Sala de estar Masisa
Melamina Teca Limo
ARQ. VIVIANA MELAMED
CASA FOA 2015

MASISA
Tu mundo, tu estilo

MEMORIA ANUAL

Informe Integrado

FINANCIERO · SOCIAL · AMBIENTAL

2015

MEMORIA ANUAL

Índice de Contenidos

03 Alcance
07 Mensaje del Presidente

CAPITULO I

LA EMPRESA Y SU CONTEXTO

10 Presencia de MASISA en Latinoamérica
11 Gobierno Corporativo
24 Modelo de Triple Resultado
27 Principales Accionistas
28 Contexto de operación
29 Oportunidades
30 Riesgos

CAPITULO II

ESTRATEGIA DEL NEGOCIO

35 Visión y Misión
40 Objetivos y estrategia corporativa
40 - Orientación al cliente final
43 - Innovación para la creación de valor
45 - Vivir la marca
46 - Eficiencia operacional
49 Compromisos estratégicos de largo plazo

CAPITULO III

DESEMPEÑO ANUAL

51 Desempeño Finaciero
51 - Mercados
52 - Ventas
55 - Costo de Ventas
56 - Ganancia Bruta
57 - Variación de activos biológicos neto
57 - Gastos de administración y costo de distribución
58 - Ebitda
59 - Costos Financieros
59 - Diferencia de cambio/unidades de reajuste
59 - Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora
60 - Balance

62 Modelo de Creación de Valor Sostenible

63 Desempeño Social
63 - Perfil de los Colaboradores de MASISA
64 - Gestión de la salud y seguridad
66 - Colaboradores y gestión del compromiso
67 - Relaciones con las comunidades
68 - Desarrollo de proveedores

71 Desempeño Ambiental
72 - Energía y emisiones atmosféricas
73 - Consumo de agua y eficiencia
73 - Gestión de desechos
74 - Origen de la fibra
74 - Gestión ambiental forestal

79 Compromisos anteriores Memoria 2014

CAPITULO IV

ANTECEDENTES GENERALES

81 Reseña Histórica
88 Antecedentes Generales
122 Sociedades Filiales y Coligadas
176 Declaración de Responsabilidad

CAPITULO V

ESTADOS FINACIEROS CONSOLIDADOS

Alcance

La Memoria Anual 2015 contiene información consolidada del período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2015, acerca del desempeño financiero, social y ambiental de todas las sociedades filiales y coligadas de MASISA.

Asimismo, ofrece antecedentes sobre el enfoque de gestión en las relaciones donde MASISA ejerce influencia significativa, pero no tiene el control, así como aquellas donde no tiene influencia relevante, pero plantean desafíos para la Empresa.

Este documento busca responder las expectativas y consultas de los principales públicos de interés de la Empresa. De esta manera, aborda temas de particular interés para la comunidad de inversionistas, analistas financieros y otros públicos que pueden tener un interés específico en el desempeño financiero, social y ambiental de MASISA.

Materialidad

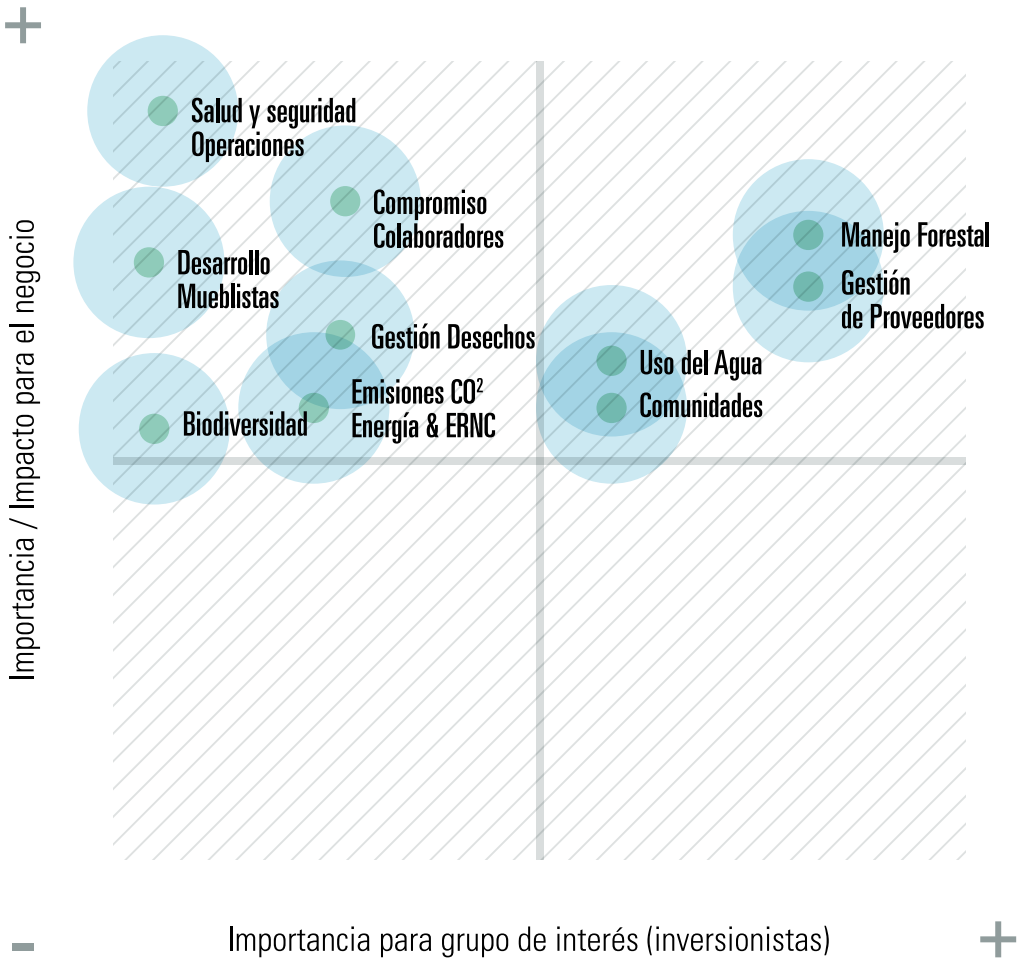
▶ **MASISA cuenta con un Comité Editorial, liderado por el Presidente de la Compañía, que identifica la materialidad y define una estrategia de recopilación de información y difusión, la cual posteriormente se trabaja con cada uno de los países donde MASISA tiene operaciones industriales, forestales y comerciales.**

El ejercicio de materialidad para identificar temas y priorizar los más relevantes, incluyó una encuesta a una muestra de 33 inversionistas realizada en el mes de diciembre de 2015.

Con esta información pudimos constatar que mayoritariamente el inversionista revisa la Memoria de MASISA como una herramienta de consulta e información. Los temas que espera encontrar en la Memoria son principalmente desempeño financiero, estrategia del negocio y modelo de negocios.

Al consultar por temas sociales y ambientales, los que captan mayor atención son el manejo forestal, el consumo de energía y la gestión de proveedores.

En base a esta información, realizamos una matriz de materialidad que permite identificar los temas de mayor relevancia y que incidieron en el enfoque y profundidad de los contenidos, los cuales se encuentran en los dos cuadrantes superiores de la matriz.



Enfoque

- **El presente informe ha sido desarrollado siguiendo los lineamientos del Marco Internacional del Comité Internacional de Reportes Integrados (IIRC) y del Global Reporting Initiative (GRI 4), priorizando los contenidos más relevantes para el negocio y que reflejan la generación de valor, en línea con el enfoque de triple resultado que distingue a MASISA.**

- **Además, la presente Memoria también constituye y declara la Comunicación de Progreso del Pacto Global de las Naciones Unidas, una acción que confirma el compromiso que ha asumido MASISA desde el año 2003, al dar cuenta de sus logros y esfuerzos para cumplir los Diez Principios que promueve el Pacto Global.**

- **El detalle de los indicadores GRI y Comunicación de Progreso del Pacto Global, se encuentran disponibles en www.masisa.com**

- **En este sentido, a partir de este informe hemos decidido además vincular el desempeño de MASISA con los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas.**

Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas

¿Cómo validamos la información publicada?

Para determinar los datos y cálculos presentados en este Informe se emplean procedimientos regulados y alineados con modelos internos de medición de MASISA, que siguen estándares internacionales como ISO 9.001, OHSAS 18.001, ISO 14.001 y FSC®. Por esta razón, hemos decidido no verificar externamente los temas sociales y ambientales del presente documento.

Adicionalmente, como complemento al ejercicio de materialidad, el año 2015 MASISA desarrolló un exhaustivo análisis junto a VIGEO, compañía experta a nivel mundial en medir el desempeño responsable, a través de las actuaciones y riesgos en las áreas de la responsabilidad social empresarial con foco en el segmento de inversionistas.

Las cifras financieras presentadas en esta Memoria Anual han sido auditadas por KPMG y preparadas de acuerdo a las normas internacionales de información financiera (NIIF), salvo por lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, a través del oficio nº 856 de fecha 17 de octubre de 2014, que instruye a registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos producto del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la ley nº 20.780.

Contacto

Buscando facilitar la lectura y disminuir la huella ambiental del Informe, al igual que los años anteriores, imprimimos un resumen del documento completo. La versión completa se encuentra disponible en www.masisa.com

Para obtener mayor información sobre la Memoria 2015 o sobre el desempeño de MASISA, contáctenos.

Eugenio Arteaga I.
Gerente de Administración y Finanzas Corporativo

Francisca Tondreau S.
Gerente de RSE Corporativo

Ignacio González G.
Gerente de Comunicaciones Corporativo

Dirección:
Av. Apoquindo 3650 piso 10.
Las Condes. Santiago.Chile
Fono: (56 2) 2 707 88 00
(56 2) 2 350 60 00
Mail: info@masisa.com

www.masisa.com

Mensaje del Presidente

El año 2015 será recordado como un año muy desafiante para el mundo empresarial, sobre todo para los países emergentes, donde Latinoamérica está involucrada. Si bien, ya se reconocían los vientos de cambios y de severos ajustes de casi todas las economías de nuestra región, las previsiones iniciales quedaron cortas.

