.615       | 9.564        | 11.179             | 5.389      | 48.476     | 10.835     | 316.668    | 248.154          | 629.522                  | 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.

#### 18.3 Arrendamiento financiero

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

|                                   |                                  |                                       |                                |         | 9.2015                           |                  |                                  |                    |                                 |                                  |                                     |                                  |                  |                          |
|-----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|---------|----------------------------------|------------------|----------------------------------|--------------------|---------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|------------------|--------------------------|
| Nombre entidad deudora            | País de la<br>empresa<br>deudora | Nombre entidad acreedora              | Moneda o unidad de<br>reajuste |         | Tasa efectiva<br>[% entre 0 y 1] | hasta 90<br>días | más de 90<br>días hasta 1<br>año | Total<br>Corriente | más de 1<br>año hasta 2<br>años | más de 2<br>años hasta<br>3 años | más de 3<br>años<br>hasta 4<br>años | más de 4<br>años hasta<br>5 años | más de 5<br>años | Total<br>No<br>Corriente |
|                                   |                                  |                                       |                                |         |                                  | MUS\$            | MUS\$                            | MUS\$              | MUS\$                           | MUS\$                            | MUS\$                               | MUS\$                            | MUS\$            | MUS\$                    |
| Forestal Tornagaleones S.A.       | Chile                            | Autorentas del Pacífico S.A.          | Unidad de Fomento              | Mensual | 0,39%                            | 12               | 28                               | 40                 | 8                               | -                                | -                                   | -                                | -                | 8                        |
| Masisa Partes y Piezas Ltda.      | Chile                            | Banco Chile                           | Unidad de Fomento              | Mensual | 4,22%                            | 19               | 55                               | 74                 |                                 | -                                |                                     | -                                |                  | -                        |
| Masisa Forestal S.A.              | Chile                            | Autorentas del Pacífico S.A.          | Unidad de Fomento              | Mensual | 0,39%                            | 20               | 42                               | 62                 | 13                              | -                                |                                     | -                                |                  | 13                       |
| Masisa Componentes                | Chile                            | Banco Itau                            | Unidad de Fomento              | Mensual | 2,63%                            | 18               | 21                               | 39                 |                                 | -                                | -                                   | -                                | -                | -                        |
| Masisa Componentes                | Chile                            | Banco Rabobank                        | Unidad de Fomento              | Mensual | 1,19%                            | 18               | 25                               | 43                 |                                 | -                                | -                                   | -                                | -                | -                        |
| Masisa S.A.                       | Chile                            | Empresa Electrica de la Frontera S.A. | Unidad de Fomento              | mensual | 9,52%                            | 61               | 146                              | 207                | 96                              | -                                | -                                   | -                                | -                | 96                       |
| Masisa S.A.                       | Chile                            | Woodtech S.A.                         | Unidad de Fomento              | mensual | 4,91%                            | 42               | 99                               | 141                | 43                              | -                                | -                                   | -                                |                  | 43                       |
| Placacentro Masisa Chile Limitada | Chile                            | Banco Chile                           | Unidad de Fomento              | Mensual | 3.66%                            | 3                | 6                                | 9                  |                                 | -                                |                                     | -                                |                  |                          |
| Placacentro Masisa Chile Limitada | Chile                            | Banco Security                        | Unidad de Fomento              | Mensual | 2,94%                            | 27               | 51                               | 78                 |                                 | -                                | -                                   | -                                |                  | -                        |
| Masisa Argentina                  | Argentina                        | BBVA Frances S.A.                     | Pesos Argentinos               | Mensual | 24.11%                           | 6                | 6                                | 12                 | 37                              | -                                |                                     | -                                |                  | 37                       |
| Total                             |                                  |                                       |                                |         |                                  | 226              | 479                              | 705                | 197                             |                                  | -                                   | -                                | -                | 197                      |













| -                                 |                                  |                                       |                                | MONTOS  | CONTABLES                        |                  |                                  |                    |      |                                  |                                     |      |                  |                          |
|-----------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|---------|----------------------------------|------------------|----------------------------------|--------------------|------|----------------------------------|-------------------------------------|------|------------------|--------------------------|
|                                   |                                  |                                       |                                | 31.1    | 2.2014                           |                  |                                  |                    |      |                                  |                                     |      |                  |                          |
| Nombre entidad deudora            | País de la<br>empresa<br>deudora | Nombre entidad acreedora              | Moneda o unidad de<br>reajuste |         | Tasa efectiva<br>[% entre 0 y 1] | hasta 90<br>días | más de 90<br>días hasta 1<br>año | Total<br>Corriente |      | más de 2<br>años hasta<br>3 años | más de 3<br>años<br>hasta 4<br>años |      | más de 5<br>años | Total<br>No<br>Corriente |
|                                   |                                  |                                       |                                |         |                                  | MU\$             | MU\$                             | MU\$               | MU\$ | MU\$                             | MU\$                                | MU\$ | MU\$             | MU\$                     |
| Forestal Tornagaleones S.A.       | Chile                            | Autorentas del Pacífico S.A.          | Unidad de Fomento              | Mensual | 0,39%                            | 13               | 31                               | 44                 | 35   | -                                | -                                   | -    | -                | 35                       |
| Masisa Partes y Piezas Ltda.      | Chile                            | Banco Chile                           | Unidad de Fomento              | Mensual | 4,22%                            | 23               | 63                               | 86                 | 68   | -                                | -                                   | -    |                  | 68                       |
| Masisa Forestal S.A.              | Chile                            | Autorentas del Pacífico S.A.          | Unidad de Fomento              | Mensual | 0,39%                            | 21               | 46                               | 67                 | 60   | -                                | -                                   | -    |                  | 60                       |
| Masisa Componentes                | Chile                            | Banco Itau                            | Unidad de Fomento              | Mensual | 2,63%                            | 17               | 60                               | 77                 | 23   | -                                |                                     | -    | -                | 23                       |
| Masisa S.A.                       | Chile                            | Empresa Electrica de la Frontera S.A. | Unidad de Fomento              | Mensual | 9,52%                            | 64               | 153                              | 217                | 170  | 64                               | -                                   | -    | -                | 234                      |
| Masisa S.A.                       | Chile                            | Woodtech S.A.                         | Unidad de Fomento              | Mensual | 4,91%                            | 46               | 107                              | 153                | 112  | 19                               | -                                   | -    |                  | 131                      |
| Placacentro Masisa Chile Limitada | Chile                            | Banco Chile                           | Unidad de Fomento              | Mensual | 3,66%                            | 4                | 11                               | 15                 | 6    | -                                | -                                   | -    | -                | 6                        |
| Placacentro Masisa Chile Limitada | Chile                            | Banco Rabobank                        | Unidad de Fomento              | Mensual | 2,99%                            | 18               | 53                               | 71                 | 24   | -                                | -                                   | -    |                  | 24                       |
| Placacentro Masisa Chile Limitada | Chile                            | Banco Security                        | Unidad de Fomento              | Mensual | 2,94%                            | 25               | 85                               | 110                | 48   | -                                | -                                   | -    | -                | 48                       |
| Total                             |                                  | ·                                     |                                |         |                                  | 231              | 609                              | 840                | 546  | 83                               | -                                   | -    |                  | 629                      |

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

#### 18.4 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.

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

|                            | Total co            | orriente            | Total no            | corriente           |
|----------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Pasivos de cobertura       | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
| Cobertura de flujo de caja | 11.879              | 9.860               | 65.257              | 35.149              |
| Total                      | 11.879              | 9.860               | 65.257              | 35.149              |

El detalle de la cartera de instrumentos derivados se encuentra en la Nota 31.2.













#### 19 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de cuentas por pagar comerciales, acreedores varios y otras cuentas por el período terminado al 30 de septiembre de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

|                               | Corriente           |                     |  |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|--|
|                               | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |  |
| Cuentas por pagar comerciales | 101.911             | 148.356             |  |
| Acreedores varios             | 3.750               | 5.506               |  |
| IVA débito fiscal             | 10.242              | 20.166              |  |
| Dividendos por pagar          | 134                 | 29.608              |  |
| Retención IVA terceros        | 1.397               | 2.719               |  |
| Remuneraciones por pagar      | 5.364               | 8.541               |  |
| Provisión vacaciones          | 7.554               | 11.772              |  |
| Otras cuentas por pagar       | 3.675               | 5.240               |  |
| Total                         | 134.027             | 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 29.3.

La apertura por segmento de este rubro se encuentra revelada en la Nota 26.3.

Los principales proveedores que componen este rubro al 30 de septiembre de 2015 son los siguientes:













|                                       |           |                              | 30.09.2015 |
|---------------------------------------|-----------|------------------------------|------------|
| Nombre del Proveedor                  | País      | Sociedad                     | MUS\$      |
| Georgia Pacific Resinas Ltda.         | Chile     | Masisa S.A.                  | 4.303      |
| Financiera Bajio S.A de CV            | México    | Masisa México S.A.de C.V.    | 3.931      |
| Hexion Química Do Brasil Ltda.        | Brasil    | Masisa do Brasil Ltda.       | 2.985      |
| Inserco Gmbh                          | Venezuela | Fibranova C.A.               | 2.677      |
| Suministros Hera 21 C A               | Venezuela | Fibranova C.A.               | 2.295      |
| Resinas Concordia S.R.L.              | Argentina | Masisa Argentina S.A.        | 2.198      |
| GPC Química S.A.                      | Brasil    | Masisa do Brasil Ltda.       | 1.945      |
| Naproquisa Prod. Químicos S.A de CV   | México    | Masnova Química S.A. de C.V. | 1.584      |
| Tasa Logistica S.A.                   | Argentina | Masisa Argentina S.A.        | 1.559      |
| Impress Decor Brasil Pap Decor Ltda.  | Brasil    | Masisa do Brasil Ltda.       | 1.336      |
| Pemex Petroquimica                    | México    | Masnova Química S.A. de C.V. | 1.199      |
| Dieffenbacher GMBH Maschinen UND ANLA | Brasil    | Masisa do Brasil Ltda.       | 984        |
| Resirene S.A de C.V.                  | México    | Masnova Química S.A. de C.V. | 757        |
| Schattdecor Do Brasil Inde com Ltda.  | Brasil    | Masisa do Brasil Ltda.       | 717        |
| Confluvensa S.A.                      | Venezuela | Fibranova C.A.               | 689        |
| Methanex Chile S.A.                   | Chile     | Masisa S.A.                  | 657        |
| Kingdecor CO Ltda.                    | Chile     | Masisa S.A.                  | 639        |
| Weyerhaeuser Productos S.A.           | Argentina | Masisa Argentina S.A.        | 607        |
| Generadora Petrocel S.A de C.V.       | México    | Masnova Química S.A. de C.V. | 452        |
| SAP Chile Ltda.                       | Chile     | Masisa S.A.                  | 570        |

#### 20 OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

**20.1** El detalle de las otras provisiones por el período terminado al 30 de septiembre de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

|   | Corriente           |                     | No corriente        |                     |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Concepto  | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
| Provisión por reestructuración                                | 2.121               | 3.665               | _                   | -                   |
| Provisión de reclamaciones legales                            | 1.552               | 2.363               | =                   | -                   |
| Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación (a) | -                   | -                   | 141                 | 2.064               |
| Participación en utilidades y bonos                           | 4.104               | 6.014               | 116                 | 162                 |
| Otras provisiones (b)   | 897                 | 1.883               | 127                 | 1.362               |
| Total   | 8.674               | 13.925              | 384                 | 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.
- (b) En el ítem otros se incluyen provisiones constituidas por Masisa y sus filiales para hacer frente al cumplimiento de diversas obligaciones.













# **20.2** El movimiento de las provisiones por el período terminado al 30 de septiembre de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

|                                      | Provisión por<br>Reestructuración<br>MUS\$ | Provisión de<br>Reclamaciones<br>Legales<br>MUS\$ | Provisión por<br>restauración<br>MUS\$ | Provisión<br>Participación<br>Utilidades<br>MUS\$ | Otras<br>Provisiones<br>MUS\$ |
|--------------------------------------|--|---|--|---|-------------------------------|
| Saldo inicial 01 de enero de 2015    | 3.665                                      | 2.363   | 2.064                                  | 6.176   | 3.245                         |
| Provisiones adicionales              | 2.034                                      | 410   | 16                                     | 3.967   | 4.048                         |
| Provisión utilizada                  | (3.131)                                    | (187)   | -                                      | (2.214)   | (3.465)                       |
| Reverso de provisión                 | -  | (3)   | -                                      | -   | (603)                         |
| Incremento (decremento) en el cambio |  |   |  |   |                               |
| de moneda extranjera                 | (447)                                      | (1.031)   | (1.939)                                | (3.709)   | (2.201)                       |
| Otro incremento (decremento)         | -  | -   | -                                      | -   |                               |
| Saldo final al 30 de septiembre 2015 | 2.121                                      | 1.552   | 141                                    | 4.220   | 1.024                         |

|                                      | Provisión por<br>Reestructuración<br>MUS\$ | Provisión de<br>Reclamaciones<br>Legales<br>MUS\$ | Provisión por<br>restauración<br>MUS\$ | Provisión<br>Participación<br>Utilidades<br>MUS\$ | Otras<br>Provisiones<br>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)         | <u> </u>                                   |   | <u> </u>                               | 299   | 297                           |
| Saldo final al 31 de diciembre 2014  | 3.665                                      | 2.363   | 2.064                                  | 6.176   | 3.245                         |

# 21 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 período terminado al 30 de septiembre de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:













# Obligación por Beneficios Post Empleo

| Concepto  | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Corrientes  |                     |                     |
| Indemnización por años de servicio                        | 215                 | 330                 |
| No corrientes   |                     |                     |
| Indemnización por años de servicio                        | 4.379               | 7.618               |
| Total   | 4.594               | 7.948               |
| Detalle de movimientos                                    | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
|   |                     |                     |
| Valor presente de obligaciones al inicio del período      | 7.948               | 7.969               |
| Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios | 988                 | 1.329               |
| Costo por interés al 4%                                   | 116                 | 569                 |
| Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios      | (616)               | (2.033)             |
| Variación actuarial y variación del plan de beneficios    | 22                  | 1.607               |
| Efectos diferencia de cambio                              | (3.864)             | (1.493)             |
| Valor presente obligaciones al final del período          | 4.594               | 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     | 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 |  |













#### 22 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los otros pasivos no financieros no corrientes para el período terminado el 30 de septiembre de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

|                                   | Total Corriente     |                     | Total No Corriente |                     |                     |                     |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Concepto                          | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ | 2016<br>MUS\$      | 2017 y más<br>MUS\$ | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
| Moratoria AFIP (a)                | 620                 | -                   | 142                | 1.373               | 1.515               | 1.333               |
| ICMS Prodepar (b)                 | -                   | -                   | -                  | 13.542              | 13.542              | 14.483              |
| ICMS Rio Grande do Sul (b)        | -                   | -                   | -                  | 14.363              | 14.363              | 13.699              |
| Impuestos Débitos y Créditos (c ) |                     | -                   | -                  | -                   | -                   | 638                 |
| Otros                             | 187                 | 296                 | -                  | -                   | =                   | -                   |
| Total                             | 807                 | 296                 | 142                | 29.278              | 29.420              | 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.