La caída de los precios del petróleo llegó a niveles insospechados, y el fortalecimiento del dólar fue más allá de lo justificado en los primeros meses. Los impactos de estos dos factores, sumado a otros desequilibrios políticos y sociales internos de cada país, generaron un bajo desempeño de las economías de los países latinoamericanos, especialmente en Venezuela, Brasil y Argentina.

Se registraron recesiones fuertes en los 3 países importantes antes mencionados, y fuerte desaceleración en los demás, casi sin excepción, repercutiendo en salida de capitales, reducción de niveles de inversión, consumo, y caída importante del valor de las bolsas de valores.

En este escenario adverso, nuestra actitud fue de responder a los desafíos con proactividad y tratando de anticipar escenarios y medidas de mitigación, poniendo a prueba las competencias y capacidades de nuestros procesos de gestión de riesgos y toma de decisiones.

La adaptación de MASISA al nuevo y volátil entorno macro-económico, con incertidumbres políticas y sociales, ha sido la prioridad de la empresa. Se implementaron decisiones para proteger la salud financiera, hacer una reorganización interna consistente, lograr mejoras importantes en la eficiencia de costos y gastos, y focalizar el crecimiento en base a las fortalezas y mejores oportunidades.

En el ámbito financiero, implementamos un severo control de inversiones y capital de trabajo, al mismo tiempo que se decidió ejecutar un plan de reducción de deuda por 100 millones de dólares, a través de desinversiones de activos con baja sinergia con la estrategia de largo plazo. Al cierre del año este plan se había cumplido en un 80% y con proyecciones de superar la meta hasta el segundo trimestre del 2016, como estaba planeado. Este proceso, permitió en febrero de 2016 hacer una exitosa recompra de bonos por un valor de 100 millones de dólares, disminuyendo parte de la deuda más costosa de la Compañía. Adicionalmente, en el mes de septiembre dicidimos implementar un programa de market maker para fortalecer la liquidez de la acción.

Desde el mes de julio en adelante, decidimos ajustar nuestros números en Venezuela al tipo de cambio Simadi, considerado en ese momento la mejor alternativa para representar nuestros Estados Financieros. Este ajuste, si bien tuvo impactos relevantes en patrimonio y resultados, se consideró oportuno y necesario.

La reorganización interna de la empresa, no solamente simplificó las operaciones de los países, sino que también al corporativo, e incluso al Directorio. Este último, cambió su composición incorporando a dos ejecutivos del grupo controlador, decisión que, tal como fue explicado, se sustentó en el interés de éste de aumentar su participación directa y activa en estos nuevos tiempos, de tal manera de agilizar las decisiones y promover eficiencias al más alto nivel.

Asimismo, se definió la relevancia de una Gerencia General Corporativa con foco en los resultados operacionales, y una Presidencia del Directorio que a través de un Comité Ejecutivo, gestione directamente los asuntos relevantes del largo plazo.

En eficiencia de gastos y costos, el plan presentado al mercado de reducciones de 40 millones de dólares, se cumplió con creces, apoyado por medidas de un solo impacto, y otros programas permanentes como la implementación del programa LEAN, que contribuyó con 6 millones de dólares.

Las fuentes de crecimiento estuvieron focalizadas principalmente en el negocio forestal, las exportaciones a Estados Unidos, el desempeño de la operación mexicana, y el mejoramiento del mix de productos por el programa de innovación de MASISA que está avanzando de manera consistente.

En contrapartida, Brasil presentó una compleja situación, en parte por los problemas de la macroeconomía y también por debilidades internas de la industria local de tableros, lo que ha provocado una caída muy fuerte del margen de la industria y de las empresas en general.

A nivel consolidado, nuestros resultados tuvieron una caída en el volumen de venta de tableros en un 1,9% respecto del año anterior. Los ingresos por ventas netas totales, recurrentes sin Venezuela, disminuyeron un 11,3% y el resultado operacional un 6,3%. Por su parte, el EBITDA recurrente sin Venezuela disminuyó un 1,3%; y la utilidad neta alcanzó a US$52,3 millones, un aumento de US$41,1 millones comparado con el 2014, explicado fundamentalmente por la revalorización de los bosques. El valor patrimonial de MASISA fue afectado por las devaluaciones, principalmente por Venezuela, en un 36,1% al pasar de US$1.179 millones a US$754 millones a finales de 2015.

En el año recibimos importantes reconocimientos. MASISA estuvo entre las 10 empresas más innovadoras de Latinoamérica según el estudio "Innovación made in Latam", efectuado por la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile. Destacó dentro de las primeras empresas que más transparentan su información en el "Índice de Transparencia Corporativa", realizado por la consultora Inteligencia de Negocios en conjunto con la Universidad del Desarrollo, KPMG y Chile Transparente. Fue declarada Líder en Sustentabilidad por Alas 20 –Agenda Líderes Sustentables 2020; finalista entre las empresas líderes en Relaciones con Inversionistas; y tercer lugar en Gobierno Corporativo.

El año 2015 consolidamos nuestros estándares de Salud, Medio Ambiente y Seguridad (SMS) definidos en el Manual de Excelencia SMS, herramienta fundamental para establecer patrones de buenas prácticas y alcanzar un ambiente de trabajo seguro y saludable, así como el desarrollo de actividades ambientalmente correctas, alineadas con la gestión de triple resultado de MASISA.

El 2016 será igualmente un año de muchos desafíos. Con los aprendizajes obtenidos, y la profundización de las estrategias proactivas que hemos comprometido, potenciaremos nuestras capacidades y oportunidades de largo plazo.

En esta Memoria hemos incorporado nuevos estándares de transparencia y continuamos profundizando la integración de los resultados financieros, sociales y ambientales. Junto con ello, estamos reportando todas nuestras acciones en el cumplimiento de los requisitos del Pacto Global, renovando nuestro compromiso con los principios promovidos.

Quisiera expresar nuestro profundo agradecimiento a nuestros colaboradores, clientes, inversionistas, proveedores y demás aliados, por su confianza en la empresa y en nuestras competencias, lo que nos compromete aún más a promover un futuro próspero.

Roberto Salas G.

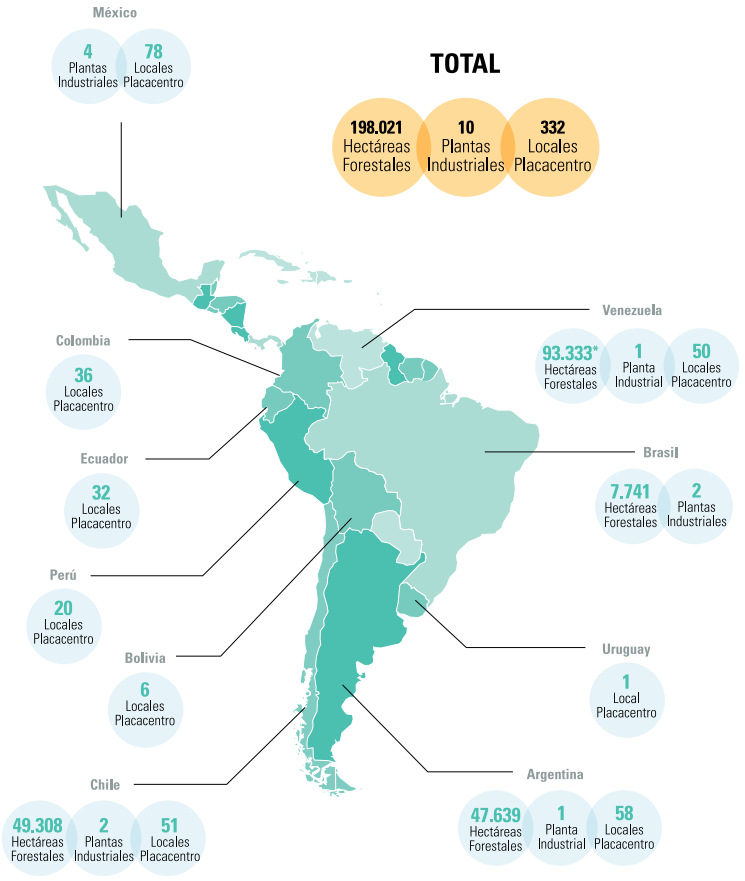
CAPITULO

UNO

La empresa —y su contexto

Presencia de MASISA en Latinoamérica

- **MASISA cuenta con un negocio central, que es la fabricación y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores en Latinoamérica**
- **Adicionalmente, la unidad estratégica de negocio forestal cumple un rol muy relevante para garantizar el éxito del negocio central.**



* MASISA posee el 100% de los derechos de usufructuo y arriendo, pero sólo el 27% de los terrenos son de propiedad de la Compañía. El restante 73% es propiedad del Gobierno venezolano.

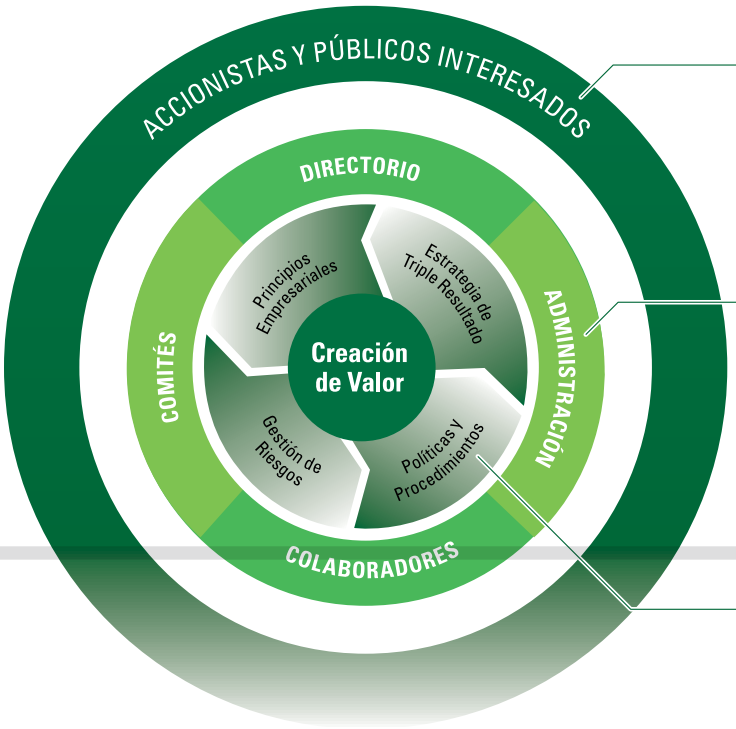
Aspectos relevantes de MASISA en la Región

- Productor de tableros para muebles en Latinoamérica (PB-MDP-MDF), con especial foco en diseño y valor agregado.
- Diversificada base de manufactura y mercados finales en la región.
- Estrategia competitiva diferenciada: orientación al cliente final, innovación efectiva, marca y eficiencia operacional.
- Mayor red de distribución especializada de Latinoamérica: Placacentro MASISA.
- 198 mil hectáreas de plantaciones forestales.
- Referente en la industria en salud, seguridad y medio ambiente.
- Liderazgo y compromiso con el desarrollo sostenible (Enfoque de Triple Resultado).
- Perspectivas favorables de crecimiento: baja penetración de producto y significativo déficit habitacional en Latinoamérica.
- Gobierno Corporativo altamente reconocido.

Gobierno Corporativo

MASISA cuenta con una estrategia de Gobierno Corporativo que constituye un elemento clave de su estrategia de negocio sostenible en el largo plazo, ya que promueve la gestión eficaz y eficiente de sus recursos, creando un ambiente de control interno saludable y aportando a la creación de valor para la mejor toma de decisiones para sus accionistas y públicos interesados.

Modelo de Gobierno Corporativo



¿Para quién Gobernamos?
Para nuestros accionistas y públicos interesados, quienes son beneficiados por nuestras prácticas de transparencia, ética y probidad en la forma en que hacemos y conducimos los negocios.

¿Quiénes son los responsables?
El Directorio y sus Comités, la Administración compuesta por los niveles gerenciales, así como cada uno de los colaboradores de MASISA.

Nuestra Estrategia de Gobernabilidad
Tiene cuatro pilares fundamentales, los cuales en su conjunto definen y norman el accionar de la Empresa, cuyo objetivo es la creación de valor.

Directores

De pie:

Ramiro Urenda Morgan
Director Independiente [1]
Ingeniero Comercial, Universidad Adolfo Ibáñez. Chile.
Rut: 6.150.586-5
Director desde 29/04/2015

Roberto Salas Guzmán
Presidente Ejecutivo
Economista, Universidad Católica de Guayaquil, Ecuador. MBA Esade / Adolfo Ibañez Business School. Programa de Desarrollo Gerencial, Kellogg Business School, Estados Unidos.Programa de Gerencia Avanzada, Wharton Business School, Estados Unidos.
Rut: 22.660.992-K
Director desde 29/04/2015[2].

Roberto Artavia Loría
VicePresidente
Ingeniero Marino, Academia de Marina Mercante de los Estados Unidos. Doctor en Administración de Empresas, Harvard Business School, Estados Unidos. Master en Administración de Empresas, INCAE, Costa Rica.
Pasaporte Costarricense: 105210914
Director desde 29/04/2015

Andreas Eggenberg
Director
Licenciado en ciencias económicas y políticas de la Universidad de Lausana.
Cédula suiza: X2652698
Director desde 29/04/2015

Sentados:

Miguel Héctor Vargas Icaza
Director
Contador Público, especialista en Economía y Maestro de Finanzas, Universidad Nacional Autónoma de México.
Rut: 24.074.431-7
Director desde 25/04/12
Última reelección 29/04/2015.

Rosangela Mac Cord de Faría
Directora
Contador Auditor, Universidad Río de Janeiro, Brasil. Programa Ejecutivo de Boards & Audit Committee, Harvard Business School, Estados Unidos. Master en Administración, Fundación Getulio Vargas, Brasil
Rut: 21.713.586-9
Directora desde 25/03/09.
Última reelección 29/04/2015.

Jorge Carey Tagle
Director
Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile. Master en Derecho. Universidad de Nueva York, Estados Unidos.
Rut: 4.103.027-5
Director desde 22/04/04
Última reelección 29/04/2015.

[1] En el ejercicio 2014, la calidad de Director Independiente fue ejercida por el ex Director, Salvador Correa Reymond.
[2] Anteriormente, en 2008 y hasta marzo de 2009, también ocupó el cargo de Presidente del Directorio.

Directores hasta el 28 de abril de 2015, oportunidad en que se renovó totalmente el directorio y no fueron reelegidos:
- Enrique Cibié Bluth. Ingeniero Comercial. PUC. MBA Stanford University, EE.UU. RUT: 6.027.149-6
- Enrique Seguel Morel. General del Ejercito Chileno. MBA, ESADE, Barcelona, España. RUT: 3.116.588-1
- Salvador Correa Reymond. Ingeniero Civil Industrial. Universidad de Chile. Master of Science in Management Standford University, EEUU. RUT: 5.606.742-6
- Gerardo Larraín Kimber. Ingeniero Comercial, Universidad Complutense de Madrid. Abogado, Universidad Complutense de Madrid. RUT: 6.285.350-6 (Se desempeñó como Director hasta el 31 de marzo de 2015, oportunidad en que presentó su renuncia).

Directorio

▶ **El Directorio actual fue elegido el 29 de abril de 2015 por un período de 3 años. Es el órgano de más alto nivel que administra la Compañía y representa los intereses de todos los accionistas, independientemente de quién haya elegido a sus miembros. Su misión es proteger y valorizar el patrimonio de la Compañía.**

El Directorio es un cuerpo colegiado, integrado por 7 miembros elegidos por la Junta Ordinaria de Accionistas*, de los cuales 6 Directores, incluido el Presidente y el Vicepresidente, fueron elegidos con los votos del accionista controlador Grupo Nueva, mientras que el séptimo Director (Sr. Ramiro Urenda Morgan) fue elegido con los votos de los accionistas minoritarios, conformados principalmente por las Administradoras de Fondos de Pensiones chilenas. Este último posee además el carácter de director independiente de conformidad a lo dispuesto por la ley Nº 18.046 de sociedades anónimas vigente.

En sesión de Directorio, realizada inmediatamente después de la Junta Ordinaria de Accionistas 2015, se designó al Sr. Roberto Salas Guzmán como Presidente del Directorio y al Sr. Roberto Artavia Loría como Vicepresidente.

El Gerente General Corporativo de MASISA es nombrado por el Directorio.

DIVERSIDAD DEL DIRECTORIO

El Directorio de MASISA se compone de siete Directores, de los cuales seis son hombres y una mujer. De ellos, cinco Directores son extranjeros y dos son chilenos.

Cuatro Directores tienen una antigüedad menor a tres años; uno de 3 a 6 años; uno más de 6 y menos de 9 años; y un Director tiene una antigüedad de 9 a 12 años.

Un Director de Masisa se encuentra en el tramo de edad entre 41-50 años; tres Directores poseen entre 51-60 años; un Director entre 61-70 años; y dos Directores tienen más de 70 años.

NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 385

Con fecha 8 de junio de 2015, la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) dictó la Norma de Carácter General N°385, (que deroga la anterior 341), para la difusión de información de los estándares de gobierno corporativo adoptados por las sociedades anónimas abiertas.

De acuerdo a lo indicado en dicha norma, el Directorio de la sociedad remitió al órgano regulador y publicó la información solicitada oportunamente. El grado de adhesión de la Compañía a las prácticas de gobernabilidad para el año 2015, en base al formulario de la SVS, está disponible en www.masisa.com

* La Junta se realizó el día 29 de abril de 2015, sin que durante su desarrollo, ni durante el ejercicio 2015, existan comentarios o proposiciones formuladas por accionistas de Masisa

PROCESO DE AUTOEVALUACIÓN DE DESEMPEÑO DEL DIRECTORIO

El Directorio de la Sociedad cuenta con un proceso de autoevaluación anual, el cual es respaldado por un proceso formal y cuya finalidad es la mejora continua de su funcionamiento como cuerpo colegiado en el cumplimiento de su rol de orientación estratégica, en el control efectivo de la dirección ejecutiva y en su responsabilidad frente a todos los accionistas y públicos interesados.

Esta autoevaluación es contestada por todos los integrantes del Directorio y es coordinada por su Presidente. Finalmente, los resultados del proceso de autoevaluación son discutidos en sesión del Directorio donde se exponen las principales conclusiones y acciones de mejora, según corresponda.

Durante el periodo febrero - marzo de 2016, se llevó a cabo el proceso de autoevaluación de desempeño del Directorio, liderado por su Presidente, con la participación de la totalidad de los miembros de la mesa directiva, destacando lo siguiente:

- Cuestionario con preguntas directas (19) y agrupadas en cinco ámbitos de actuación de los Directores, más uno con la conclusión.
- Proceso de autoevaluación de carácter anónimo y automatizado en sitio web.
- El proceso contó con la revisión de la firma consultora Ernst & Young (E&Y), como tercero independiente.

Dentro de las fortalezas que se resaltan en la autoevaluación, destacan las siguientes:

- Cumplimiento de la agenda, instruyéndose de la información suficiente, oportuna y de calidad respecto de los negocios y temas prioritarios de la compañía.
- Monitoreo en forma efectiva de la gestión de riesgos de la compañía.
- Seguimiento de la gestión en línea con los Principios y Valores de la empresa.

Asimismo, se detectaron las siguientes oportunidades:

- Formalización de un plan de capacitación en materias de riesgo y sustentabilidad.
- Acompañamiento más cercano a la ejecución de los planes prioritarios de la Compañía, a través del Comité de Estrategia recientemente creado.
- Supervisión del plan de sucesión de talento de Masisa.

Comités del Directorio

▶ **El Directorio cuenta con una estructura de Comités, cuyo principal objetivo es garantizar la aplicación de las prácticas de gobernabilidad y transparencia, en beneficio de todos los públicos interesados.**

COMITÉ DE DIRECTORES

Creado en abril de 2001, revisa los estados financieros y los informes de auditores externos, propone al Directorio los nombres de auditores externos y clasificadores de riesgo para ser propuestos a la Junta Ordinaria Anual de Accionistas respectiva; examina los antecedentes relativos a las operaciones con partes relacionadas del Título XVI de la Ley 18.046, evacuando un informe al Directorio para que éste pueda decidir respecto de las mismas; examina los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de MASISA; prepara un informe anual de su gestión; informa al Directorio de la conveniencia o no de contratar a la firma de auditoría externa para la prestación de servicios distintos de la auditoría.