#### 23 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

## 23.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

El capital suscrito y pagado al 30 de septiembre 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.

Al 30 de septiembre de 2015 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

#### Número de acciones

| Fecha        |       |                       |                     | N° acciones con |
|--------------|-------|-----------------------|---------------------|-----------------|
|              | Serie | N° acciones suscritas | N° acciones pagadas | 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     |
| 30.09.2015   | Única | 7.839.105.291         | 7.839.105.291       | 7.839.105.291   |
|              |       |                       |                     |                 |













#### Capital

| Serie | Capital suscrito | Capital pagado | Menor valor obtenido en colocación de acciones |
|-------|------------------|----------------|--|
|       | MUS\$            | MUS\$          | 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.

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 30 de septiembre de 2015 el saldo remanente por colocar asciende a 125.998.197 acciones.













#### 23.2 Otras reservas

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

| Reservas:  | 30.09.2015<br>MUS\$                                       | 31.12.2014<br>MUS\$   |
|--|---|---|
| Para futuros dividendos De conversión Revaluación de terrenos forestales Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos De coberturas Otras | 51.424<br>(765.340)<br>197.210<br>(2.986)<br>363<br>(278) | 51.424<br>(462.311)<br>197.210<br>(2.986)<br>(2.030)<br>(278) |
| Total  | (519.607)   | (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 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. El 10 de febrero de 2015 se modificó el sistema cambiario en Venezuela manteniendo tres tipos de cambio Cencoex, SICAD y SIMADI. Por las razones que se explican en detalle en nota 31.3, al 30 de junio de 2015 la Sociedad ha decidido utilizar como tipo de cambio para la conversión de los estados financieros de las sociedades venezolanas SIMADI: B\$/US\$197,298 (ver nota 31.3). El efecto que se reconoció por esta decisión es de MUS\$226.740.
- 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.
- iv. Reservas de Coberturas: Tal como se detalla en la Nota 31.2, 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.
- Otras Reservas: Para los ejercicios reportados los montos clasificados como Otras V. 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.













#### 23.3 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 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<br>MUS\$ | 31.12.2013<br>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              |

## 23.4 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

|   | Fecha de la recompra | Recor         | npra de accio | nes    |
|---|----------------------|---------------|---------------|--------|
| Motivo de la recompra de acciones       | 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    | Unica         | 1.550  |
| Derecho a retiro antigua Terranova S.A. | 27/05/2005           | 12.647.263    | Unica         | 3.202  |
| Derecho a retiro antigua Masisa S.A.    | 27/05/2005           | 5.431.721     | Unica         | 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 |

## 23.5 Financiamiento de filiales en Argentina y Venezuela

El financiamiento de las filiales establecidas en Venezuela y Argentina al 30 de septiembre de 2015 y al 30 de junio de 2015, es el siguiente:

|                                  | 30.09   | .2015    | 30.06.2015        |                   |  |
|----------------------------------|---------|----------|-------------------|-------------------|--|
| Argentina Venezuela<br>MU\$ MU\$ |         |          | Argentina<br>MU\$ | Venezuela<br>MU\$ |  |
| Patrimonio (a)                   | 226.748 | (67.267) | 238.023           | (72.114)          |  |
| Inversión Neta (b)               | -       | 151.752  | -                 | 150.322           |  |
| Total Financiamiento             | 226.748 | 84.485   | 238.023           | 78.208            |  |

<sup>(</sup>a) En el caso de Venezuela, se está considerando la participación que Masisa tiene (60%) sobre el patrimonio de las filiales en dicho país.

### 24 INTERÉS MINORITARIO

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio por el período terminado al 30 de septiembre de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

|  | Partici<br>del min | -               | Interés minoritario<br>patrimonial |                     |  |
|--|--------------------|-----------------|------------------------------------|---------------------|--|
| Sociedad                                   | 30.09.2015<br>%    | 31.12.2014<br>% | 30.09.2015<br>MUS\$                | 31.12.2014<br>MUS\$ |  |
| Corporación Forestal Guayamure C.A.        | 15,00%             | 15,00%          | (19)                               | 63                  |  |
| Inversiones Internacionales Terranova S.A. | 40,00%             | 40,00%          | (186.681)                          | (54.249)            |  |
| Corporación Forestal de Venezuela C.A.     | 0,05%              | 0,05%           | -                                  | -                   |  |
| Total                                      |                    |                 | (186.700)                          | (54.186)            |  |











<sup>(</sup>b) Deuda intercompañía de largo plazo denominada como inversión neta (ver Nota 3.4).



El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en los resultados por los períodos de nueve meses y tres meses al 30 de septiembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

|  | Participación Pa |            | Participación e | articipación en Resultados |            | Participación en Resultados |  |
|--|------------------|------------|-----------------|----------------------------|------------|-----------------------------|--|
|  | del min          | oritario   | 01.01.2015      | 01.01.2014                 | 01.07.2015 | 01.07.2014                  |  |
| Sociedad                                   | 30.09.2015       | 30.09.2014 | 30.09.2015      | 30.09.2014                 | 30.09.2015 | 30.09.2014                  |  |
|  | %                | %          | MUS\$           | MUS\$                      | MUS\$      | MUS\$                       |  |
| Corporación Forestal Guayamure C.A.        | 15,00%           | 15,00%     | (25)            | (72)                       | (6)        | (60)                        |  |
| Inversiones Internacionales Terranova S.A. | 40,00%           | 40,00%     | (6.447)         | (11.410)                   | (984)      | (2.638)                     |  |
| Corporación Forestal de Venezuela C.A.     | 0,05%            | 0,05%      | -               | -                          | -          | -                           |  |
| Total                                      |                  |            | (6.472)         | (11.482)                   | (990)      | (2.698)                     |  |

#### 25 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

#### 25.1 Por Producto

|                          | Acumulado           |                     |                | Trimestre                            |                                      |                |  |
|--------------------------|---------------------|---------------------|----------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------|--|
|                          | 30.09.2015<br>MUS\$ | 30.09.2014<br>MUS\$ | Variación<br>% | 01.07.2015 al<br>30.09.2015<br>MUS\$ | 01.07.2014 al<br>30.09.2014<br>MUS\$ | Variación<br>% |  |
| MDF                      | 244.696             | 374.286             | (34,6%)        | 88.818                               | 137.352                              | (35,3%)        |  |
| PB / MDP                 | 210.463             | 262.194             | (19,7%)        | 67.419                               | 89.419                               | (24,6%)        |  |
| Molduras MDF             | 61.011              | 46.147              | 32,2%          | 20.335                               | 17.372                               | 17,1%          |  |
| Trozos (a)               | 80.796              | 212.881             | (62,0%)        | 21.732                               | 22.434                               | (3,1%)         |  |
| Madera aserrada          | 49.394              | 79.028              | (37,5%)        | 17.076                               | 25.507                               | (33,1%)        |  |
| Puertas de madera sólida | 1.514               | 13.289              | (88,6%)        | 772                                  | 3.659                                | (78,9%)        |  |
| Otros productos (b)      | 104.066             | 146.492             | (29,0%)        | 34.526                               | 55.938                               | (38,3%)        |  |
| Total                    | 751.940             | 1.134.317           | (33,7%)        | 250.678                              | 351.681                              | (28,7%)        |  |

- (a) En el segundo trimestre del 2014, se incluye la venta de plantaciones forestales (MUS\$145.632) realizadas en el mes de abril 2014 a Hancock Chilean Plantations LP (ver nota 11.1 a)
- (b) Otros productos incluye: OSB, venta de resinas, venta de energía, plywood.

|                          | <u> Acumulado</u>      |                        |                | Trimestre                               |   |                |  |  |
|--------------------------|------------------------|------------------------|----------------|---|---|----------------|--|--|
|                          | 30.09.2015<br>Miles M3 | 30.09.2014<br>Miles M3 | Variación<br>% | 01.07.2015 al<br>30.09.2015<br>Miles M3 | 01.07.2014 al<br>30.09.2014<br>Miles M3 | Variación<br>% |  |  |
| MDF                      | 455,46                 | 465,40                 | (2,1%)         | 229,48                                  | 232,15                                  | (1,1%)         |  |  |
| PB / MDP                 | 567,62                 | 496,18                 | 14,4%          | 294,93                                  | 227,08                                  | 29,9%          |  |  |
| Molduras MDF             | 83,73                  | 58,29                  | 43,6%          | 46,21                                   | 30,80                                   | 50,0%          |  |  |
| Trozos (a)               | 1.557,88               | 1.170,11               | 33,1%          | 1.100,03                                | 608,18                                  | 80,9%          |  |  |
| Madera Aserrada          | 158,78                 | 167,87                 | (5,4%)         | 79,45                                   | 88,59                                   | (10,3%)        |  |  |
| Puertas de madera sólida | 5,95                   | 8,63                   | (31,1%)        | 3,31                                    | 4,65                                    | (28,8%)        |  |  |
| Otros productos (b)      | N/A                    | N/A                    |                | N/A                                     | N/A                                     |                |  |  |
| Total                    | 2.829,42               | 2.366,48               | 19,6%          | 1.753,41                                | 1.191,44                                | 47,2%          |  |  |

(a) No se incluye la venta de plantaciones forestales a Hancock descritas en el anterior punto.

80

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













#### 25.2 Por País

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

| J                 | 1          | Acumulados |           | Trimestre     |               |           |
|-------------------|------------|------------|-----------|---------------|---------------|-----------|
| •                 |            |            |           | 01.07.2015 al | 01.07.2014 al |           |
|                   | 30.09.2015 | 30.09.2014 | Variación | 30.09.2015    | 30.09.2014    | Variación |
| Mercado           | MUS\$      | MUS\$      | %         | MUS\$         | MUS\$         | %         |
| Chile (a)         | 155.007    | 310.878    | (50,1%)   | 40.059        | 50.990        | (21,4%)   |
| Brasil            | 121.602    | 165.954    | (26,7%)   | 37.952        | 64.753        | (41,4%)   |
| Argentina         | 128.358    | 108.363    | 18,5%     | 47.594        | 39.631        | 20,1%     |
| Venezuela (b)     | 37.443     | 235.625    | (84,1%)   | 21.098        | 84.726        | (75,1%)   |
| México            | 108.819    | 115.184    | (5,5%)    | 35.924        | 39.493        | (9,0%)    |
| Estados Unidos    | 65.250     | 43.232     | 50,9%     | 23.743        | 15.939        | 49,0%     |
| Colombia          | 26.521     | 32.657     | (18,8%)   | 8.611         | 12.882        | (33,2%)   |
| Perú              | 18.219     | 27.590     | (34,0%)   | 6.142         | 10.064        | (39,0%)   |
| Ecuador (c)       | 10.166     | 11.455     | (11,3%)   | 2.829         | 4.148         | (31,8%)   |
| Canadá (c)        | 19.130     | 20.073     | (4,7%)    | 5.117         | 7.285         | (29,8%)   |
| Corea del Sur (c) | 12.993     | 11.361     | 14,4%     | 3.735         | 3.940         | (5,2%)    |
| China (c)         | 11.362     | 16.295     | (30,3%)   | 5.791         | 4.730         | 22,4%     |
| Vietnam (c)       | 8.885      | 6.760      | 31,4%     | 3.992         | 5.004         | (20,2%)   |
| Hong Kong (c)     | 4.147      | 9.161      | (54,7%)   | 694           | 3.942         | (82,4%)   |
| Otros (c)         | 24.038     | 19.729     | 21,8%     | 7.397         | 4.154         | 78,1%     |
| Total             | 751.940    | 1.134.317  | (33,7%)   | 250.678       | 351.681       | (28,7%)   |

Al 30 de septiembre 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\$52.748 y MU\$185.651 al 30 de septiembre de 2015 y 2014, respectivamente. En el segundo semestre de junio 2014, se incluye la venta a Hancock Chilean Plantations LP.
- (b) Los ingresos del mercado venezolano son en bolívares por lo que al momento de convertir los saldos de los estados financieros de las filiales venezolanas utilizando el tipo de cambio de SIMADI, las ventas equivalentes en dólares se ven disminuidas significativamente.
- (c) Mercados de exportación cuyos ingresos son realizados en dólares.