COMITÉ DE RIESGO Y AUDITORÍA

Creado en junio de 2005, el Comité de Riesgo y Auditoría tiene como principal finalidad asistir al Directorio en las estrategias adoptadas para gestionar los riesgos claves inherentes al negocio y el monitoreo continuo del ambiente de control interno de sus operaciones. Bajo su administración y orientación directa se encuentra la Gerencia de Auditoría Interna de MASISA y el Canal de Denuncias (Whistleblowing).

COMITÉ DE ESTRATEGIA

Creado en octubre de 2015, el Comité de Estrategia tiene como principal finalidad garantizar la gestión de la estrategia de largo plazo y el acompañamiento más cercano de su ejecución.

Comités de la Administración

COMITÉ EJECUTIVO

Creado en abril de 2015. A través de éste el Presidente del Directorio recibió el mandato del mismo para ejercer ciertos roles ejecutivos para gestionar la Estrategia y otros asuntos relevanes de largo plazo, permitiendo que la Gerencia General Corporativa se pueda enfocar principalmente en los resultados operacionales. Además del Presidente, lo integran el Gerente General Corporativo, el Gerente de Administración y Finanzas Corporativo, el Gerente Legal Corporativo y el Gerente de Planificación Estratégica y Desarrollo.

COMITÉ DE REVELACIONES

Integrado por ejecutivos principales de MASISA, este Comité es responsable de apoyar al Directorio y a la Gerencia General, respecto de la confiabilidad de la información que la Compañía entrega al mercado y a sus públicos interesados.

ASISTENCIA A LAS REUNIONES DE DIRECTORIO

El Directorio de la Compañía sesionó en 17 oportunidades durante el año 2015, 12 veces en forma ordinaria y 5 en forma extraordinaria. La asistencia a dichas reuniones es la siguiente:

DIRECTOR	ASISTENCIA
Jorge Carey Tagle	17 / 17
Rosangela Mc Cord de Faría	17 / 17
Salvador Correa Reymond ***	04 / 04
Enrique Seguel Morel ***	* 04 / 04
Miguel Héctor Vargas Icaza	17 / 17
Gerardo Larraín Kimber*	04 / 04
Enrique Cibié Bluth ***	04 / 04
Roberto Salas Guzmán **	12 / 12
Ramiro Urenda Morgan **	12 / 12
Roberto Artavia Loría **	11 / 12
Andreas Eggenberg **	11 / 12

* Se desempeñó en el cargo de Director hasta el 31 de Marzo del 2015 oportunidad en que presentó su renuncia.
** Directores desde el 29 de abril oportunidad en que fueron elegidos en la Junta Ordinaria de Accionistas.
*** Directores hasta 29 de abril de 2015 oportunidad en que se renovó totalmente el Directorio y no fueron reelegidos.

Delegación de Autoridad

El nivel de autoridad ejercido por la Administración es aquel delegado formalmente por el Directorio a través de la Política de Delegación de Autoridad (cuya última actualización es de junio de 2015), que está disponible para todos los colaboradores de MASISA en los medios de comunicación interna de la Empresa.

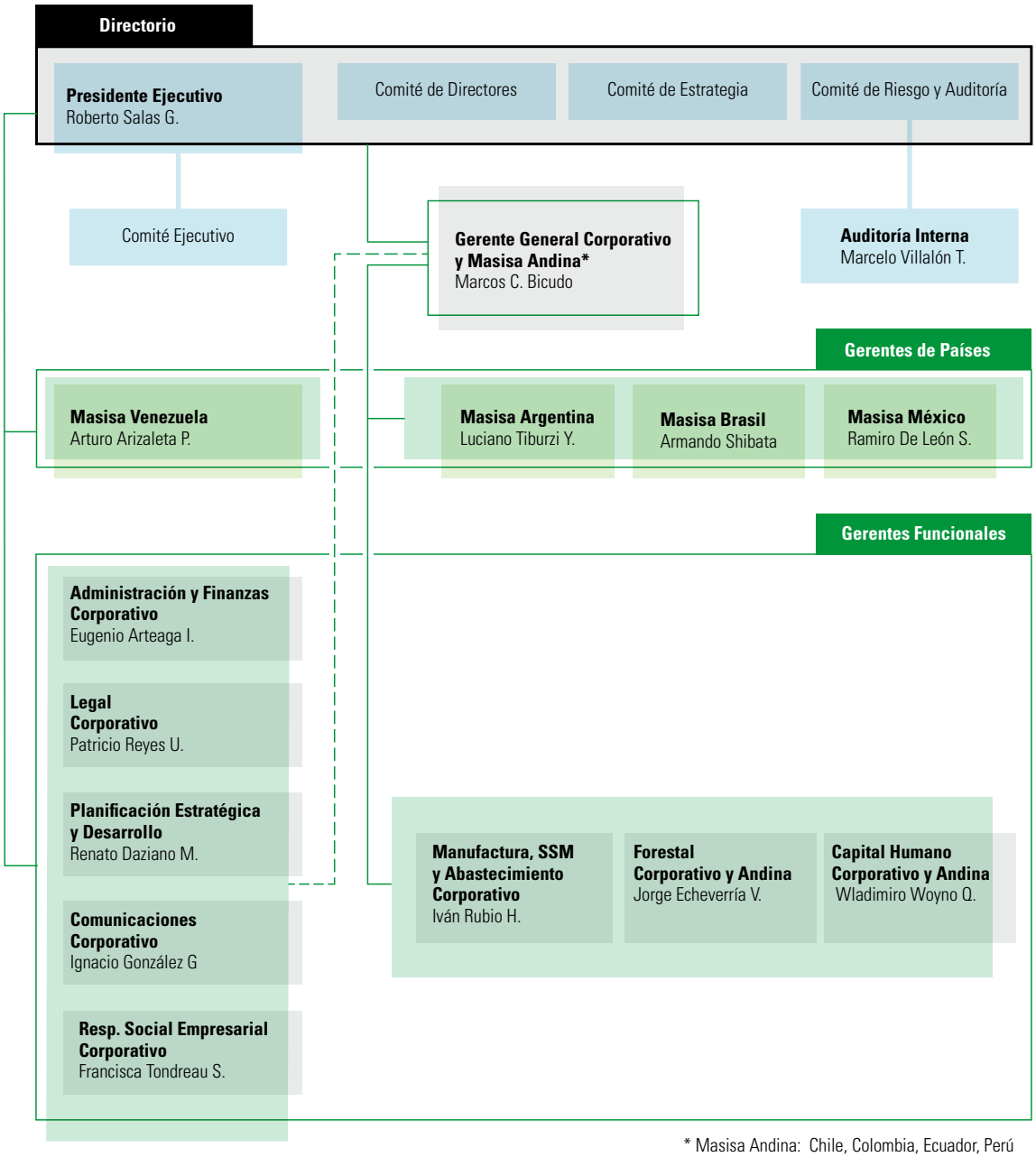
Administración

La Administración tiene la responsabilidad de velar por el diseño, difusión, seguimiento, efectividad y actualización de la estrategia de Gobierno Corporativo.

Asistida por los niveles funcionales Corporativos y Operativos, provee el liderazgo y establece los parámetros necesarios para asegurar un ambiente de ejecución y control adecuado y efectivo en todos los niveles, involucrándose directamente para lograr los objetivos planificados.

El cumplimiento de tales roles se realiza a través de procesos internos de gestión, que incluyen reuniones periódicas con los equipos claves, como también visitas a los países y unidades donde MASISA tiene operaciones.

Ejecutivos Principales



* Masisa Andina: Chile, Colombia, Ecuador, Perú

Principios Empresariales

Los Principios Empresariales son un conjunto de valores y normas que guían el actuar de todos los colaboradores de MASISA y que sirven de marco de referencia para la toma de decisiones en los distintos ámbitos del negocio.

RESULTADOS ECONÓMICOS

Buscamos permanentemente la creación de valor sostenible.

CONDUCTA EMPRESARIAL

Mantenemos un compromiso empresarial ético y transparente con niveles elevados de gobernabilidad.

CONDUCTA INDIVIDUAL

Exigimos una conducta personal honesta, íntegra y transparente.

RELACIONES CON NUESTROS CLIENTES

Promovemos relaciones de confianza en el largo plazo con nuestros clientes, ofreciendo productos de calidad, innovadores y sustentables, así como servicios de excelencia.

RELACIONES CON NUESTROS COLABORADORES

Desarrollamos equipos de alto desempeño, en un ambiente laboral sano, seguro y basado en el respeto de los derechos humanos.

RELACIONES CON NUESTRAS COMUNIDADES, PROVEEDORES, SOCIEDAD Y MEDIO AMBIENTE

Nos comprometemos a interactuar con nuestros vecinos, comunidades, proveedores, sociedad y medio ambiente, fundamentados en el respeto mutuo y la cooperación.

Cada nuevo colaborador toma conocimiento de la Declaración de Principios Empresariales y firma su compromiso de adhesión y cumplimiento anualmente. En cada proceso de inducción, los colaboradores asisten a un taller de Principios Empresariales y se hace una invitación extensiva a todos los colaboradores a modo de re-inducción.

Los Principios Empresariales forman parte de los contratos que la Compañía suscribe con sus proveedores.

Principios Empresariales de MASISA y Pacto Global

MASISA ha suscrito su compromiso con los diez Principios del Pacto Global desde el año 2002, los cuales están en concordancia con sus Principios Empresariales.

Durante el año 2015 hemos participado activamente en los capítulos locales de Pacto Global y en sus comités ejecutivos en Chile y Argentina, difundiendo los principios que promueve esta organización tanto interna como externamente.

Para acceder a la Comunicación de Progreso del Pacto Global de las Naciones Unidas, visite www.masisa.com

Declaración anual de Principios Empresariales y conflictos de interés

La Compañía aplica anualmente una encuesta de Principios Empresariales a todos los colaboradores de los niveles 5 al 13.