#### 26 SEGMENTOS OPERATIVOS

#### 26.1 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.

## 26.2 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 septiembre:

|  |                     |                     |                     |                     | Financiamien        | to, Ajustes y       |                     |                     |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|  | Fore                | stal                | Indus               | strial              | Otr                 | os                  | Tot                 | tal                 |
|  | 30.09.2015<br>MUS\$ | 30.09.2014<br>MUS\$ | 30.09.2015<br>MUS\$ | 30.09.2014<br>MUS\$ | 30.09.2015<br>MUS\$ | 30.09.2014<br>MUS\$ | 30.09.2015<br>MUS\$ | 30.09.2014<br>MUS\$ |
| Ventas   | 106.026             | 271.769             | 671.144             | 921.436             | (25.230)            | (58.888)            | 751.940             | 1.134.317           |
| Costo de Ventas  | (83.291)            | (256.621)           | (534.080)           | (736.141)           | 26.756              | 59.038              | (590.615)           | (933.724)           |
| Margen de Venta  | 22.735              | 15.148              | 137.064             | 185.295             | 1.526               | 150                 | 161.325             | 200.593             |
| Variación Neta de Activos Biológicos<br>Costos de distribución | 33.161              | 16.747              | -<br>(21.180)       | (37.882)            | -                   | -                   | 33.161<br>(21.180)  | 16.747<br>(37.882)  |
| Gasto de Administración, Venta y Otros                         | (6.320)             | (9.018)             | (76.996)            | (114.122)           | -                   | -                   | (83.316)            | (123.140)           |
| Otros Ingresos (Gastos)  | 1.670               | (3.208)             | (5.802)             | (1.640)             | (2.983)             | (1.605)             | (7.115)             | (6.453)             |
| Costos Financieros   | -                   | -                   | -                   | -                   | (38.392)            | (42.411)            | (38.392)            | (42.411)            |
| Diferencias de cambio / Reajustes                              | -                   | -                   | -                   | -                   | (32.889)            | (30.183)            | (32.889)            | (30.183)            |
| Impuesto a las Ganancias                                       | -                   | -                   | -                   | -                   | (92)                | (4.587)             | (92)                | (4.587)             |
| Ganancia (Pérdida)   | 51.246              | 19.669              | 33.086              | 31.651              | (72.830)            | (78.636)            | 11.502              | (27.316)            |

## Trimestre julio a septiembre:

|  |            | Financiamiento, Ajustes y |            |            |            |            |            |            |  |
|--|------------|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--|
|  | Fore       | Forestal                  |            | Industrial |            | Otros      |            | Total      |  |
|  | 30.09.2015 | 30.09.2014                | 30.09.2015 | 30.09.2014 | 30.09.2015 | 30.09.2014 | 30.09.2015 | 30.09.2014 |  |
|  | MUS\$      | MUS\$                     | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      |  |
| Ventas                                 | 32.429     | 47.083                    | 228.946    | 329.247    | (10.697)   | (24.649)   | 250.678    | 351.681    |  |
| Costo de Ventas                        | (26.368)   | (39.320)                  | (184.235)  | (265.734)  | 12.187     | 24.828     | (198.416)  | (280.226)  |  |
| Margen de Venta                        | 6.061      | 7.763                     | 44.711     | 63.513     | 1.490      | 179        | 52.262     | 71.455     |  |
| Variación Neta de Activos Biológicos   | 10.322     | 4.678                     | -          | -          | -          | -          | 10.322     | 4.678      |  |
| Costos de distribución                 |            |                           | (7.508)    | (11.379)   |            |            | (7.508)    | (11.379)   |  |
| Gasto de Administración, Venta y Otros | (1.943)    | (2.426)                   | (25.306)   | (39.642)   | -          | -          | (27.249)   | (42.068)   |  |
| Otros Ingresos (Gastos)                | 59         | (26)                      | (4.524)    | (1.089)    | (327)      | (284)      | (4.792)    | (1.399)    |  |
| Costos Financieros                     | -          | -                         | -          | -          | (12.841)   | (14.510)   | (12.841)   | (14.510)   |  |
| Diferencias de cambio / Reajustes      | -          | -                         | -          | -          | (8.507)    | (14.618)   | (8.507)    | (14.618)   |  |
| Impuesto a las Ganancias               | -          | -                         | -          | -          | (3.919)    | 1.403      | (3.919)    | 1.403      |  |
| Ganancia (Pérdida)                     | 14.499     | 9.989                     | 7.373      | 11.403     | (24.104)   | (27.830)   | (2.232)    | (6.438)    |  |

- 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 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:

|                              | Fore  | stal  | Indus  | trial  | Otros A | Ajustes | Tot    | al     |
|------------------------------|-------|-------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|
| Depreciación y Amortización  | 2015  | 2014  | 2015   | 2014   | 2015    | 2014    | 2015   | 2014   |
|                              | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$  | MUS\$  | MUS\$   | MUS\$   | MUS\$  | MUS\$  |
| Acumulado a septiembre       | 133   | 564   | 30.714 | 39.222 | -       | -       | 30.847 | 39.786 |
| Trimestre julio a septiembre | 61    | 194   | 10.528 | 13.607 | -       | -       | 10.589 | 13.801 |

## Partidas significativas no monetarias distintas de la depreciación y amortización:

|                                  | Fore   | stal    | Indu      | strial | Otros A | ijustes | То     | tal     |
|----------------------------------|--------|---------|-----------|--------|---------|---------|--------|---------|
| Consumos de Materia Prima Propia | 2015   | 2014    | 2015      | 2014   | 2015    | 2014    | 2015   | 2014    |
|                                  | MUS\$  | MUS\$   | <br>MUS\$ | MUS\$  | MUS\$   | MUS\$   | MUS\$  | MUS\$   |
| Acumulado a septiembre           | 51.163 | 186.012 | -         | -      | -       | -       | 51.163 | 186.012 |
| Trimestre julio a septiembre     | 12.730 | 13.623  | -         | -      | -       | -       | 12.730 | 13.623  |

## 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.

## 26.3 Activos y pasivos por segmentos

El detalle de activos y pasivos por segmento al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

| Balance por Segmentos            |            |            | Financiamiento, Ajustes y |            |            |            |            |            |  |  |
|----------------------------------|------------|------------|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|--|--|
|                                  | Fore       | stal       | tal Industrial            |            | Otr        | os         | Total      |            |  |  |
|                                  | 30.09.2015 | 31.12.2014 | 30.09.2015                | 31.12.2014 | 30.09.2015 | 31.12.2014 | 30.09.2015 | 31.12.2014 |  |  |
|                                  | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$                     | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$      |  |  |
| Activos                          |            |            |                           |            |            |            |            |            |  |  |
| Deudores comerciales             | 13.806     | 19.262     | 160.117                   | 243.559    | -          | -          | 173.923    | 262.821    |  |  |
| Inventarios                      | 1.919      | 9.945      | 166.524                   | 224.388    | -          | -          | 168.443    | 234.333    |  |  |
| Activo biológico corriente       | 34.747     | 46.698     | -                         | -          | -          | -          | 34.747     | 46.698     |  |  |
| Activos corrientes               | -          | -          |                           |            | 108.336    | 177.538    | 108.336    | 177.538    |  |  |
| Propiedad planta y equipos, neto | 248.100    | 285.726    | 680.961                   | 853.875    | -          | -          | 929.061    | 1.139.601  |  |  |
| Activo biológico no corriente    | 272.404    | 298.659    | -                         | -          | -          | -          | 272.404    | 298.659    |  |  |
| Activos no corrientes            | 2.384      | 2.150      | -                         | -          | 246.839    | 263.636    | 249.223    | 265.786    |  |  |
| Total Activos                    | 573.360    | 662.440    | 1.007.602                 | 1.321.822  | 355.175    | 441.174    | 1.936.137  | 2.425.436  |  |  |
| Pasivos                          |            |            |                           |            |            |            |            |            |  |  |
| Cuentas por pagar comerciales    | 6.731      | 12.161     | 127.296                   | 219.747    | -          | -          | 134.027    | 231.908    |  |  |
| Otros Pasivos                    | -          | -          | -                         | -          | 1.038.002  | 1.014.244  | 1.038.002  | 1.014.244  |  |  |
| Total Pasivos                    | 6.731      | 12.161     | 127.296                   | 219.747    | 1.038.002  | 1.014.244  | 1.172.029  | 1.246.152  |  |  |













El detalle del financiamiento de las filiales operativas en el exterior al 30 de septiembre de 2015 es el siguiente:

|                | Patrimonio | Inversión Neta (*) | Financiamiento |
|----------------|------------|--------------------|----------------|
| País           | MUS\$      | MUS\$              | MUS\$          |
| Estados Unidos | 223        | -                  | 223            |
| México         | 53.143     | 146.012            | 199.155        |
| Venezuela      | (67.267)   | 151.752            | 84.485         |
| Colombia       | 16.919     | 2.912              | 19.831         |
| Brasil         | 31.186     | 199.300            | 230.486        |
| Argentina      | 226.748    | -                  | 226.748        |
| Perú           | 12.956     | 7.154              | 20.110         |
| Ecuador        | 914        | -                  | 914            |

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

## 27 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

El detalle de otros ingresos y otros gastos por función por los períodos de tres meses y seis meses al 30 de septiembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

|   | Acum       | ulado      | Último T                    | Último Trimestre            |  |  |
|---|------------|------------|-----------------------------|-----------------------------|--|--|
| Otros ingresos por función  | 30.09.2015 | 30.09.2014 | 01.07.2015 al<br>30.09.2015 | 01.07.2014 al<br>30.09.2014 |  |  |
|   | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$                       | MUS\$                       |  |  |
| Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable activos biológicos (a) | 49.177     | 40.897     | 15.923                      | 13.143                      |  |  |
| Costos de formación activos biológicos (b)                              | (16.016)   | (24.150)   | (5.601)                     | (8.465)                     |  |  |
| Utilidad en venta de activo fijos (c)                                   | 1.361      | 491        | 1.118                       | 47                          |  |  |
| Servidumbres (d)  | 2.655      | -          | 77                          | -                           |  |  |
| Arriendos   | 99         | 64         | 79                          | (11)                        |  |  |
| Ingresos por impuestos por recuperar (e)                                | 2.035      | -          | -                           | -                           |  |  |
| Otros ingresos de operación   | 1.900      | 2.999      | 370                         | 603                         |  |  |
|   |            | <u>-</u>   |                             |                             |  |  |
|   |            | -          |                             |                             |  |  |
| Total   | 41.211     | 20.301     | 11.966                      | 5.317                       |  |  |

| Otros gastos por función  | 30.09.2015<br>MUS\$ | 30.09.2014<br>MUS\$ | 01.07.2015 al<br>30.09.2015<br>MUS\$ | 01.07.2014 al<br>30.09.2014<br>MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Imptos. pagados en el extranjero no recuperables                    | (975)               | (2.001)             | (65)                                 | (378)                                |
| Pérdidas por siniestros, activos dados de baja, venta repuestos (f) | (2.070)             | (2.116)             | (509)                                | (92)                                 |
| Pérdida por compra y venta de instrumentos financieros (g)          | (5.667)             | (851)               | (3.397)                              | (188)                                |
| Incendios forestales (h)  | (844)               | (831)               | (215)                                | -                                    |
| Plan de reestructuración (i)  | (3.032)             | -                   | (1.332)                              | -                                    |
| Donaciones  | (14)                | (33)                | (3)                                  | (5)                                  |
| Moratoria AFIP deuda impositiva                                     | (189)               | (159)               | (62)                                 | (28)                                 |
| Deterioro activos fijos y materiales de stock (j)                   | -                   | (1.000)             | =                                    | (826)                                |
| Gastos deudas impositiva (k)  | (724)               | (736)               | (246)                                | (215)                                |
| Otros gastos por función  | (1.465)             | (1.557)             | (522)                                | (523)                                |
| Total   | (14.980)            | (9.284)             | (6.351)                              | (2.255)                              |













- (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) En el mes de julio de 2015 se concretó la venta de los terrenos de la planta Puschmann en Chile. El efecto neto de la transacción asciende a MUS\$850.
- (d) En el mes de junio 2015 se firmó un contrato de servicios de servidumbre eléctrica en Chile.
- (e) 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.
- (f) En el mes de enero de 2015 se reconoció una pérdida por incendio del campamento La Conquista, en Chile por MUS\$498. En el segundo trimestre del 2015, se reconoció una pérdida por castigos en costos activados de proyectos de inversión por MUS\$391. Durante el tercer trimestre del 2015 se reconoció una baja de activo fijo por MUS\$307, correspondiente a bandejas y picador de chips de línea de melamina en Ponta Grossa, Brasil.
  - En el primer trimestre de 2014 se reconoció ingresos por el recupero del seguro asociados al siniestro de la Planta Montenegro, Brasil, por aproximadamente MUS\$700. En el mes de abril de 2014, se reconoció en Chile una pérdida por MUS\$1.700, originado por la baja de caminos permanentes asociados a la venta de los activos forestales a Hancock. Adicionalmente, en Venezuela hubo un incendio donde se incurrieron en gastos de movilización por MUS\$400.
- (g) 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.
- (h) 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.
- (i) En el mes de junio 2015 se llevo a cabo un plan de reestructuración por cierre de tiendas propias en Placacentro de Colombia y Perú. (ver nota 16.4). En septiembre de 2015 se incluyen gastos por reestructuración originados en la venta de una línea de laminados de alta presión (HPL) en México.
- (j) Durante el mes de marzo de 2014 se reconoció un deterioro de una línea de enchapado en México.
- (k) 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.













#### 28 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

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

## 28.1 Ingresos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

|  | Acumu               | ılado               | Último Trimestre<br>01.07.2015 al 01.07.2014 |                                      |  |
|--|---------------------|---------------------|--|--------------------------------------|--|
| Ingresos financieros                                     | 30.09.2015<br>MUS\$ | 30.09.2014<br>MUS\$ | 30.09.2015<br>MUS\$                          | 01.07.2014 al<br>30.09.2014<br>MUS\$ |  |
| Intereses por inversiones financieras                    | 1.777               | 2.578               | 828  | 2.249                                |  |
| Préstamos y cuentas por cobrar                           | 2.217               | 322                 | 769  | 85                                   |  |
| Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos | -                   | -                   | -  | (129)                                |  |
| Otros  | 52                  | 371                 | (768)  | (627)                                |  |
| Total  | 4.046               | 3.271               | 829  | 1.578                                |  |

#### 28.2 Costos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los costos financieros por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

|  | Acumu               | lado                | Último Trimestre                     |                                      |  |
|--|---------------------|---------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--|
| Costos financieros                                       | 30.09.2015<br>MUS\$ | 30.09.2014<br>MUS\$ | 01.07.2015 al<br>30.09.2015<br>MUS\$ | 01.07.2014 al<br>30.09.2014<br>MUS\$ |  |
| Gasto por Intereses, préstamos bancarios (a)             | (3.109)             | (8.327)             | (1.262)                              | (1.401)                              |  |
| Gasto por intereses, bonos (a)                           | (32.020)            | (26.747)            | (10.081)                             | (11.474)                             |  |
| Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos | (2.544)             | (849)               | (1.138)                              | (791)                                |  |
| Comisiones bancarias (a)                                 | (3.834)             | (8.905)             | (529)                                | (2.068)                              |  |
| Otros gastos financieros                                 | (931)               | (854)               | (660)                                | (354)                                |  |
| Total  | (42.438)            | (45.682)            | (13.670)                             | (16.088)                             |  |

(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.













## 29 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)

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

| ivos<br>Activos corrientes |  | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
|----------------------------|--|---------------------|---------------------|
| Efectivo y Equivalen       | ites al Efectivo   | 59.981              | 113                 |
|                            | Dólares  | 12.862              | 49                  |
|                            | Euros  | 321                 |                     |
|                            | Otras Monedas  | 5.231               | 38                  |
|                            | Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)   | 28.982              | 21                  |
|                            | Pesos Chilenos no reajustable  | 12.585              | 3                   |
| Otros activos financ       | cieros corrientes  | 911                 | 1                   |
|                            | Dólares  | 894                 |                     |
|                            | Euros  | 2                   |                     |
|                            | Otras Monedas  | 15                  | 1                   |
| Otros activos no fina      | ancieros, corrientes   | 8.927               | 20                  |
|                            | Dólares  | 3.586               | 3                   |
|                            | Euros  | 560                 | 6                   |
|                            | Otras Monedas  | 1.049               | 5                   |
|                            | Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)   | 3.028               | 4                   |
|                            | Pesos Chilenos no reajustable  | 640                 |                     |
|                            | U.F.   | 64                  |                     |
| Deudores comercial         | les y otras cuentas por cobrar, corrientes   | 173.923             | 262                 |
|                            | Dólares  | 40.888              | 50                  |
|                            | Euros  | 3.998               | 00                  |
|                            | Otras Monedas  | 9.268               | 76                  |
|                            | Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)   | 90.441              | 102                 |
|                            | Pesos Chilenos no reajustable  | 29.328              | 33                  |
| Cuentas por cobrar         | a entidades relacionadas, corrientes   | 323                 |                     |
|                            | Dólares  | 323                 |                     |
| Inventarios                | Bolaide  | 168.443             | 234                 |
|                            | Dólares  | 89.396              | 92                  |
|                            | Euros  | 1.345               | 2                   |
|                            | Otras Monedas  | 10.511              | 48                  |
|                            | Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)   | 66.122              | 89                  |
|                            | Pesos Chilenos no reajustable  | 1.069               | 1                   |
| Activos biológicos o       |  | 34.747              | 46                  |
| Activos biológicos c       | Dólares  | 17.964              | 20                  |
|                            | Otras Monedas  | 68                  | 3                   |
|                            | Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)   | 16.715              | 22                  |
| Activos por impuest        |  | 34.505              | 40                  |
| Activos por impuest        | Dólares  | 13.105              | 14                  |
|                            | Euros  | 13.105              | 14                  |
|                            |  |                     |                     |
|                            | Otras Monedas  | 1.642               | 8                   |
|                            | Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)   | 11.480              | 15                  |
|                            | Pesos Chilenos no reajustable  | 8.276               | 2                   |
|                            | U.F.   | 2                   |                     |
|                            | ntes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición<br>ntenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios | 481.760             | 720                 |
|                            | es o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para<br>intenidos para distribuir a los propietarios                         | 3.689               | 1                   |
|                            | Dólares  | 31                  |                     |
|                            | Otras Monedas  | 19                  |                     |
|                            | Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)   | 3.235               | 1                   |
|                            | Pesos Chilenos no reajustable  | 404                 |                     |
|                            | grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o   | 3.689               | 1                   |
| Activos corrientes tota    | distribuir a los propietarios  | 485.449             | 721                 |
| COLLEGE COL                | Dólares  | 179.049             | 231                 |
|                            | Euros  | 6.226               | 231                 |
|                            | Otras Monedas  | 27.803              | 181                 |
|                            | Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)   | 220.003             |                     |
|                            |  | 220.003             | 257                 |
|                            | Pesos Chilenos no reajustable  | 52.302              | 41                  |













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

| Activos no corriente | s  | 30.09.2015<br>MUS\$      | 31.12.2014<br>MUS\$ |
|----------------------|--|--------------------------|---------------------|
| Otros activos fina   | ncieros no corrientes                              | 3.588                    | 7                   |
|                      | Dólares  | 3.555                    |                     |
|                      | Euros  |                          | 2                   |
|                      | Otras Monedas                                      | 33                       |                     |
| Otros activos no f   | inancieros no corrientes                           | 16.207                   | 22.0                |
|                      | Dólares  | 350                      |                     |
|                      | Otras Monedas                                      | 455                      | 11.0                |
|                      | Moneda local (diferente al dólar y no reajustable) | 14.323                   | 11.                 |
|                      | Pesos Chilenos no reajustable                      | 1.077                    | :                   |
|                      | U.F.   | 2                        |                     |
| Derechos por cob     | rar no corrientes                                  | 2.384                    | 2.                  |
|                      | Dólares  | 1                        |                     |
|                      | Moneda local (diferente al dólar y no reajustable) | 1.229                    |                     |
|                      | Pesos Chilenos no reajustable                      | 1.154                    | 1.                  |
| Cuentas por Cobra    | ar a Entidades Relacionadas, no corrientes         | 39.978                   | 39.                 |
|                      | Dólares  | 39.978                   | 39.                 |
| Inversiones conta    | bilizadas utilizando el método de la participación | 12.514                   | 12.                 |
|                      | Dólares  | 12.514                   | 12.                 |
| Activos intangible   | s distintos de la plusvalía                        | 1.092                    | 1.                  |
|                      | Dólares  | 220                      | 1.                  |
|                      | Otras Monedas                                      | 54                       |                     |
|                      | Moneda local (diferente al dólar y no reajustable) | 818                      |                     |
| Plusvalía            |  | 10.669                   | 11.                 |
|                      | Dólares  | 10.614                   | 11.                 |
|                      | Otras Monedas                                      | 55                       |                     |
| Propiedades, Plan    |  | 929.061                  | 1.139.              |
|                      | Dólares  | 479.239                  | 476.                |
|                      | Euros  | 656                      | 1.                  |
|                      | Otras Monedas                                      | 18.267                   | 168.                |
|                      | Moneda local (diferente al dólar y no reajustable) | 430.899                  | 493.                |
| Activos biológicos   |  | 271.125                  | 298.                |
|                      | Dólares  | 148.141                  | 162.                |
|                      | Otras Monedas                                      | 1.188                    | 16.                 |
| A -41                | Moneda local (diferente al dólar y no reajustable) | 121.796                  | 119.                |
| Activos por impue    | Dólares  | <b>164.070</b><br>78.175 | <b>174</b> .<br>79. |
|                      | Otras Monedas                                      | 18.904                   | 79.<br>52.          |
|                      | Moneda local (diferente al dólar y no reajustable) | 66.991                   | 43.                 |
| Total de activos no  | o corrientes                                       | 1.450.688                | 1.704.              |
|                      | Dólares  | 772.787                  | 784.                |
|                      | Euros  | 656                      | 1.                  |
|                      | Otras Monedas                                      | 38.956                   | 248.                |
|                      | Moneda local (diferente al dólar y no reajustable) | 636.056                  | 668.                |
|                      | Pesos Chilenos no reajustable                      | 2.231                    | 1.                  |
|                      | U.F.   | 2                        |                     |
| otal de activos      |  | 1.936.137                | 2.425.              |
|                      | Dólares  | 951.836                  | 1.015.              |
|                      | Euros  | 6.882                    | 11.                 |
|                      | Otras Monedas                                      | 66.759                   | 429.                |
|                      | Moneda local (diferente al dólar y no reajustable) | 856.059                  | 925.                |
|                      | Pesos Chilenos no reajustable                      | 54.533                   | 42.                 |
|                      | U.F.   | 68                       |                     |
|                      |  |                          |                     |













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

| atrimonio y pasivos   | 30.09.2015 31.12.201           |  | 12.2014                |  |  |
|---|--------------------------------|--|------------------------|--|--|
| Pasivos   | Monto<br>hasta 90 Días         | Monto mas de 90<br>días menos de 1 año | Monto<br>hasta 90 Días | Monto mas de 90<br>días menos de 1 año |  |
| Pasivos corrientes  | MUS\$                          | MUS\$                                  | MUS\$                  | MUS\$                                  |  |
| Otros pasivos financieros corrientes  | 74.950                         | 72.263                                 | 24.686                 | 30.230                                 |  |
| Dólares   | 57.706                         | 61.969                                 | 12.619                 | 12.438                                 |  |
| Euros   | -                              | -                                      | 4                      | 484                                    |  |
| Otras Monedas   | 6                              | 6                                      | -                      | -                                      |  |
| Moneda local (diferente al dólar y no reajustal   | le) 254                        | 573                                    | 2.535                  | 2.370                                  |  |
| Pesos Chilenos no reajustable   | 14.804                         | 2.343                                  | 7.682                  | 7.760                                  |  |
| U.F.  | 2.180                          | 7.372                                  | 1.846                  | 7.178                                  |  |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar   | 89.276                         | 44.751                                 | 220.767                | 11.141                                 |  |
| Dólares   | 19.773                         | 6.886                                  | 69.645                 | 9.753                                  |  |
| Euros   | -                              | 7.413                                  | 6.009                  | 43                                     |  |
| Otras Monedas   | 6.930                          | 358                                    | 38.882                 | 805                                    |  |
| Moneda local (diferente al dólar y no reajustal   | le) 31.955                     | 30.094                                 | 72.879                 | 540                                    |  |
| Pesos Chilenos no reajustable   | 30.494                         |  | 33.226                 | -                                      |  |
| U.F.  | 124                            |  | 126                    | _                                      |  |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente   | 59                             |  | 575                    |  |  |
| Dólares   | 59                             |  | 575                    |  |  |
| Otras provisiones corrientes  | 7.870                          |  | 13.690                 | 235                                    |  |
| Dólares   | 3.808                          |  | 3.160                  | 176                                    |  |
| Otras Monedas   | 1.366                          |  | 5.333                  | 8                                      |  |
|   |                                |  | 3.075                  |  |  |
| Moneda local (diferente al dólar y no reajustal   | 1.332                          |  | 2.122                  |  |  |
| Pesos Chilenos no reajustable   |                                |  |                        |  |  |
| Pasivos por Impuestos corrientes  | 2.770                          |  | 23.726                 |  |  |
| Dólares   | 65                             |  | 9.732                  | -                                      |  |
| Otras Monedas   | 82                             |  | 1.938                  | -                                      |  |
| Moneda local (diferente al dólar y no reajustal   | le) 2.083                      | 7.845                                  | 11.413                 | -                                      |  |
| Pesos Chilenos no reajustable   | 540                            | -                                      | 643                    | -                                      |  |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados   | 215                            | -                                      | 330                    | -                                      |  |
| Pesos Chilenos no reajustable   | 207                            | -                                      | 323                    | -                                      |  |
| U.F.  | 8                              | -                                      | 7                      | -                                      |  |
| Otros pasivos no financieros corrientes   | 324                            | 483                                    | 296                    | -                                      |  |
| Otras Monedas   | 34                             | -                                      | 72                     | -                                      |  |
| Moneda local (diferente al dólar y no reajustal   | le) 290                        | 483                                    | 190                    | -                                      |  |
| Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en gru<br>disposición clasificados como mantenidos para la venta | oos de activos para su 175.464 | 126.146                                | 284.070                | 41.606                                 |  |
| Pasivos corrientes totales  | 175.464                        | 126.146                                | 284.070                | 41.606                                 |  |
| Dólares   | 81.411                         | 69.240                                 | 95.731                 | 22.367                                 |  |
| Euros   | -                              | 7.413                                  | 6.013                  | 527                                    |  |
| Otras Monedas   | 8.418                          | 389                                    | 46.225                 | 813                                    |  |
| Moneda local (diferente al dólar y no reajustal   | le) 35.946                     | 39.389                                 | 90.092                 | 2.961                                  |  |
| Pesos Chilenos no reajustable   | 47.377                         | 2.343                                  | 44.030                 | 7.760                                  |  |
| U.F.  | 2.312                          | 7.372                                  | 1.979                  | 7.178                                  |  |













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

|                       |  | 30.09                      | 30.09.2015             |                            | .2014                  |
|-----------------------|--|----------------------------|------------------------|----------------------------|------------------------|
|                       |  | Monto 13 meses<br>a 5 años | Monto más<br>de 5 años | Monto 13 meses<br>a 5 años | Monto más<br>de 5 años |
| Pasivos no corrientes | s  | MUS\$                      | MUS\$                  | MUS\$                      | MUS\$                  |
| Otros pasivos fina    | ncieros no corrientes                              | 461.371                    | 210.783                | 465.154                    | 248.154                |
|                       | Dólares  | 374.693                    | -                      | 371.605                    |                        |
|                       | Moneda local (diferente al dólar y no reajustable) | 1.232                      | -                      | 2.637                      |                        |
|                       | Pesos Chilenos no reajustable                      | -                          | -                      | 4.105                      |                        |
|                       | U.F.   | 85.446                     | 210.783                | 86.807                     | 248.154                |
| Otras provisiones     | no corrientes                                      | 384                        | -                      | 3.588                      | -                      |
|                       | Dólares  | -                          | -                      | 1.001                      | -                      |
|                       | Otras Monedas                                      | 220                        | -                      | 2.376                      | -                      |
|                       | Moneda local (diferente al dólar y no reajustable) | 164                        | -                      | 211                        | -                      |
| Pasivo por impues     | stos diferidos                                     | 40.389                     | 123.693                | 56.958                     | 108.851                |
|                       | Dólares  | -                          | 112.691                | 241                        | 106.952                |
|                       | Moneda local (diferente al dólar y no reajustable) | 40.389                     | 11.002                 | 56.717                     | 1.899                  |
| Provisiones no cor    | rrientes por beneficios a los empleados            | 319                        | 4.060                  | 3.155                      | 4.463                  |
|                       | Dólares  | 63                         | 533                    | 770                        | 326                    |
|                       | Otras Monedas                                      | 238                        | -                      | 2.362                      | -                      |
|                       | Pesos Chilenos no reajustable                      | 18                         | 3.527                  | 23                         | 4.137                  |
| Otros pasivos no f    | inancieros, no corrientes                          | 28.384                     | 1.036                  | 30.153                     | -                      |
|                       | Moneda local (diferente al dólar y no reajustable) | 28.384                     | 1.036                  | 30.153                     | -                      |
| Total de pasivos ne   | o corrientes                                       | 530.847                    | 339.572                | 559.008                    | 361.468                |
|                       | Dólares  | 374.756                    | 113.224                | 373.617                    | 107.278                |
|                       | Otras Monedas                                      | 458                        |                        | 4.738                      | -                      |
|                       | Moneda local (diferente al dólar y no reajustable) | 70.169                     | 12.038                 | 89.718                     | 1.899                  |
|                       | Pesos Chilenos no reajustable                      | 18                         | 3.527                  | 4.128                      | 4.137                  |
|                       | U.F.   | 85.446                     | 210.783                | 86.807                     | 248.154                |
| Total pasivos         |  | 706.311                    | 465.718                | 843.078                    | 403.074                |
|                       | Dólares  | 456.167                    | 182.464                | 469.348                    | 129.645                |
|                       | Euros  | -                          | 7.413                  | 6.013                      | 527                    |
|                       | Otras Monedas                                      | 8.876                      | 389                    | 50.963                     | 813                    |
|                       | Moneda local (diferente al dólar y no reajustable) | 106.115                    | 51.427                 | 179.810                    | 4.860                  |
|                       | Pesos Chilenos no reajustable                      | 47.395                     | 5.870                  | 48.158                     | 11.897                 |
|                       | U.F.   | 87.758                     | 218.155                | 88.786                     | 255.332                |











#### 30 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

## 30.1 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:

| 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$  |
|---------------------|--|
|                     |  |
| 59.981              | 113.596  |
| 173.923             | 262.821  |
| 911                 | 1.499  |
| 234.815             | 377.916  |
|                     |  |
| 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$  |
|                     |  |
| 147.213             | 54.916   |
| 134.027             | 231.908  |
| 281.240             | 286.824  |
|                     | 59.981<br>173.923<br>911<br>234.815<br>30.09.2015<br>MUS\$<br>147.213<br>134.027 |

## **Instrumentos Financieros No Corrientes**

|   | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Activos financieros                     |                     | _                   |
| Otros activos financieros no corrientes | 16.207              | 22.666              |
| Total activos financieros               | 16.207              | 22.666              |
| Pari de Caraciana                       |                     |                     |
| Pasivos financieros                     |                     |                     |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 672.154             | 713.308             |
| Total pasivos financieros               | 672.154             | 713.308             |
| Total pacifico inicilicios              | 072.101             | . 10.000            |











## 30.2 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 30 de septiembre 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.