El objetivo de esta encuesta es validar el conocimiento de nuestros Principios en todos los niveles. Cada colaborador que recibe la encuesta confirma su compromiso de adherencia a dichos Principios.

Esta herramienta también tiene por objetivo la identificación oportuna de potenciales conflictos de interés e invita a nuestros colaboradores a declarar cualquier situación a objeto de transparentar las relaciones de nuestros colaboradores con proveedores, clientes y otros de acuerdo a lo establecido en la ley.

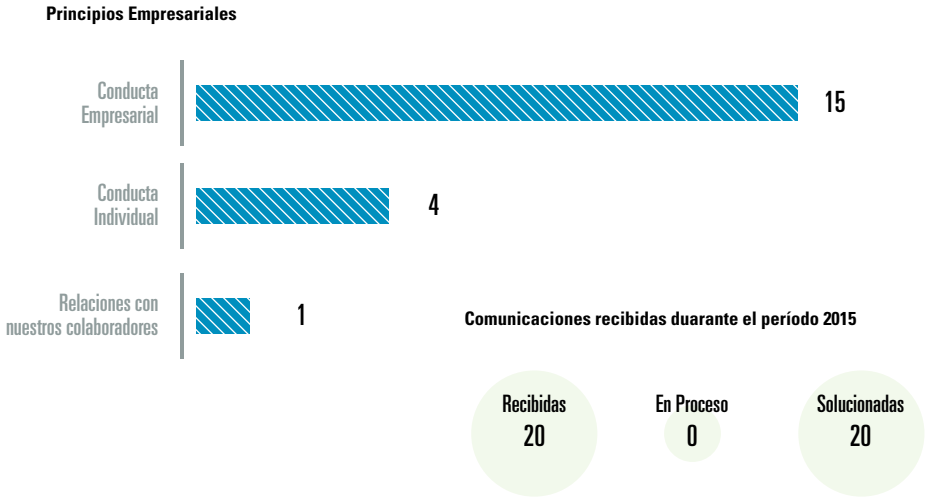
Canal de Principios Empresariales

MASISA cuenta con canales de comunicación para denuncias directas o anónimas relacionadas con la observancia de sus Principios Empresariales, Normas de Conducta Ética, Conflictos de Interés y cualquier tema relacionado con un posible incumplimiento regulatorio a su ambiente de control interno, a sus estados financieros y a situaciones o hechos que requieran la atención de la Administración y/o del Directorio.

Para todas las denuncias recibidas se asegura un análisis oportuno, independiente, confidencial y sin represalias a sus emisores, a través de un proceso estructurado y monitoreado por el Comité de Riesgo y Auditoría del Directorio de MASISA e independiente de la administración de la Compañía.

Para enviar denuncias, puede hacerse por escrito en un sobre confidencial a nombre del Secretario del Comité de Riesgo y Auditoría: Av. Apoquindo 3650, piso 10. Las Condes, Santiago, Chile, o a través del correo principios@masisa.com

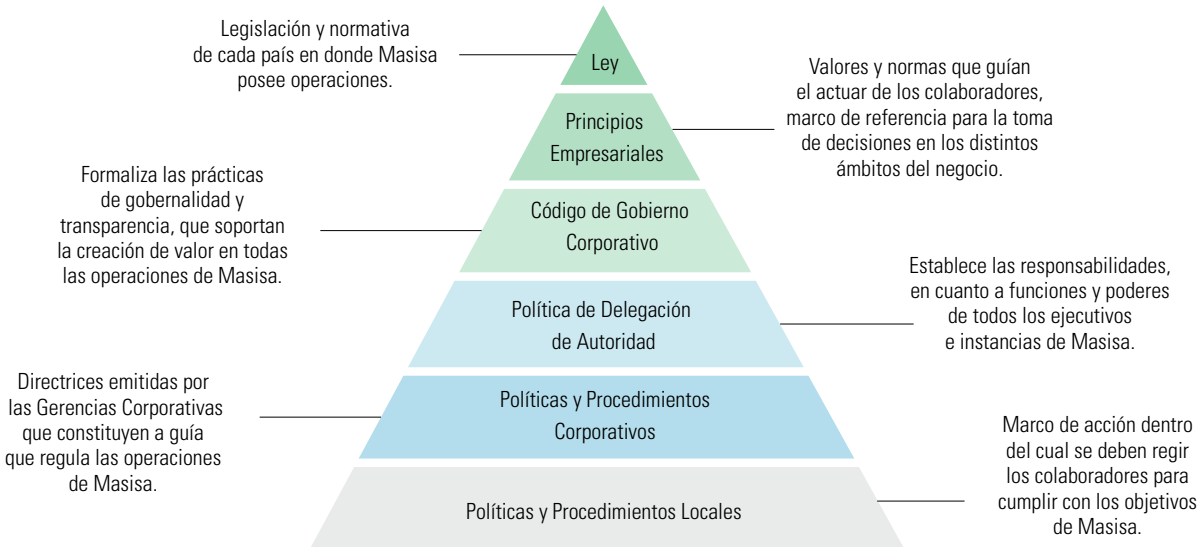
Las principales lecciones aprendidas a partir de las distintas denuncias y comunicaciones recibidas a través del canal de principios son publicadas trimestralmente en boletines de circulación interna, siempre manteniendo los grados adecuados de confidencialidad y protección de datos, es decir, con foco en los hechos y en las lecciones aprendidas y no en personas y países.



Durante el 2015, el canal de Principios Empresariales recibió 20 denuncias, de las cuales todas se encuentran cerradas a la fecha de la emisión de esta Memoria. Una denuncia tuvo algún grado de información que nos permitió perfeccionar procesos e interfaces entre públicos interesados o fue válida en términos de incumplimiento total o parcial de nuestros principios. 19 denuncias fueron desestimadas.

Para todas las denuncias se aseguró un adecuado tratamiento de identificación de los hechos, debido proceso y aplicación de mejoras internas en aquellas situaciones que así ameritaban. Del total de denuncias recibidas durante el año 2015, a través de este canal, ninguna estaba referida a los delitos de cohecho, financiamiento del terrorismo ni lavado de activos, de la ley 20.393.

MASISA promueve el uso responsable de este canal de comunicación, resguardando la integridad de nuestros colaboradores y la imagen de la compañía.



Prácticas y Políticas de Gobernabilidad y Transparencia

CÓDIGO DE GOBIERNO CORPORATIVO

MASISA cuenta con un Código de Gobierno Corporativo. Este documento considera e incorpora las recomendaciones de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OECD) y permite difundir internamente, hacia al mercado y otros públicos interesados nuestras prácticas de clase mundial, que soportan la creación de valor en todas nuestras operaciones de manera sostenible y alineadas a nuestros Principios Empresariales.

MANEJO DE CONFLICTOS DE INTERÉS Y USO DE INFORMACIÓN PRIVILEGIADA

La Empresa cuenta con un proceso formal para el manejo de situaciones que pudieran involucrar un potencial conflicto entre los intereses de MASISA con los colaboradores y/o Directores de la Compañía. Los posibles conflictos de interés son canalizados a través de la Gerencia Legal para su adecuado tratamiento, siguiendo los lineamientos internos de la Empresa y de la legislación vigente.

Para garantizar el adecuado conocimiento y administración de materias que podrían originar conflictos de interés, los directores y colaboradores informan anualmente, o cada vez que se produzca algún cambio relacionado a lo informado anteriormente, acerca de sus negocios, actividades e inversiones principales en los cuales tengan interés, sea directamente o a través de alguna de sus personas relacionadas.

Además, MASISA tiene Políticas y Procedimientos formales para el manejo y divulgación de la información que pueda afectar el precio de la acción u otros valores de la Compañía, evitando además que los directores y ejecutivos realicen transacciones de acciones u otros valores de la Sociedad con información privilegiada.

Conforme a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 211 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el Directorio de la Compañía aprobó en mayo de 2008 su Manual de Manejo de Información de Interés, actualizado conforme a la Norma de Carácter General Nº 270, con fecha 27 de enero de 2010 y publicado actualmente tanto en el sitio web de MASISA (www.masisa.com), como en el sitio de la Superintendencia de Valores y Seguros (www.svs.cl).

RELACIONES CON INVERSIONISTAS

La Compañía ha asumido el compromiso de entregar a la comunidad de inversionistas toda la información pertinente, de manera rápida y transparente, velando siempre por mantener los más altos niveles de integridad y el cumplimiento de las metas de Gobierno Corporativo.

De esta manera, las relaciones y comunicaciones con inversionistas y otros públicos de interés continúan, de manera sistemática y transparente, a cargo del equipo profesional de "Relaciones con Inversionistas". Se realizan conferencias telefónicas trimestrales de resultados, comunicados de prensa de resultados trimestrales y comunicados de prensa de carácter general.

Gestión de Riesgos

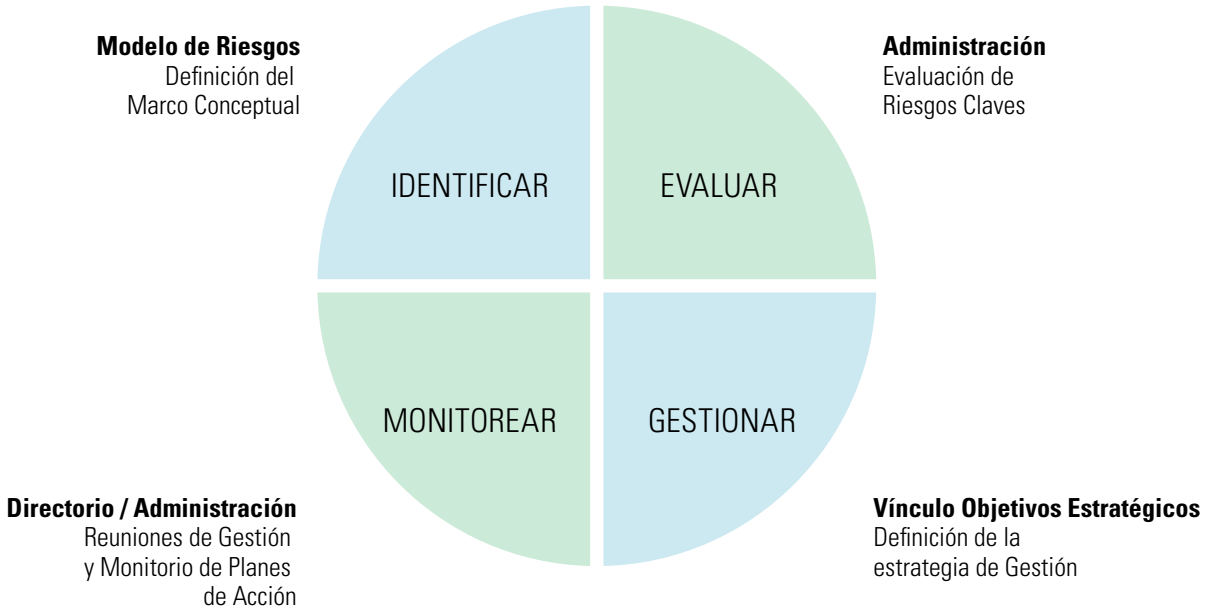
Mediante la identificación, evaluación y administración de los riesgos y controles internos, MASISA protege e incrementa el valor para sus accionistas y públicos de interés.

La gestión de riesgos es responsabilidad de la Administración y es monitoreada periódicamente por el Directorio, labor que es apoyada por el Comité de Riesgo y Auditoría.

MASISA cuenta con un proceso formal y sistemático, a través del cual soporta la gestión de los riesgos para sus negocios. Este proceso incluye dentro de sus principales componentes:

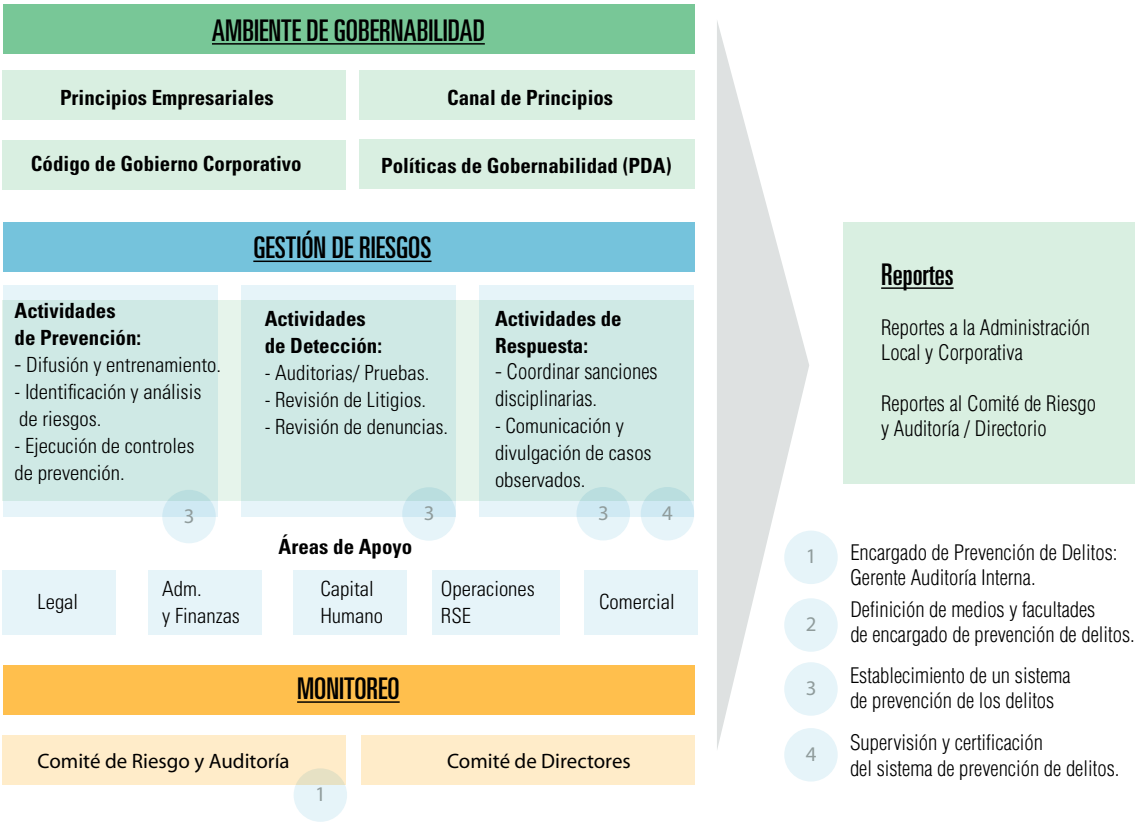
- Evaluación anual de riesgos claves realizada por la Administración y reportada al Directorio.
- Evaluaciones independientes que realiza la Gerencia de Auditoría Interna a la estructura de control interno.
- Evaluaciones de certificación (ISO, OHSAS, FSC®, etc.) que realizan empresas externas.
- Revisión de los estados financieros por parte de Auditoría Externa e Interna.
- Inspección de riesgos en las operaciones, efectuada por compañías de seguro.

El resultado de las evaluaciones internas y externas, más el estado de cumplimiento de los planes de acción comprometidos por la Administración, es monitoreado periódicamente por el Comité de Riesgo y Auditoría.



LEY SOBRE RESPONSABILIDAD PENAL DE LAS PERSONAS JURÍDICAS

MASISA ha diseñado un modelo de prevención de riesgos para dar cumplimento a la ley 20.393 de Responsabilidad Penal para Personas Jurídicas (la "Ley"), basado en un marco de gobernabilidad compuesto por políticas y procedimientos que norman procesos que pudieran tener alguna relación con los delitos de cohecho, lavado de activos y financiamiento del terrorismo.



Para cumplir con lo dispuesto en la Ley, MASISA designó al Gerente de Auditoría Interna como encargado de soportar y fortalecer los procesos para la prevención de estos delitos. Dicha designación fue renovada en sesión del Comité de Riesgo y Auditoría el día 28 de julio de 2015, por un período de 3 años. A continuación las actividades desarrolladas durante el año 2015:

- Campaña de capacitación para colaboradores.
- Envío de comunicación a principales ejecutivos con lecciones aprendidas referidas a casos públicos relacionados con la Ley.
- Pruebas de la matriz de riesgo en procesos de permisos, donaciones, agencias de aduanas y rendiciones de fondos. Sin hallazgos.
- Confirmación del área legal interna de la ausencia de litigios o juicios que tengan relación con la Ley. Durante el año no han existido denuncias asociadas a los delitos descritos en la Ley.

Modelo de Triple Resultado

▶ **La forma en que MASISA lleva a cabo sus negocios está basada en el modelo de Triple Resultado, el cual contempla en forma integral y simultánea obtener los más altos índices en su desempeño en los ámbitos financiero, social y ambiental.**

La gestión es monitoreada periódicamente a través de la herramienta Sustainability Scorecard, una ampliación del modelo Balanced Scorecard que considera el monitoreo permanente de los objetivos estratégicos en las dimensiones Financiera, Clientes, Procesos y Tecnología, Responsabilidad Social y Ambiental, y Aprendizaje y Desarrollo.

Política de Sostenibilidad de MASISA

MASISA cuenta con una política de desarrollo sostenible que rige a todas las empresas y/o inversiones controladas por MASISA.

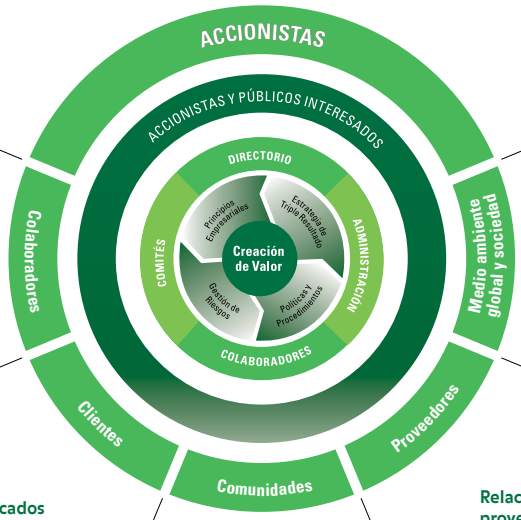
Esta política, aprobada por el Directorio, aborda aspectos tales como: gestión de triple resultado, impactos operacionales (ambientales, sociales y económicos), licencia social, públicos interesados, Sustainability Balanced Scorecard, responsabilidades de cada segmento de la organización, valores y declaración de Principios Empresariales.

La política establece que MASISA se compromete a administrar su negocio de forma sostenible, buscando optimizar el resultado financiero, social y ambiental de sus operaciones. Para ello, incorpora las variables sociales y ambientales como parte integral de su estrategia de negocios, lo que se presenta en su Sustainability Scorecard y en sus indicadores de gobernabilidad, operando a través de la Gestión de Triple Resultado.

En este contexto, la responsabilidad social es entendida como una interacción de manera responsable y ética con nuestras comunidades vecinas y diversos públicos de interés.

Estrategia de Sostenibilidad en MASISA

La estrategia de sostenibilidad está alineada con el negocio y tiene retorno para el mismo.



Operaciones sanas y seguras.

Gestión del máximo compromiso y nivel de educación básica y media.

Foco estratégico en calentamiento global.

Ofrecemos productos de madera certificados y tableros de baja emisión de formaldehído.

Foco estratégico en el desarrollo de mueblistas pequeños y medianos.

Relacionamiento con todos nuestros proveedores usando criterios ambientales y sociales.

Desarrollo de aquellos proveedores que son críticos.

Manejo de impactos operacionales.

Conocimiento y diálogo permanente.

Contribución en desarrollo local de comunidades críticas.

Consejo Desarrollo Sostenible

El Consejo de Desarrollo Sostenible, integrado por los gerentes de país y gerentes corporativos, propone la estrategia de sostenibilidad de MASISA de mediano y largo plazo; define políticas, programas y metas de liderazgo para asegurar que MASISA logre estándares de gestión financiera, social, ambiental de clase mundial; identifica e informa asuntos emergentes y apoya a los ejecutivos de MASISA y sus filiales en el cumplimiento de sus metas.