#### 31 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.

#### 31.1 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.

#### 31.2 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:













- 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 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de moneda:

|                  |                                  |                          | Fair V     | 'alue      |
|------------------|----------------------------------|--------------------------|------------|------------|
|                  |                                  |                          | 30.09.2015 | 31.12.2014 |
| Tratamiento IFRS | Tipo de derivado                 | Cobertura                | MUS\$      | MUS\$      |
| Cobertura        | Cross Currency Swap UF/USD (CCS) | Bono E1 (JP Morgan)      | 24         | 1.173      |
| Cobertura        | Cross Currency Swap UF/USD (CCS) | Bono E6 (BCI)            | (4.857)    | (2.969)    |
| Cobertura        | Cross Currency Swap UF/USD (CCS) | Bono E7 (BCI)            | (4.861)    | (2.973)    |
| Cobertura        | Cross Currency Swap UF/USD (CCS) | Bono E8 (BCI)            | (4.862)    | (2.971)    |
| Cobertura        | Cross Currency Swap UF/USD (CCS) | Bono H1 (Morganstanley)  | (4.207)    | (194)      |
| Cobertura        | Cross Currency Swap UF/USD (CCS) | Bono H3 (Itaú)           | (5.364)    | (3.390)    |
| Cobertura        | Cross Currency Swap UF/USD (CCS) | Bono L5 (BCI)            | (4.317)    | (2.140)    |
| Cobertura        | Cross Currency Swap UF/USD (CCS) | Bono L6 (BCI)            | (4.743)    | (2.564)    |
| Cobertura        | Cross Currency Swap UF/USD (CCS) | Bono L7 (Itaú)           | (4.761)    | (2.587)    |
| Cobertura        | Cross Currency Swap UF/USD (CCS) | Bono L8 (Rabobank)       | (4.638)    | (2.454)    |
| Cobertura        | Cross Currency Swap UF/USD (CCS) | Bono L9 (BCI)            | (4.625)    | (2.421)    |
| Cobertura        | Cross Currency Swap UF/USD (CCS) | Bono L10 (Euroamérica)   | (4.628)    | (2.426)    |
| Cobertura        | Cross Currency Swap UF/USD (CCS) | Bono M1 (Scotiabank)     | (5.890)    | (3.779)    |
| Cobertura        | Cross Currency Swap UF/USD (CCS) | Bono M2 (BCI)            | (5.905)    | (3.801)    |
| Cobertura        | Cross Currency Swap UF/USD (CCS) | Bono N1 (Scotiabank)     | (5.931)    | (3.823)    |
| Cobertura        | Cross Currency Swap UF/USD (CCS) | Bono N2 (BCI)            | (5.924)    | (3.813)    |
| Cobertura        | Forward -Moneda EUR/USD          | Inversiones (BCI)        | -          | (82)       |
| Cobertura        | Forward -Moneda EUR/USD          | Inversiones (Itaú)       | (139)      | (85)       |
| Cobertura        | Forward -Moneda EUR/USD          | Inversiones (Itaú)       | (141)      | (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)   | -          | (62)       |
| Cobertura        | Forward -Moneda EUR/USD          | Inversiones (Scotiabank) | -          | (227)      |
| Cobertura        | Forward -Moneda EUR/USD          | Inversiones (Corpbanca)  | -          | (16)       |
| Cobertura        | Forward -Moneda EUR/USD          | Inversiones (Scotiabank) | -          | (16)       |
| Cobertura        | Forward -Moneda EUR/USD          | Inversiones (Scotiabank) | -          | (46)       |
| Cobertura        | Forward -Moneda EUR/USD          | Inversiones (Corpbanca)  | (129)      | (79)       |
| Cobertura        | Forward -Moneda EUR/USD          | Inversiones (Scotiabank) | (395)      | (243)      |
| Cobertura        | Forward -Moneda EUR/USD          | Inversiones (Scotiabank) | (262)      | (162)      |
| Cobertura        | Forward -Moneda EUR/USD          | Inversiones (Corpbanca)  | (230)      | (142)      |
| Cobertura        | Forward -Moneda EUR/USD          | Inversiones (Scotiabank) | (85)       | (53)       |
| Cobertura        | Forward -Moneda EUR/USD          | Inversiones (Corpbanca)  | (266)      | (161)      |
| Total            |                                  |                          | (77.136)   | (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 real brasileño y el bolívar venezolano respecto al dólar. Tomando como base los estados financieros al 30 de septiembre 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\$/CLP\$698,72 a US\$/CLP\$768,59 o US\$/CLP\$628,85 y permaneciendo todas las demás variables constantes, generaría una utilidad o pérdida antes de impuesto por una vez de aproximadamente US\$2,9 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\$9,42 a US\$/AR\$10,36, generaría una disminución en patrimonio de US\$20,6 millones (3%) y una disminución por una vez en resultados de US\$1,4 millones.
- (c) Real brasileño: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US\$/BRL\$3,97 a US\$/BRL\$4,37 generaría una disminución en patrimonio de US\$13 millones (1%) y una disminución por una vez en resultados de US\$ 1,6 millones.
- (d) Bolívar venezolano: una devaluación de 50% de esta moneda, desde US\$/B\$199,42 a US\$/B\$299,13, generaría una disminución en patrimonio de US\$17,4 millones (2%) y una disminución por una vez en resultados de US\$1,4 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.

## 31.3 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. Algunos cambios recientes e importantes se describen a continuación.

En enero de 2014 el gobierno creó el Centro de Comercio Exterior (CENCOEX), que rige el control de cambios y 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 fusionaron los anteriores sistemas cambiarios SICAD y SICAD 2 en un solo sistema llamado SICAD y que inició sus operaciones en un nivel equivalente al anteriormente vigente para las operaciones del anterior SICAD, que al 30 de septiembre de 2015 es B\$/US\$13,5. Adicionalmente se estableció un nuevo mecanismo de mercado denominado Sistema Marginal de Divisas (SIMADI), que permite transacciones de compra-venta de efectivo y títulos valores en moneda extranjera. Este mecanismo permite a personas naturales y 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. Este mecanismo ha ido progresivamente tomando mayor importancia para cubrir las necesidades de adquisición de Dólares en el mercado, a pesar de todavía ser un mercado de muy baja liquidez. Con la fusión de los sistemas SICAD y SICAD 2 y el establecimiento del sistema SIMADI se mantuvo la existencia de tres tipos de cambio oficiales: CENCOEX, SICAD y SIMADI.

El acceso a Dólares se efectúa a través de los tres mecanismos mencionados y adicionalmente mediante la retención de una parte de las ventas de exportación, según el siguiente detalle.

- (a) Un primer mecanismo para acceder a Dólares es el denominado CENCOEX, cuya tasa es B\$/US\$ 6,3 y está enfocado básicamente a los rubros de alimentos y medicamentos. 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 Dólares a través de 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 periódicas 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 Nº25 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\$11,3 y la última asignación hasta el 30 de septiembre de 2015 fue a una tasa de B\$/US\$13,5. 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 Dólares a través de este mecanismo en las subastas que se han realizado. Este sistema ha perdido significativamente su relevancia en el mercado durante el año 2015.
- (c) Un tercer mecanismo para acceder a Dólares es el recientemente establecido 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. Este mercado opera a través de subastas que siguen criterios adicionales al precio. En términos relativos con respecto a los otros dos sistemas oficiales, el SIMADI ha ido progresivamente tomando mayor relevancia en el mercado, aunque las transacciones se han mantenido por montos pequeños y sigue siendo un mercado poco profundo. El nivel de tipo de cambio SIMADI al 30 de septiembre de 2015 era B\$/US\$199,42. Desde su creación, la Empresa no ha comprado ni vendido Dólares a través de este mecanismo.
- (d) Un cuarto mecanismo para acceder a Dólares proviene de los ingresos de exportación, debido a que mediante el Convenio Cambiario N° 27 del 10 de marzo de 2014 se estableció que es posible retener en el extranjero 60% de los ingresos de exportación y que se debe liquidar en el mercado venezolano el 40% remanente a una tasa equivalente a la última cotización del SICAD 2 antes de su eliminación en febrero de 2015, equivalente a B\$/US\$52,1. Durante el año 2014 la Empresa cubrió la mayor parte de sus necesidades de importación de insumos y repuestos mediante este mecanismo. Asimismo, durante el 2015 la Empresa ha cubierto sus necesidades de importación a través de este mecanismo.

A partir de mediados del segundo trimestre de 2015 el sistema cambiario SIMADI ha ido alcanzando mayor relevancia para cubrir las necesidades del sector privado venezolano debido a













que los sistemas CENCOEX y SICAD se han enfocado en sectores limitados y específicos de la economía y han perdido relevancia. En efecto, diferentes entidades gubernamentales han incorporado el tipo de cambio SIMADI en la emisión de documentos oficiales y para calcular importes tales como derechos aduaneros o impuestos. Este es el caso de las autoridades relacionadas con el comercio exterior, entre otras. Por otro lado, otras operaciones tales como los pagos con tarjetas de crédito internacionales, aplican el tipo de cambio SIMADI para convertir los pagos en Bolívares a moneda extranjera. Asimismo, los precios en Bolívares de los bienes importados diferentes de alimentos y medicamentos han subido en función, ya sea del tipo de cambio SIMADI o el paralelo.

Considerando la realidad y tendencias antes descritas y, a pesar de que de acuerdo al Convenio Cambiario N°25 del 23 de enero de 2014 descrito en la letra (b) anterior le otorga a la Empresa el derecho de repatriar dividendos y capital al tipo de cambio SICAD, la Empresa concluyó que bajo las actuales condiciones el tipo de cambio del sistema SIMADI es el tipo de cambio de referencia que mejor refleja la realidad de las operaciones en Venezuela para los efectos de la emisión de sus estados financieros. Por este motivo, a partir de los estados financieros del período terminado a junio de 2015 se aplica el tipo de cambio SIMADI para registrar las partidas y operaciones en moneda extranjera y para la conversión de los estados financieros para efectos de consolidación. Y, debido a que Venezuela es una economía considerada hiperinflacionaria de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), los resultados reajustados por inflación de las operaciones del periodo comprendido entre el 1 de enero de 2015 y el 30 de septiembre de 2015 fueron convertidos aplicando el tipo de cambio SIMADI vigente al 30 de septiembre de 2015, que alcanzaba a B\$/US\$199,42. Lo anterior implicó reconocer en el segundo trimestre el efecto de la conversión de los resultados reajustados por inflación de las operaciones del primer y segundo trimestre de 2015.

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 mantiene una balanza comercial superavitaria gracias a sus exportaciones, ha tenido acceso a comprar las divisas suficientes para pagar sus necesidades de importación y el servicio de la deuda en moneda extranjera a través del mercado cambiario oficial. En relación al reparto de dividendos, en los últimos años las filiales en Argentina pudieron pagar dividendos a la matriz en Chile de acuerdo a lo planificado y mayoritariamente a través del mercado oficial. Durante el año 2015 no se ha tenido acceso al tipo de cambio oficial para repartir dividendos.

Se presenta un análisis de sensibilidad de los tipos de cambio de Argentina y Venezuela en la nota 31.2 "Riesgo de tipo de cambio".

#### 31.4 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2015 sólo un 6,3% 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\$709,22 por año.

|                                       | 30.09.2015<br>MUS\$ | Total<br>% |
|---------------------------------------|---------------------|------------|
| Tasa Fija                             | <u> </u>            |            |
| Bonos emitidos en tasa fija           | 688.668             | 84,1%      |
| Préstamos con bancos en tasa fija     | 78.985              | 9,6%       |
| Tasa Variable                         |                     |            |
| Préstamos con bancos en tasa variable | 51.714              | 6,3%       |
| Total bonos y préstamos con bancos    | 819.367             | 100,0%     |

#### 31.5 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.













|  | 30.09.2015 | Total     |
|--|------------|-----------|
| Exposición Deudores por Ventas Comerciales (*) | MUS\$      | <u></u> % |
| Deuda asegurada (**)                           | 106.662    | 72%       |
| Deuda descubierta                              | 41.753     | 28%       |
| Total Deudores por Ventas Comerciales          | 148.415    | 100%      |

<sup>(\*)</sup> Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar (Ver Nota 7)

## 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.

### 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.

#### 31.6 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. Además de su capacidad de generación de caja, Masisa cuenta con un adecuado acceso a financiamiento tanto en el mercado local como internacional, lo cual ha quedado reflejado a través de la colocación de bonos locales e internacionales, sumados a diversos préstamos bancarios de corto y largo plazo contratados con la banca.

En septiembre de 2012 Masisa colocó exitosamente en el mercado local 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, en diciembre de 2014, la Compañía estructuró líneas de crédito comprometidas de tres años con bancos locales e internacionales por un total de US\$70 millones. Asimismo, Masisa











<sup>(\*\*)</sup> Deuda garantizada por garantías reales o seguros de crédito



también mantiene líneas de crédito no comprometidas y vigentes con diversos bancos, tanto locales como internacionales. Masisa firmó en agosto de 2015 un crédito de largo plazo (8 años) con 4 Agencias de Crédito a la Exportación (ECA ó Export Credit Agency) europeas por un monto de EUR30,3 millones (US\$33,9 millones equivalentes, al 30 de septiembre de 2015) para el financiamiento del proyecto MDF en México. Hasta la fecha de cierre de los presentes estados financieros no se han realizado giros con cargo a esta facilidad, constituyéndose como una fuente extra de liquidez para la compañía. 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.

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.