La Gerencia General de cada país propone las metas ambientales y sociales para su aprobación a nivel corporativo, e implementa los programas y las acciones para cumplirlas.

Quienes desarrollan esta tarea, tienen una relación funcional con el Consejo de Desarrollo Sostenible de MASISA. Para asegurar el cumplimiento de las metas, acciones y programas, deben ser consideradas en los procesos de revisión independientes que el área de Auditoría Interna realiza periódicamente.

El Consejo de Desarrollo Sostenible sesiona dos veces al año, en las cuales se invita a participar a expertos de la sociedad civil para aportar con una visión externa a la estrategia de MASISA.

Reconocimientos Destacados 2015

▶ Top 10 en Innovación — Latinoamérica

Más de 500 empresas de seis países de Latinoamérica fueron analizadas en el estudio "Innovación made in Latam", liderado por el investigador Juan Pablo Torres, de la Universidad de Chile, donde MASISA se encuentra entre las diez empresas más innovadoras de Latinoamérica, ocupando el octavo lugar.

▶ Líder en Sustentabilidad — Chile

MASISA recibió el premio al primer lugar como empresa Líder en Sustentabilidad de parte de la Agenda de Líderes Sustentables 2020, ALAS20 Chile, en su versión 2015. Cabe destacar que MASISA también fue finalista en la categoría Empresa Líder en Relaciones con Inversionistas

ALAS20 es una iniciativa de GfK Adimark y GovernArt, que busca impulsar en Latinoamérica el desarrollo sustentable desde la gestión empresarial y las decisiones de inversión, como una vía efectiva para lograr un mundo más sustentable, equitativo e inclusivo.

▶ Líder en Gobierno Corporativo — Chile

MASISA recibió el tercer lugar en la categoría Empresa Líder en Gobierno Corporativo, de parte de la Agenda de Líderes Sustentables 2020, ALAS20 Chile, en su versión 2015. Este reconocimiento se debe al fortalecimiento continuo de la estrategia de Gobernabilidad con el fin de lograr un negocio sostenible en el largo plazo que promueva la gestión eficaz y eficiente de sus recursos, creando un ambiente de control interno saludable y aportando a la creación de valor para sus accionistas y otros públicos de interés.

▶ Transparencia Corporativa — Chile

MASISA fue distinguida nuevamente entre las empresas chilenas que más transparentan su información, al obtener el cuarto lugar entre las 93 compañías analizadas en la sexta medición del "Índice de Transparencia Corporativa", realizado por la consultora Inteligencia de Negocios (IdN) en conjunto con la Universidad del Desarrollo, KPMG y Chile Transparente.

Este resultado la ubica entre las empresas que han alcanzado un estándar internacional de transparencia corporativa.

▶ Empresa más sustentable — Brasil

MASISA Brasil fue elegida como la empresa más sustentable del país en el segmento de materiales de construcción, por Guia Exame de Sustentabilidade.

▶ Empresa más sustentable del país — Argentina

Cámara de Comercio de los Estados Unidos en Argentina (AMCHAM) realizó la entrega del premio "Ciudadanía Empresaria" que reconoce la gestión sustentable de las empresas, donde nuevamente se reconoció a MASISA Argentina como una de las 10 empresas líderes en sustentabilidad en el país.

▶ Referente en seguridad DuPont — Brasil

Con el objetivo de destacar los casos de éxito en la utilización de equipos de protección individual, así como en la gestión en salud y seguridad de excelencia, la empresa DuPont reconoció a MASISA con la segunda posición en la categoría de protección química de Brasil entre 90 casos presentados.

Principales Accionistas

Las acciones de MASISA se transan en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, la Bolsa de Valores de Valparaíso y la Bolsa Electrónica de Chile.

Al 31 de diciembre de 2015 el capital social de MASISA estaba dividido en 7.839.105.291 acciones suscritas y pagadas. Los principales accionistas son Grupo Nueva, Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), inversionistas extranjeros vía Capítulo XIV (inversión extranjera directa en el mercado local) y fondos de inversión.

El accionista controlador de MASISA, Grupo Nueva, ejerce el control directamente a través de las sociedades chilenas GN Inversiones Limitada e Inversiones Forestales Los Andes Limitada, dueñas en conjunto del 67,00% del capital accionario de MASISA[3].

El principal activo de Grupo Nueva es su participación mayoritaria en MASISA, empresa en la cual ejerce su rol de inversionista especializado en el sector forestal.

No existen accionistas con un 10% o más del capital o del capital con derecho a voto que sean distintos del controlador.

Los principales 12 accionistas del capital suscrito y pagado con derecho a voto al 31 de diciembre del 2015, son los siguientes:

NOMBRE O RAZÓN SOCIAL *	N° ACCIONES	% PARTICIPACIÓN
GN INVERSIONES LIMITADA	3.639.886.299	46,43%
INV FORESTALES LOS ANDES LIMITADA	1.612.485.819	20,57%
AFP HABITAT S.A.	516.773.707	6,59%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	348.570.391	4,45%
BTG PACTUAL SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	205.013.723	2,62%
AFP CUPRUM S.A.	167.900.292	2,14%
AFP CAPITAL S.A.	154.598.847	1,97%
BANCHILE C. DE B. S.A.	115.580.722	1,47%
CREDICORP CAPITAL S.A. CORREDORES DE BOLSA	101.654.358	1,30%
CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	80.761.587	1,03%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	80.457.835	1,03%
MBI CORREDORES DE BOLSA S.A.	69.600.592	0,89%

(*) Las participaciones de AFP incluyen los fondos A, B, C y D.

ACCIONISTAS DE MASISA POR TIPO	
GRUPONUEVA	67,00%
CAPÍTULO XIV	5,01%
AFP	11,06%
OTROS	16,93%

[3] El accionista controlador del 100% 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. Según la estructura del fideicomiso, los señores Mark Thomas Bridges, de nacionalidad británica, y Frank Gulich, de nacionalidad suiza, ejercen en conjunto el cargo de Protector de Viva Trust, quienes a su vez tienen la capacidad de nombrar y remover a los miembros del Advisory Committee, órgano que ejerce la administración de Viva Trust y que es el encargado de implementar y controlar la estrategia del referido fideicomiso.

Contexto de operación

▶ **El Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) describe a Latinoamérica como una región de ingreso medio: la mayoría de los 42 países y territorios que conforman la región pertenecen a esa categoría. La diversidad de la región incluye al único país de bajo ingreso del Hemisferio Oeste, Haití, así como algunos de los poderes emergentes mundiales que forman parte de los países desarrollados miembros de la OCDE, Chile y México, que junto con Argentina y Brasil son miembros del G20, y a su vez, Brasil es la séptima economía más grande a nivel mundial.**

El PNUD asevera también que durante 2000–2010 la región experimentó el período de mayor crecimiento económico en las últimas cuatro décadas. Esta bonanza económica, junto con la creación de empleos y la creación de algunas de las políticas más innovadoras en materia social, elevaron a más de un tercio a la clase media (70% de esta ubicada en Brasil, México y Argentina).

La región va encaminada para alcanzar los Objetivos de Desarrollo Sostenible. La pobreza se ha reducido y se encuentra hoy en los niveles más bajos en tres décadas. La mortalidad infantil ha disminuido y se está avanzando contra las enfermedades. Sin embargo, la tasa de mortalidad materna sigue siendo alta, y aún queda mucho por hacer para impulsar la igualdad de género en el empleo y en los parlamentos, así como el acceso a la educación y servicios de salud reproductiva.

Los servicios de saneamiento también necesitan importantes mejoras y hay mucho trabajo que hacer para revertir la pérdida de bosques, de acuerdo con una evaluación conjunta reciente de la Comisión Económica para Latinoamérica y el Caribe, el PNUD y otros organismos de la ONU[4].

[4] www.latinamerica.undp.org/content/rblac/es/home/regioninfo/

Oportunidades

Crecimiento del consumo de tableros en la región

El creciente uso de tableros de madera y otros productos de madera en los muebles y arquitectura de interior de Latinoamérica, junto con la demanda de vivienda insatisfecha en los países de la región, será una fuente de crecimiento futuro para MASISA.

La necesidad habitacional para Latinoamérica está estimada en 51,4 millones de viviendas. Para suplir esta necesidad se requieren de 19,5 millones de m^3 de tableros. Esto es 1,9 veces el consumo actual de la región.

Estimamos que el consumo anual de tableros por habitante en Latinoamérica es 4 veces menor en comparación a países de mayor nivel de desarrollo. En este contexto, se evidencian importantes oportunidades de crecimiento en países muy relevantes por su tamaño como Brasil, México y otros mercados de Latinoamérica.

En México, además de ser un mercado de la vivienda subdesarrollado, los tableros de madera y otros productos de madera tienen baja penetración en la industria, y están reemplazando cada vez más la madera contrachapada y madera sólida para la construcción de muebles y arquitectura de interiores. Para capturar estas oportunidades se está llevando a cabo el proyecto de construcción de la planta MDF en Durango, que comenzará a operar el primer semestre del año 2016.

Exportaciones y crecimiento

Enfocamos nuestros esfuerzos de crecimiento de exportaciones desde nuestras unidades productivas en Latinoamérica a diversos países de la región, así como Norteamérica, Asia y Europa.

En base a estas perspectivas de crecimiento, estamos constantemente evaluando y buscando oportunidades para construir o adquirir las plantas industriales y/o entrar en nuevas asociaciones con los participantes del mercado existentes.

Riesgos

Riesgo financiero y de tipo de cambio

MASISA se ve expuesta a volatilidades en los mercados financieros como variaciones en tipos de cambio y tasas de interés que se presentan en los países donde MASISA opera. 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 Latinoamérica, región en donde la Empresa focaliza sus operaciones.

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

Respecto a la exposición de resultados, la mayoría de las ventas son denominadas en o están indexadas a las respectivas monedas locales de cada país, mientras que los costos y gastos tienen una mezcla de denominación en moneda local y moneda extranjera, generando una exposición neta desfavorable a la desvalorización de las monedas locales versus el Dólar estadounidense. En términos generales, frente a una devaluación de las monedas latinoamericanas, los resultados operacionales del negocio de tableros disminuyen y viceversa.