Actualmente, la Compañía muestra una posición adecuada para enfrentar los vencimientos de deuda futuros y los compromisos de inversión planificados y en ejecución.

#### 31.7 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.

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 30 de septiembre de 2015 los químicos representaban 29,5% 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\$1.210 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 30 de septiembre de 2015 la madera representaba 27,1% 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\$1.115 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios.

## 32 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:

#### 32.1 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.

#### 32.2 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.

#### 32.3 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.

## 33 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

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

Al 30 de septiembre 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.
- 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:

| Contrato                                 | Leverage <= | Deuda Financiera<br>Neta / EBITDA <= | Cobertura de<br>Intereses >= |
|--|-------------|--------------------------------------|------------------------------|
| BONOS MASISA S.A. SERIES E, H, L, M y N. | 1,4 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                    |
| MASISA S.A THE BANK OF NOVA SCOTIA       |             | 4,5 veces                            | 3,0 veces                    |
| MASISA S.A MERCANTIL COMMERCEBANK        |             | 4,5 veces                            | 3,0 veces                    |
| MASISA S.A RABOBANK CURACAO              |             | 4,5 veces                            | 3,0 veces                    |

<sup>\*</sup> Covenant de incurrencia, ajustable ante devaluaciones del bolívar y el peso argentino (max. 1,4)

#### 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











<sup>\*\*</sup> Covenant de incurrencia



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.

#### 33.2 Seguros Contratados

Los principales seguros contratados al 30 de septiembre de 2015 por la sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes:

- Chile: para plantaciones forestales por MUS\$133.493; para bienes físicos por MUS\$481.232; para existencias por MUS\$73.450 y para paralización de plantas por MUS\$104.430.
- Brasil: para plantaciones forestales por MUS\$15.725; para bienes físicos por MUS\$186.746; para existencias por MUS\$25.479 y para paralización de plantas por MUS\$51.221.
- Argentina: para plantaciones forestales por MUS\$117.638; para bienes físicos por MUS\$279.200; para existencias por MUS\$24.600 y para paralización de plantas por MUS\$80.052.
- Venezuela: para bienes físicos por MUS\$170.500; para existencias por MUS\$79.376; y para paralización de plantas por MUS\$242.389. 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\$295.419; para existencias por MUS\$51.514; y para paralización de plantas por MUS\$47.920. Adicionalmente cuenta con seguro de construcción el proyecto MDF de Durango, con una cobertura de MUS\$131.668 para bienes físicos, MUS\$99.600 para el transporte asociado a la importación de las maquinarias y MUS\$90.289 para pérdidas de beneficio por atrasos en la puesta en marcha asociados al transporte y a la construcción.

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

## 33.3 Contrato de usufructo de 30.000 hectáreas

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.

#### 33.4 Garantías

El detalle de las garantías es el siguiente:

|                         |                           |          |                          |                | dientes de pago    |            |            |         |               |           |            |         |
|-------------------------|---------------------------|----------|--------------------------|----------------|--------------------|------------|------------|---------|---------------|-----------|------------|---------|
| Acreedor de la garantía | Deudor                    |          | Tipo de garantía         | de cierre d    | le los estados fil | nancieros  |            |         | Liberación de | Garantías |            |         |
| Nombre                  | Nombre                    | Relación |                          | Valor Contable | 30.09.2015         | 31.12.2014 | 31.12.2016 | Activos | 31.12.2017    | Activos   | 31.12.2018 | Activos |
|                         |                           |          |                          | MUS\$          | MUS\$              | MUS\$      | MUS\$      | MUS\$   | MUS\$         | MUS\$     | MUS\$      | MUS\$   |
| Siempelkamp             | Fibranova C.A.            | Filial   | Standby letter of credit | 391            | 391                | 426        | 391        | -       | -             | -         | -          | -       |
| Steinemann Technology   | Maderas Y Sint.México     | Filial   | Standby letter of credit | 240            | 240                | 262        | 240        | -       | -             | -         | -          | -       |
| 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           | 10.981         | 10.981             | 11.979     | 1.996      | -       | 1.996         | -         | 1.996      | -       |
| Bndes                   | Masisa Do Brasil Limitada | Filial   | Aval Solidario           | -              | -                  | 2.711      | -          | -       | -             | -         | -          | -       |
|                         |                           |          |                          | 39.009         | 39.009             | 42.775     | 30.024     | -       | 1.996         | -         | 1.996      | -       |

#### 34 COMPROMISOS FINANCIEROS

#### 34.1 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\$10.949, del cual se anticipó el 30% (MUS\$3.285) en enero de 2012, y se obtuvo garantía de inmuebles y bosques. El plazo de abastecimiento de madera es de 6 años. Al 30 de septiembre de 2015 recibimos 358.610 toneladas de madera pulpable.

#### b) Venezuela

- Al 30 de septiembre 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 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.
- 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\$380, 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\$570, del cual se anticipó el 97%. El plazo de abastecimiento de madera en pie es hasta el año 2019.

#### 35 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Durante el período terminado al 30 de septiembre de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 Masisa no ha realizado transacciones no monetarias significativas.

## 36 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 30 de septiembre de 2015 y ejercicio terminado al diciembre de 2014 se detallan a continuación:













|   | 30.09.2015<br>MUS\$   | 31.12.2014<br>MUS\$   |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Hasta 1 año<br>Más de 1 año y 5 años<br>Más de 5 años | 1.132<br>2.915<br>166 | 1.251<br>3.671<br>236 |
| Total   | 4.213                 | 5.158                 |

#### 37 PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

## 37.1 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:

|           | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |
|-----------|---------------------|---------------------|
| Garantías | 39.009              | 42.775              |
| Totales   | 39.009              | 42.775              |

El detalle en Nota 33.4.

## 37.2 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, 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:

|           | 30.09.2015<br>MUS\$ | 31.12.2014<br>MUS\$ |  |
|-----------|---------------------|---------------------|--|
| Garantías | 73.078              | 79.727              |  |
| Totales   | 73.078              | 79.727              |  |













#### 38 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 30 de septiembre de 2015 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

|                        |             | Acumulado  | Acumulado |
|------------------------|-------------|------------|-----------|
|                        |             | 30.09.2015 | 2014      |
| Unidad de Negocio      | Item        | MUS\$      | MUS\$     |
| Industrial             | Inversiones | 1.096      | 3.401     |
|                        | Gastos      | 2.643      | 7.111     |
| Sub Totales Industrial |             | 3.739      | 10.512    |
| Forestal               | Inversiones | 9          | 127       |
|                        | Gastos      | 243        | 413       |
| Sub Totales Forestal   |             | 252        | 540       |
| Totales                |             | 3.991      | 11.052    |

Al 30 de septiembre 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 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

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.

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

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

## 40 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados fueron aprobados en sesión ordinaria de Directorio celebrada el 25 de noviembre de 2015.













# ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 30 DE SEPTIEMBRE 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 30 de septiembre de 2015.

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

#### Resumen ejecutivo

<u>Nota</u>: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado acumulado al 30 de septiembre de 2015 y el resultado acumulado al 30 de septiembre de 2014.

Los ingresos por venta acumulados a septiembre de 2015 alcanzaron US\$ 751,9 millones, lo que representa una disminución de US\$ 382,4 millones (-33,7%). En tanto, la ganancia bruta alcanzó US\$ 161,3 millones, un 19,6% menor que el año anterior. El EBITDA consolidado alcanzó a US\$ 138,8 millones, lo que representa una disminución de 47,7%. Estas disminuciones se deben principalmente a la aplicación del tipo de cambio SIMADI para el registro de partidas en moneda extranjera y la conversión de los estados financieros de las operaciones en Venezuela durante el 2015.

Dada la relevancia en la aplicación de SIMADI, a continuación se presentan las principales variaciones excluyendo las cifras de las operaciones de Venezuela:

- Los ingresos por venta acumulados a septiembre de 2015 alcanzaron US\$ 704,2 millones, lo que representa una disminución de US\$ 184,3 millones (-20,7%) provocada principalmente por una venta no recurrente de activos forestales en Chile en abril de 2014. Las ventas recurrentes acumuladas fueron US\$ 676,0 millones, lo que representa una disminución de US\$ 63,2 millones (-8,6%) con respecto al mismo período del año anterior. Esta disminución se debe principalmente a la devaluación de las monedas latinoamericanas. Los volúmenes de venta aumentaron 5,4%.
- El margen bruto sobre ventas aumentó de 16,5% a 20,6%. La ganancia bruta alcanzó US\$ 145,3 millones, un 0,7% menor que el año anterior. La ganancia bruta recurrente alcanzó US\$ 134,1 millones, lo que representa una disminución de US\$ 12,2 millones (-8,4%), explicada principalmente por los efectos de la devaluación de las monedas de Brasil, Perú y Colombia, que fue parcialmente compensada por una mejor ganancia bruta de Argentina y México.
- El EBITDA consolidado alcanzó a US\$ 131,4 millones, lo que representa una disminución de 46,1%, provocada por el EBITDA no recurrente de US\$ 143,8 millones generado en Chile por la venta de activos forestales en abril de 2014. El EBITDA recurrente alcanzó US\$ 103,2 millones, lo que representa un aumento de 7,2% respecto al mismo período del año anterior, el cual se explica principalmente por aumentos de EBITDA de Argentina, México y Chile.
- La ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente utilidad del ejercicio) alcanzó US\$ 22,5 millones, lo que representa un aumento de US\$ 30,8 millones, explicado principalmente un mayor resultado en Chile (US\$ 17,0 millones), Argentina (US\$













13,0 millones) y México (US\$ 3,2 millones), así como también por el registro de un efecto positivo de activos por impuestos diferidos, que compensan una reducción del resultado de Brasil (US\$ 10,6 millones).

• En septiembre 2015 la Compañía comenzó la implementación de un plan para fortalecer su perfil financiero, que consta de tres iniciativas centrales: venta de activos no estratégicos por al menos US\$ 100 millones, reducción de capex de US\$ 18 millones en 2015 y US\$ 38 millones en 2016, y reducción de US\$ 20 millones de capital de trabajo. Se espera que el plan de desinversión de activos concluya durante el segundo trimestre de 2016. Los fondos provenientes de este plan serán destinados al pago de deuda.













# Estado de resultados

<u>Nota</u>: Las comparaciones y las tablas de esta sección son entre el resultado acumulado al 30 de septiembre de 2015 y el resultado acumulado al 30 de septiembre de 2014:

| Estado de Resultados Resumido (millones de US\$)                     | A<br>enero -<br>septiembre | B<br>enero -<br>septiembre | A-B<br>var. | A vs. B<br>var.<br>%. |
|--|----------------------------|----------------------------|-------------|-----------------------|
|  | 2015                       | 2014                       |             |                       |
| Ingresos de actividades ordinarias                                   | 751,9                      | 1.134,3                    | (382,4)     | (33,7%)               |
| Costo de ventas  | (590,6)                    | (933,7)                    | 343,1       | (36,7%)               |
| Ganancia bruta   | 161,3                      | 200,6                      | (39,3)      | (19,6%)               |
| Otros ingresos, por función  | 41,2                       | 20,3                       | 20,9        | 103,0%                |
| Costos de distribución   | (21,2)                     | (37,9)                     | 16,7        | (44,1%)               |
| Gasto de administración  | (83,3)                     | (123,1)                    | 39,8        | (32,3%)               |
| Otros gastos, por función  | (15,0)                     | (9,3)                      | (5,7)       | 61,4%                 |
| Ingresos financieros   | 5,4                        | 3,9                        | 1,5         | 38,0%                 |
| Costos financieros   | (43,8)                     | (46,3)                     | 2,5         | (5,5%)                |
| Participación en ganancias (perdidas) en negocios conjuntos          | (0,2)                      | (0,7)                      | 0,5         | (74,4%)               |
| Diferencias de cambio  | (30,7)                     | (3,9)                      | (26,8)      | (691,5%)              |
| Resultado por unidades de reajuste                                   | (2,2)                      | (26,3)                     | 24,1        | (91,7%)               |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos                               | 11,6                       | (22,7)                     | 34,3        | 151,0%                |
| Gasto por impuestos a las ganancias                                  | (0,1)                      | (4,6)                      | 4,5         | (98,0%)               |
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora            | 18,0                       | (15,8)                     | 33,8        | 213,5%                |
| Ganancia (pérdida)   | 11,5                       | (27,3)                     | 38,8        | 142,1%                |
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora recurrente | 6,8                        | (6,8)                      | 13,6        | 199,1%                |
| EBITDA <sup>1</sup>  | 138,8                      | 265,4                      | (126,5)     | (47,7%)               |
| EBITDA <sup>1</sup> recurrente                                       | 110,6                      | 117,8                      | (7,2)       | (6,1%)                |

<sup>(1)</sup> EBITDA = (ganancia bruta) – (gasto de administración y costos de distribución) + (consumo de materia prima propia forestal) + (depreciación y amortización).













#### Resumen por país

# • Chile y región Andina

Los ingresos por venta recurrentes cayeron 10,5% como consecuencia de la devaluación de las monedas de la región, lo que no se alcanzó a compensar con el aumento de las exportaciones de molduras MDF y de tableros. Las exportaciones de madera aserrada disminuyeron por menores precios y volúmenes debido a desaceleración de la demanda de los mercados de Asia. Eficiencias de costos y significativas reducciones de gastos de administración y venta generaron aumentos de margen bruto y un crecimiento de 1% en el EBITDA recurrente.

#### México

Destacan eficiencias en costos en la fabricación de tableros PB y mayores volúmenes vendidos en el período (+5,2%), principalmente de tableros MDF (+11,2%), que fueron parcialmente compensados por menores precios y los efectos de la devaluación de la moneda (-11,3%), lo que se tradujo en un margen bruto en dólares ligeramente mayor (+1,3%) y un margen sobre ventas superior. Adicionalmente, un fuerte ahorro de gastos de administración y ventas permitió un aumento de 46% en EBITDA.

#### Argentina

Mayores ingresos por venta (+12,1%) producto de mayores volúmenes (+5,1%) y mayores precios de tableros MDP y MDF se tradujeron en un mayor margen bruto (+7,5%). El negocio forestal tuvo mayores ingresos producto de mayores precios. Como resultado, el EBITDA aumentó 11%.

# • <u>Brasil</u>

Los volúmenes de tableros experimentaron un alza de 3,0% (principalmente porque en el segundo trimestre de 2014 hubo una detención de la planta MDP para aumentar la capacidad efectiva de planta), sin embargo, el margen bruto cayó 30% producto de la significativa devaluación del tipo de cambio promedio (-37%) y de caídas de precios de tableros MDP por alta competencia y contracción del mercado. Esto fue parcialmente compensado por una disminución de gastos de administración y ventas, iniciativas de ahorro de costos, menores costos de madera y mayor margen generado en ventas forestales no recurrentes en el tercer trimestre. El EBITDA de Brasil disminuyó 14%.

## • Venezuela

La aplicación del tipo de cambio de SIMADI provocó una disminución de ingresos por venta y márgenes. No obstante, en términos operacionales se observaron mejoras, tales como un aumento de 15,6% en volúmenes de exportación, lo que permitió generar las divisas necesarias para el funcionamiento normal y continuo de las operaciones. El EBITDA disminuyó US\$ 14,1 millones (-65%), con lo que esta operación pasó a representar 5,1% del EBITDA consolidado acumulado.













#### Análisis detallado

#### **Ventas**

Los ingresos por venta acumulados a septiembre de 2015 alcanzaron US\$ 751,9 millones, lo que representa una disminución de US\$ 382,4 millones (-33,7%) como resultado de la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela y debido a ventas forestales en 2015 por US\$ 23 millones solo compensan parcialmente la venta de activos forestales por US\$ 145,6 millones realizada en abril de 2014. Los ingresos por venta recurrentes acumulados a septiembre de 2015 sin considerar Venezuela fueron US\$ 676,0 millones, lo que representa una disminución de US\$ 63,2 millones (-8,6%) con respecto al mismo período del año anterior. Esta disminución ocurre a pesar de un aumento de 3,4% en volúmenes de ventas y se debe principalmente a la devaluación de las monedas latinoamericanas.

En el siguiente cuadro se muestra la participación relativa de los principales mercados de destino que atiende Masisa en los ingresos por venta consolidados:

| Ventas por mercado de destino (en US\$) | enero - septiembre<br>2015 | enero – septiembre<br>2014 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Chile                                   | 20,6%                      | 27,4%                      |
| Argentina                               | 17,1%                      | 9,6%                       |
| Brasil                                  | 16,2%                      | 14,6%                      |
| México                                  | 14,5%                      | 10,2%                      |
| Venezuela                               | 5,0%                       | 20,8%                      |
| Perú, Ecuador y Colombia                | 7,3%                       | 6,3%                       |
| Estados Unidos y Canadá <sup>1</sup>    | 11,2%                      | 5,6%                       |
| Otros <sup>2</sup>                      | 8,2%                       | 5,6%                       |
| Total                                   | 100%                       | 100%                       |

<sup>(1) 65,0%</sup> de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile, 19,7% desde México y el 15,3% restante desde Argentina.

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 34% de las ventas totales en el país, están indexadas al dólar. Las ventas a mercados de exportación, que se muestran en el ítem 'Otros', se realizan en dólares.









<sup>(2) 84,8%</sup> de las ventas de otros países se hacen desde Chile, 11,7% desde Argentina y 0,7% desde México.



Es importante destacar el aumento relativo de la importancia de Brasil, Argentina, México y Norteamérica se debe principalmente a la significativa disminución de Venezuela como resultado de la aplicación del tipo de cambio SIMADI y a que en Chile en 2014 se materializó una venta extraordinaria de bosques.

En términos de volúmenes de venta de tableros MDF y MDP, y molduras MDF, que constituyen el negocio principal de la Compañía, se observó un aumento de 3,4% principalmente debido a mayores ventas en: Estados Unidos, como consecuencia de la recuperación de la economía; Argentina, donde aumentó la demanda de tableros MDF; Brasil, por una baja base de comparación debido a una parada temporal de la planta MDP en 2014 y en México, donde aumentó la demanda de tableros MDF. En el caso de Chile, los volúmenes de ventas de tableros MDF disminuyeron en el mercado local debido a menor demanda, pero fueron compensadas parcialmente por un aumento de volúmenes de ventas de molduras MDF a mercados de exportación y tableros MDP en el mercado local. En el caso de Venezuela, se experimentó una disminución de volúmenes de ventas en el mercado local, que fueron parcialmente compensadas por un aumento de ventas de exportación.

En el siguiente cuadro se muestra la participación relativa de cada país productor en los ingresos por venta consolidado (incluye las ventas de exportación desde cada país):

| Ventas por país de origen | enero - septiembre | enero – septiembre |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| (en US\$)                 | 2015               | 2014               |
| Chile                     | 44,2%              | 42,5%              |
| Argentina                 | 20,1%              | 11,9%              |
| Brasil                    | 16,1%              | 14,1%              |
| México                    | 13,4%              | 9,9%               |
| Venezuela                 | 6,3%               | 21,7%              |
| Total                     | 100%               | 100%               |

La alta importancia relativa de Chile se debe a que con la producción de Chile se 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\$ 671,1 millones, una disminución de US\$ 250,3 millones (-27,2%). Esta disminución se debe principalmente a menores ingresos por ventas en Venezuela producto de la aplicación del tipo de cambio SIMADI y en menor medida a menores ingresos por ventas en Brasil, como consecuencia de los efectos de la













devaluación, menores precios de tableros MDP y menores volúmenes de tableros MDF producto de la recesión económica. En tanto, se registraron mayores ingresos por ventas en Estados Unidos y Argentina.

En el caso de tableros MDP/PB, los ingresos por ventas consolidados disminuyeron US\$ 51,7 millones (-19,7%) principalmente producto de disminuciones en Venezuela, Brasil, México, Chile, Colombia y Perú. Estas disminuciones fueron compensadas parcialmente por aumentos en Estados Unidos, Argentina y otros mercados de exportación. En el caso de Venezuela, los ingresos por ventas disminuyeron US\$ 29,8 millones (-79,4%) principalmente debido a los efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI. En Brasil los ingresos por ventas disminuyeron US\$ 15,0 millones (-27,8%) por los efectos de la devaluación y menores precios debido a un escenario de mayor competencia y recesión económica. En México los ingresos por ventas disminuyeron US\$ 7,2 millones (-12,1%) principalmente por menores precios. En Chile los ingresos por ventas disminuyeron US\$ 3,4 millones (-9,4%) producto de la devaluación del peso. En Colombia y Perú los ingresos por ventas disminuyeron US\$ 2,4 millones (-35,7%) y US\$ 1,6 millones (-16,4%) respectivamente. Los ingresos por ventas de estos productos a Estados Unidos aumentaron US\$ 3,9 millones (+26,3%) producto de la reactivación de la economía. En Argentina los ingresos por ventas aumentaron US\$ 3,0 millones (+8,7%), principalmente por mayores precios. Finalmente, en otros mercados de exportación, aumentaron US\$ 0,8 millones (+16,0%).

Los ingresos por ventas de tableros MDF, incluyendo molduras MDF, disminuyeron US\$ 114,7 millones (-27,3%) principalmente producto de disminuciones en Venezuela, Brasil, Chile y otros mercados de exportación, lo que fue parcialmente compensado por mayores ventas en Estados Unidos, Argentina y México. En el caso de Venezuela, los ingresos por ventas disminuyeron US\$ 99,8 millones (-85,8%) por los efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI. En Brasil los ingresos por ventas disminuyeron US\$ 27,9 millones (-28,4%) debido a los efectos de la devaluación y a menores volúmenes. En Chile cayeron US\$ 7,4 millones (-22,9%) por menores volúmenes de ventas y la devaluación del peso y las ventas a otros mercados de exportación cayeron US\$ 6,9 millones (-15,6%). Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ingresos por ventas en Estados Unidos, donde aumentaron US\$ 17,9 millones (+63,4%) como consecuencia de la reactivación económica. Los ingresos por ventas en Argentina aumentaron US\$ 11,5 millones (+22,0%) por mayor demanda y mayores precios, y en México aumentaron US\$ 0,8 millones (+3,1%).

Los ingresos por ventas de otros productos, principalmente madera aserrada y resinas disminuyeron US\$ 84,0 millones, una disminución de 35,2%, principalmente debido a la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela.

# Negocio Forestal

Los ingresos por ventas totales forestales alcanzaron a US\$ 106,0 millones, una disminución de US\$ 165,7 millones (-61,0%). Esta disminución proviene principalmente de la desinversión forestal en Chile registrada en 2014. Las ventas a terceros (excluyendo ventas intercompañía, que se eliminan en el proceso de consolidación), alcanzaron a US\$ 80,8 millones, una disminución de US\$ 132,1 millones (-62,0%), también debido a la venta extraordinaria de activos forestales en Chile en 2014. En términos de países, se observó un aumento de US\$ 3,5 millones en Argentina debido a mayores precios. En tanto, los ingresos por ventas en Chile disminuyeron US\$ 132,9 millones, principalmente por la ya mencionada venta de activos forestales del año 2014 y en Brasil se mantuvieron estables. Además, se observó una disminución de US\$ 2,8 millones en Venezuela, por los efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI.













#### Costo de ventas

El costo de ventas total acumulado alcanzó a US\$ 590,6 millones, lo que representa una disminución de US\$ 343,1 millones (-36,7%), explicado por los efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela y menores costos por la venta forestal realizada durante el primer semestre de 2014 (US\$ 145,6 millones). El costo de ventas recurrente acumulado sin considerar Venezuela alcanzó a US\$ 541,9 millones, lo que representa una disminución de US\$ 51,0 millones (-8,6%), producto de iniciativas de eficiencia implementadas durante este año y efectos de tipo de cambio.

# Negocio Industrial

Los costos de venta de este negocio totalizaron US\$ 534,1 millones, lo que representa una disminución de 27,4%, principalmente por menores costos en Venezuela como consecuencia de la aplicación del tipo de cambio SIMADI, compensados en parte por un aumento en Argentina producto de la inflación. Adicionalmente, se observaron menores costos en Brasil, Chile y México como consecuencia de iniciativas de eficiencia en costos, menores costos de energía en Chile provenientes de contratos a largo plazo y efectos de tipo de cambio.

#### Negocio Forestal

Los costos de venta forestales disminuyeron 67,5%, alcanzando US\$ 83,3 millones, principalmente por un menor nivel de ventas, producto de la anteriormente mencionada venta forestal realizada en 2014.

#### Ganancia bruta

La ganancia bruta alcanzó US\$ 161,3 millones, un 19,6% inferior al año anterior, principalmente por los efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela. La ganancia bruta recurrente sin incluir Venezuela alcanzó US\$ 134,1 millones, lo que representa una disminución de US\$ 12,2 millones (-8,4%). Esta caída en la ganancia bruta recurrente se explica por una disminución de US\$ 8,9 millones en Brasil por efectos de la devaluación del real brasilero y de US\$ 3,7 millones como resultado de los efectos de la devaluación de las monedas en Colombia y Perú. Estos efectos negativos fueron compensados de manera parcial por aumento de US\$ 8,5 millones en Chile y US\$ 2,8 en Argentina. En tanto, México se mantuvo estable, puesto que los ahorros en costos compensaron caídas en los precios de los tableros.

Es importante destacar que a nivel consolidado se observan mayores márgenes en términos porcentuales, presentándose una relación de ganancia bruta a ventas que aumenta desde 17,7% a 21,5%.

#### Variación neta de activos biológicos

El crecimiento acumulado de activos biológicos fue de US\$ 49,2 millones (US\$ 40,9 millones en el año anterior) y los costos de formación de las plantaciones alcanzaron a US\$ 16,0 millones (US\$ 24,2 millones en el año anterior). El aumento en la valorización de los activos biológicos se debe principalmente a los efectos de la inflación en Argentina. En tanto, la disminución de costos de formación se debe principalmente a menores gastos en Venezuela por los efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI.













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".

# Gastos de administración y costos de distribución (anteriormente denominados conjuntamente gastos de administración y ventas)

Los gastos por estos conceptos alcanzaron US\$ 104,5 millones, una disminución de US\$ 56,5 millones (-35,2%), principalmente por los efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela e iniciativas de ahorro implementadas transversalmente. Esta disminución se explica principalmente por los siguientes factores:

Se experimentó una disminución de US\$ 16,7 millones en costos de distribución asociados a la venta, principalmente por los efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela.

Por otro lado, los gastos de administración disminuyeron US\$ 39,8 millones, principalmente por menores gastos en Venezuela por la aplicación del tipo de cambio SIMADI, y en Chile, Brasil y México producto de iniciativas de ahorros y la devaluación de las monedas.

Los gastos de administración y ventas excluyendo Venezuela alcanzaron US\$ 96,2 millones, un 17,4% menor al mismo período del año anterior, producto de diversas iniciativas de ahorro y efectos de tipo de cambio.

En relación a las ventas, este conjunto de gastos representó 13,9%, mientras que al ejercicio anterior representaba 14,2%.













#### **EBITDA**

| Composición del EBITDA consolidado (millones de US\$)                                  | enero - septiembre<br>2015 | enero – septiembre<br>2014 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Ganancia bruta   | 161,3                      | 200,6                      |
| Costos distribución y gastos de administración   | (104,5)                    | (161,0)                    |
| Depreciación y amortización  | 30,8                       | 39,8                       |
| Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta que no es desembolso de caja) | 51,2                       | 186,0                      |
| Total  | 138,8                      | 265,4                      |

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".

El EBITDA consolidado alcanzó a US\$ 138,8 millones, lo que representa una disminución de 47,7% con respecto a los US\$ 265,4 millones de 2014, provocada por la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela con efectos en todo el año 2015 y el EBITDA no recurrente de US\$ 143,8 millones generado en Chile por la venta de activos forestales en abril de 2014.

El EBITDA recurrente sin incluir Venezuela alcanzó a US\$ 103,2 millones, un aumento de US\$ 6,9 millones (+7,2%) con respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por un mayor EBITDA recurrente de Argentina, que aumentó 10,7% por mayores precios y mayor volumen de ventas de tableros MDF. También se observó un aumento de 46,0% en México principalmente por ahorros de costos y gastos de administración y ventas, y en Chile aumentó 2,6% por mayores ventas de exportación, principalmente de molduras MDF y eficiencias en costos y gastos. En Brasil el EBITDA recurrente disminuyó 23,4% debido a la devaluación del tipo de cambio, a menores precios de MDP producto de la recesión económica y menores volúmenes de MDF.

El EBITDA del negocio industrial disminuyó en Venezuela y Brasil, mientras que aumentó en México, Argentina y Chile, resultando en una disminución de US\$ 2,9 millones (-4,0%) a nivel consolidado. Por otro lado, el EBITDA del negocio forestal disminuyó US\$ 125,0 millones (-64,9%),











debido al efecto positivo de una vez que generó la referida venta extraordinaria de activos forestales en Chile en 2014. En términos recurrentes, el EBITDA forestal disminuyó US\$ 4,9 millones (-10,1%).

En términos consolidados, en los primeros nueve meses de 2015 las operaciones de la región Andina, liderada por Chile, concentraron 46,7% del EBITDA, Argentina 29,2%, Brasil 10,8%, México 8,2% y Venezuela 5,1%.

En tanto, al considerar el EBITDA consolidado recurrente, las operaciones de la región Andina, liderada por Chile, representaron 37,7% del EBITDA, Argentina 36,2%, México 10,2%, Brasil 9,6% y Venezuela 6,4%.

#### 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<br>propia forestal (millones de<br>US\$) <sup>1</sup> | enero - septiembre<br>2015 | enero – septiembre<br>2014 |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Argentina  | 13,8                       | 10,4                       |
| Brasil   | 3,3                        | 5,3                        |
| Chile  | 33,8                       | 166,3                      |
| Venezuela  | 0,2                        | 4,0                        |
| Total  | 51,1                       | 186,0                      |

<sup>(1)</sup> 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 que en 2014 se registró una venta no recurrente significativa de activos forestales. En el caso de Argentina, el consumo aumentó principalmente por un mayor valor de la madera producto de la inflación. En Brasil, el consumo disminuyó principalmente por los efectos de tipo de cambio y, en el caso de Venezuela disminuyó debido a un menor volumen de cosecha y a la aplicación del tipo de cambio SIMADI.

#### Otros gastos por función

La Compañía registró otros gastos por US\$ 15,0 millones en el período, lo que equivale a un aumento de US\$ 5,7 millones. Este aumento se debe principalmente pérdidas cambiarias generadas en la repatriación de dividendos desde Argentina.













#### Costos financieros netos de Ingresos financieros

Los costos financieros netos de ingresos financieros alcanzaron a US\$ 38,4 millones, un 9,5% inferior al período anterior. Esto se debe principalmente a mayores ingresos financieros por inversiones en Argentina y menores costos financieros por menores tasas de interés en créditos de corto plazo.

#### Diferencia de cambio y Resultados por unidades de reajuste

Las diferencias de cambio generaron una pérdida de US\$ 30,7 millones, mientras que el año anterior se generó una ganancia de US\$ 3,9 millones, principalmente por la devaluación del real brasileño (-62,0%) y la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela. Además se suman los efectos de las devaluaciones del peso mexicano (-26,6%), del peso chileno (-16,6%) y del peso argentino (-11,7%).

Por otro lado, la Compañía presentó pérdidas de US\$ 2,2 millones por unidades de reajuste por el reconocimiento de los efectos de la inflación en Venezuela. Esta cifra es US\$ 24,1 millones mejor que el período anterior, como resultado de la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela.

#### Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

La ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente utilidad del ejercicio) alcanzó US\$ 18,0 millones, un aumento de US\$ 33,8 millones (+213,5%). Considerando solamente la ganancia recurrente y sin incluir Venezuela, esta línea alcanzó a US\$ 11,3 millones, lo que representa un aumento de US\$ 10,5 millones (+1.448,2%).

En lo referido a las operaciones, durante el periodo se observa un aumento del margen bruto de 17,7% a 21,5%, a pesar de la disminución de la ganancia bruta de US\$ 39,3 millones (-19,6%) principalmente por los efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela, lo que fue parcialmente compensado por mayor ganancia y márgenes en Argentina, México y Chile.

También en el frente operacional, los gastos de administración disminuyeron US\$ 39,8 millones y los costos de distribución disminuyeron US\$ 16,7 millones debido a la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela y ahorros de gastos en la mayoría de las operaciones.

Producto de los efectos anteriores, el resultado operacional (ganancia bruta menos gastos de administración y gastos de distribución) aumentó US\$ 17,3 millones, equivalente a un aumento de 59,8%.

Las líneas 'Otros ingresos, por función' y 'Otros gastos, por función' presentaron un mayor ingreso neto de US\$ 15,2 millones debido principalmente a mayores ingresos de crecimiento de activos biológicos por US\$ 16,4 millones.

Las líneas no operacionales 'Diferencia de cambio' y 'Resultados por unidades de reajuste' presentaron una diferencia negativa de US\$ 2,7 millones por la devaluación registrada en todas las monedas de la región.













En tanto, los costos financieros netos presentaron una diferencia positiva de US\$ 4,0 millones principalmente como consecuencia de mayores ingresos financieros por inversiones en Argentina y menores costos financieros por menores tasas de interés en créditos de corto plazo.

Por otro lado, un resultado negativo asociado a activos por impuestos diferidos y un impacto negativo en interés minoritario generaron una leve diferencia desfavorable en estas líneas de US\$ 0,5 millones.

#### Índices de Rentabilidad

| Índices de Rentabilidad (según norma N° 100 de la SVS¹) | enero - septiembre<br>2015 | enero – septiembre<br>2014 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Rentabilidad del patrimonio (%)                         | 1,2                        | -2,3                       |
| Rentabilidad del activo (%)                             | 0,5                        | -1,1                       |
| Utilidad por acción (US\$)                              | 0,00229                    | -0,00202                   |
| Retorno dividendos pagados (%)                          | 13,9                       | 1,6                        |

| Índices de Rentabilidad<br>(últimos 12 meses²) | septiembre<br>2015 | septiembre<br>2014 |
|--|--------------------|--------------------|
| Rentabilidad del patrimonio (%)                | 4,1                | 1,0                |
| Rentabilidad del activo (%)                    | 2,0                | 0,5                |
| Utilidad por acción (US\$)                     | 0,00575            | 0,00170            |
| Retorno dividendos pagados (%)                 | 13,9               | 1,6                |

(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 está 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 está 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 está 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 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.













#### **Balance**

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el cierre de septiembre de 2015 y el cierre de diciembre de 2014.

Los activos totales de Masisa disminuyeron US\$ 489,3 millones (-20,2%), principalmente por la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela.

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 485,4 millones, lo que representa una disminución de 32,7%. Esta variación se explica principalmente por una disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (US\$ 88,9 millones) y una disminución en inventarios (US\$ 65,9 millones) principalmente en Venezuela por efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI. Además de una disminución en efectivo y equivalentes al efectivo (US\$ 53,6 millones) principalmente en Venezuela por la aplicación del tipo de cambio SIMADI y en Chile por pago de dividendos.

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.450,7 millones, lo que representa una disminución de 14,9%. Esta variación se explica principalmente por una disminución en la cuenta propiedades, plantas y equipos (US\$ 210,5 millones), principalmente en Venezuela por los efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI.

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\$ 60,9 millones. De dichos recursos, US\$ 3,7 millones estaban en bolívares, en Venezuela y US\$ 21,8 millones estaban en pesos, en Argentina. Cabe mencionar que durante el año 2015 las filiales argentinas han continuado el pago de dividendos.

| Índices de Liquidez        | 30 de septiembre<br>2015 | 31 de diciembre<br>2014 |
|----------------------------|--------------------------|-------------------------|
| Liquidez corriente (veces) | 1,6                      | 2,2                     |
| Razón ácida (veces)        | 0,2                      | 0,4                     |

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanza a 1,6 veces, menor nivel al observado en el período anterior debido a contratación deuda de corto plazo.













| Índices de Actividad<br>(según norma N° 100 de la SVS <sup>1</sup> ) | 1 de enero de 2015<br>al<br>30 de septiembre<br>2015 | 1 de enero de 2014<br>al<br>31 de diciembre 2014 |
|--|--|--|
| Activos totales (millones de US\$)                                   | 1.936,1  | 2.425,4  |
| Rotación de inventarios (veces)                                      | 2,9  | 5,4  |
| Permanencia de inventarios (días²)                                   | 92,1   | 66,7   |
| Permanencia de cuentas por cobrar (días²)                            | 78,4   | 57,1   |
| Permanencia de cuentas por pagar (días²)                             | 83,6   | 63,1   |

(1) Rotación de inventarios está definida como la razón entre el costo de venta y el inventario promedio del período.

Permanencia de inventarios está 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 está 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 está 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.













| Índices de Actividad<br>(anualizado)      | 30 de septiembre<br>2015 | 31 de diciembre<br>2014 |
|---|--------------------------|-------------------------|
| Activos totales (millones de US\$)        | 1.936,1                  | 2.425,4                 |
| Rotación de inventarios (veces)           | 4,7                      | 5,3                     |
| Permanencia de inventarios (días²)        | 76,4                     | 67,8                    |
| Permanencia de cuentas por cobrar (días²) | 62,4                     | 61,3                    |
| Permanencia de cuentas por pagar (días²)  | 45,6                     | 67,1                    |

(1) Rotación de inventarios está definida como la razón entre el costo de venta de los últimos 12 meses y el inventario de cierre del período.

Permanencia de inventarios está 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 está 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 está 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.

La deuda financiera total de Masisa aumentó US\$ 51,1 millones con respecto al 31 de diciembre de 2014, alcanzando a US\$ 819,4 millones. Este aumento se debe fundamentalmente a la contratación de nueva deuda por US\$ 48,7 millones para financiar la construcción de la nueva planta de MDF en Durango, México. La deuda financiera neta aumentó a US\$ 758,5 millones (US\$ 653,1 millones en diciembre del año anterior), en parte por el referido aumento de deuda financiera y en parte por la disminución de caja y equivalentes de caja por el efecto de la aplicación de tipo de cambio SIMADI en Venezuela.

La Compañía mantiene una cobertura del 94,2% 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 septiembre, se mantenía un pasivo neto de US\$ 77,1 millones que representan la valoración de











mercado negativa que presentaron estos derivados de cobertura (que compensan una disminución equivalente de los bonos en UF).

Al 30 de septiembre de 2015 la Sociedad cumplió todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

| Índices de Endeudamiento                              | 30 de septiembre | 31 de diciembre |
|---|------------------|-----------------|
| (según norma N° 100 de la SVS)                        | 2015             | 2014            |
| Deuda financiera corto plazo / Deuda financiera total | 18,0%            | 7,1%            |
| Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total | 82,0%            | 92,9%           |
| Deuda financiera neta / EBITDA UDM <sup>1</sup>       | 3,6              | 1,9             |
| Razón de endeudamiento (veces)                        | 1,52             | 1,04            |

(1) UDM: Últimos doce meses móviles.













#### B. Análisis de las principales tendencias observadas durante el periodo

<u>Nota</u>: Las comparaciones de esta sección son entre el acumulado al 30 de septiembre 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 en el mediano plazo.

Dentro de los mercados donde Masisa opera destacó especialmente el aumento de volúmenes de venta de tableros y molduras MDF a Norteamérica debido a la recuperación económica y del sector construcción de Estados Unidos.

Adicionalmente, durante el año 2015 las monedas latinoamericanas se han visto afectadas por significativas devaluaciones con respecto al dólar. Estos efectos fueron más que compensados por aumentos de volumen de ventas de exportaciones, e iniciativas de reducción de costos y gastos que se tradujeron en mayor EBITDA recurrente sin incluir Venezuela.













# C. Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos

|   | enero -    | enero –    | Comentarios  |
|---|------------|------------|--|
| Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo            | septiembre | septiembre |  |
| (millones de US\$)  | 2015       | 2014       |  |
| (   |            |            |  |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación     | 835        | 1.211      | Caída por efecto de la aplicación del  |
| de servicios  | 000        | 1.211      | tipos de cambio SIMADI en Venezuela  |
| de servicios  |            |            | lipos de cambio SilviADI en Venezdeia  |
|   |            |            | Caída por efecto de la aplicación del  |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | (597)      | (941)      | ·  |
|   |            |            | tipos de cambio SIMADI en Venezuela  |
|   |            |            | Colda non efecto de la culturatión del   |
| Pagos a y por cuenta de los empleados                       | (82)       | (120)      | Caída por efecto de la aplicación del  |
| 0 71  | ,          | , ,        | tipos de cambio SIMADI en Venezuela  |
|   |            |            |  |
| Otros Ajustes   | (63)       | (38)       |  |
|   |            |            |  |
|   |            |            |  |
|   |            |            |  |
|   |            |            |  |
|   |            |            |  |
| (1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación        | 93         | 112        |  |
|   |            |            |  |
| Venta (Compra) de Propiedades, Plantas y Equipos            | (91)       | 33         | Principalmente inversiones para la   |
|   | ,          |            | construcción de la planta MDF en México  |
|   |            |            | planta men a complanta men a men a complanta m |
|   |            |            |  |
| Otros Actividades de Inversión                              | (6)        | (2)        |  |
|   | , ,        | , ,        |  |
| (2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión        | (97)       | 31         |  |
|   |            |            |  |
| Financiamiento Neto   | 48         | (116)      | Pago temporal de deuda 2014 que se ha  |
|   |            | , ,        | ido retomando en 2015  |
|   |            |            |  |
|   |            |            |  |
| Intereses pagados   | (28)       | (21)       |  |
| morocco pagados   | (20)       | (= : )     |  |
| Otras Actividades de Financiamiento                         | (31)       | (4)        |  |
| Otras Actividades de l'inaliciamiento                       | (31)       | (4)        |  |
| (3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de               |            |            |  |
| Financiamiento  | (11)       | (141)      |  |
| Financiamiento  |            |            |  |
| Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y              | 1          |            |  |
|   | (15)       | 2          |  |
| Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)                         |            |            |  |
| Floris Vederifo Terrado Ocuada                              | (00)       | (0)        |  |
| Efecto Variación Tasa de Cambio                             | (39)       | (6)        |  |
|   |            |            |  |
| Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo | 114        | 137        |  |
|   |            |            |  |
| Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo     | 60         | 133        |  |
|   |            |            |  |













#### 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

|  | Millones de US\$ |
|--|------------------|
| Patrimonio total inicial ( 01 / 01 / 2015 )                                      | 1.179,3          |
| Superávit de revaluación   | 0                |
| Efecto de conversión en patrimonio de filiales                                   | (429,1)          |
| Variación del valor justo de instrumentos de cobertura                           | 2,4              |
| Utilidad   | 11,5             |
| Ganancias acumuladas por venta de activos forestales y cambio de tasa tributaria | 0                |
| Dividendos   | 0                |
| Patrimonio total final ( 30 / 09 / 2015 )  | 764,1            |

El efecto de conversión en patrimonio de filiales del período proviene principalmente de la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela que generó una caída de US\$ 230,1 millones.













# 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 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, a entregar una oferta innovadora de productos y soluciones de alta calidad y mantener un liderazgo en sustentabilidad.

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.













#### 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 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.

Para un mayor detalle de los tipos de cambio en Venezuela y Argentina 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.









24