Los efectos anteriores están compensados parcialmente por las ventas de exportación, que el año 2015 representaron 17,6% de las ventas consolidadas, por el negocio forestal, que es un negocio fuertemente indexado al Dólar estadounidense y que el 2015 representó aproximadamente 11% de las ventas consolidadas recurrentes y 34% del EBITDA consolidado recurrente, y por la capacidad de implementar alzas de precios en los diferentes mercados locales de manera de compensar el deterioro de márgenes operacionales que se originaría en caso de una devaluación de las monedas locales. Esto último es diferente en cada mercado, dependiendo del grado de apertura de cada economía local y de la situación competitiva.

Respecto a las partidas de balance, las principales partidas expuestas son los bonos locales denominados en Unidades de Fomento (UF), cuyo riesgo está mayoritariamente cubierto a través de derivados de cobertura.

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. Por este motivo, en casos en que no es posible, o conveniente, lograr la cobertura a través de los propios flujos del negocio o de la deuda, MASISA evalúa la conveniencia de tomar instrumentos derivados de cobertura en el mercado.

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/US$.

- 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.

Riesgo de tasas de interés

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

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

Riesgo de Compra de Divisas en Venezuela y Argentina

En Venezuela está vigente un control de cambios que regula el acceso a divisas. 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 al 31 de diciembre de 2015 fue de 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 periódicas 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 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.

Basado en lo anteriormente descrito, el acceso a dólares durante el año 2015 se podía lograr 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 fue durante todo el año 2015 de 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 tuvo 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 31 de diciembre 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 tuvo acceso a dólares a través de este mecanismo en las subastas que se realizaron. Este sistema perdió 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 periódicas 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 31 de diciembre de 2015 era B$/US$ 198,70. Desde su creación, la Empresa no ha comprado ni vendido dólares en forma relevante 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 debía 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 (esta disposición cambió recientemente según se describe más adelante). Durante el año 2014 la Empresa cubrió la mayor parte de sus necesidades de importación de insumos y repuestos mediante este mecanismo. Durante el 2015 la Empresa cubrió la totalidad de estas necesidades.

A partir de mediados del segundo trimestre de 2015, el sistema cambiario SIMADI fue alcanzando mayor relevancia para cubrir las necesidades del sector privado venezolano debido a que los sistemas CENCOEX y SICAD se enfocaron en sectores limitados y específicos de la economía y han perdido relevancia.

En efecto, diferentes entidades gubernamentales fueron incorporando el tipo de cambio SIMADI en la emisión de documentos oficiales y para calcular importes tales como derechos aduaneros o impuestos. 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 en 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 31 de diciembre de 2015 fueron convertidos aplicando el tipo de cambio SIMADI vigente al 31 de diciembre de 2015, que alcanzaba a B$/US$ 198,70.

Recientemente, con fecha 18 de febrero de 2016, el gobierno venezolano publicó el Convenio Cambiario N°34, introduciendo, a partir de esa fecha, las siguientes modificaciones al sistema cambiario y a los mecanismos de acceso a divisas descritos anteriormente.

(1) Se mantiene el sistema de CENCOEX enfocado básicamente a los rubros de alimentos y medicamentos, y se modifica la tasa de cambio de este mecanismo desde B$/US$6,3 a B$/US$10,3. Este tipo de cambio pasó a llamarse Dipro (Divisas protegidas) a partir de marzo de 2016 con un nivel inicial de B$/US$10,0.

(2) Se elimina el Sistema Complementario de Administración de Divisas, SICAD.

(3) Para liquidar el 40% de los ingresos de exportación que debe convertirse a bolívares (según está descrito en la letra d) anterior) se reemplaza la tasa equivalente a la última cotización del SICAD 2 (B$/US$ 52,1) por la tasa de cambio SIMADI vigente al momento de la liquidación. Adicionalmente, se establece que la empresa exportadora puede optar por liquidar el 60% remanente de sus exportaciones en el mercado a la tasa SIMADI o retener dicho monto en el extranjero.

Adicionalmente, a partir de marzo de 2016, el tipo de cambio SIMADI pasó a llamarse Dicom (Divisas complementarias).

En el caso de Argentina, el 16 de diciembre de 2015, el Ministerio de Hacienda de dicho país anunció que a partir del 17 de diciembre de 2015 se levantan las restricciones para el acceso al Mercado Libre y único de Cambios (MULC) para la compra/venta de divisas con los fines de inversiones de portafolio en el exterior (atesoramiento) o pago de dividendos, por ende, cualquier persona natural o jurídica puede acceder al mercado para la compra de divisas con dicho destino con un límite de US$ 2,0 millones mensuales, estableciendo así una liberación gradual del mercado. Para el caso de pago de importaciones, el monto máximo de compra mensual es de US$ 2,0 millones hasta el 29 de febrero de 2016. Desde esa fecha y hasta el mes de mayo el monto máximo de compra mensual para pago de importaciones es de US$ 4,0 millones y a partir del mes de junio no habrá límites en términos de montos a comprar.

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 tuvo acceso al tipo de cambio oficial para repartir dividendos y se accedió al mercado denominado Contado con Liquidación para pagar US$20,4 millones.

Riesgo de exposición a los mercados

La posibilidad de nuevos oferentes o que se intensifique la competencia en los mercados en los cuales participa la Compañía es un riesgo siempre latente. Es por esto que se han concentrado los esfuerzos en acciones orientadas a un mejoramiento en la calidad y una oferta innovadora de productos, reconocimiento de marca, una mayor eficiencia en costos y el desarrollo de canales de distribución y estrategias comerciales que acerquen a MASISA a los clientes finales.

MASISA ha establecido una estrategia de expansión de sus operaciones productivas y comerciales hacia otros países en la región, sobre todo en aquellos donde se pueden lograr ventajas comparativas o que son mercados con un amplio potencial de desarrollo. MASISA 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 operacional

En el curso normal de sus negocios, la Compañía enfrenta riesgos de abastecimiento de materias primas, especialmente resinas químicas y madera, que son elementos esenciales para la producción de sus productos.

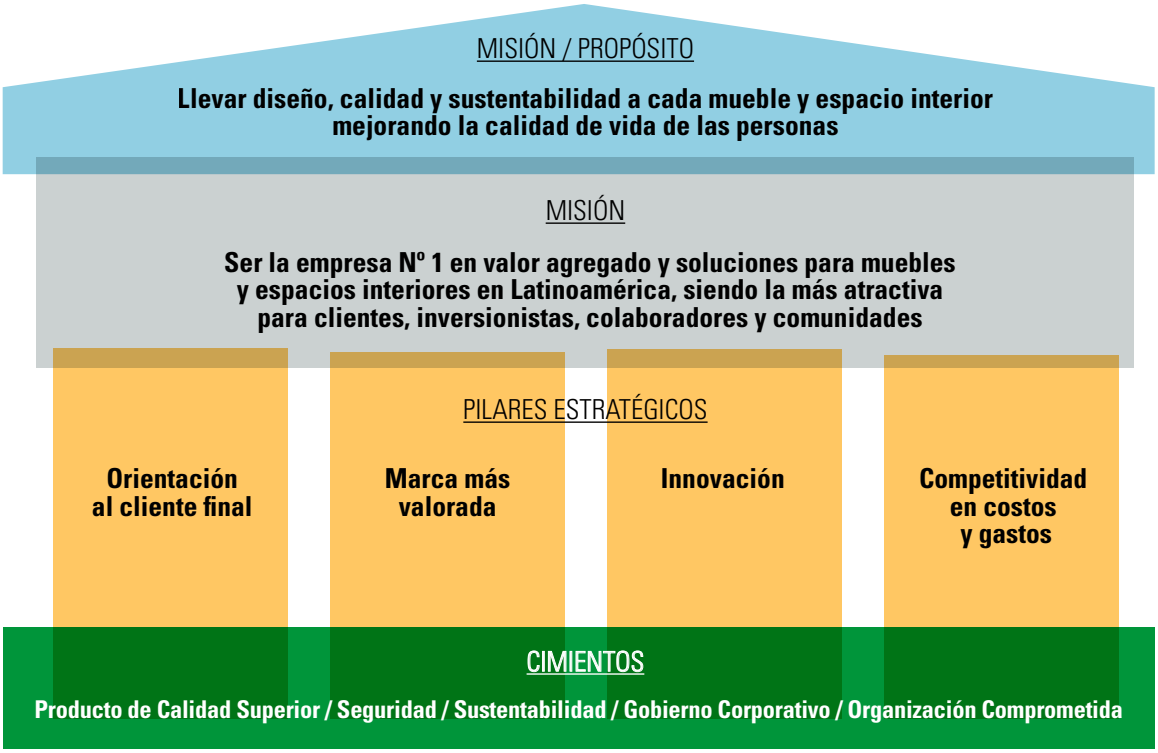
Para minimizar estos riesgos, mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de resinas químicas y, en algunos países como México y Venezuela, se ha integrado a la fabricación de estos productos. Desde el punto de vista del suministro de madera, MASISA posee plantaciones en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar sus fuentes de abastecimiento de residuos de madera de terceros, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales. Asimismo, la Compañía enfrenta riesgos de siniestros en sus plantas y bosques, riesgo de pérdidas en sus bodegas, daños a terceros, contingencias legales, riesgos comerciales y otros. 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 ante posibles siniestros.

En materia de abastecimiento de fibra en Chile, tanto los acuerdos originales con Hancock, como en la reciente transacción en que se enajenó el 19% de las acciones que MASISA tenía en Hancock Chilean Plantation, se establecieron los resguardos necesarios que aseguran a MASISA el suministro en el largo plazo de fibra o subproductos forestales. Asimismo, MASISA mantiene intactas sus opciones de recompra vinculadas a los activos forestales que han sido parte de las transacciones.

CAPITULO

DOS

Estrategia — del negocio



Actualizado en diciembre 2015

▶ **La estrategia 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 Latinoamérica, 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.

MASISA tiene 10 complejos industriales de tableros distribuidos en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México. Estos cuentan con la certificación ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001, con excepción de las plantas de Rexcel adquiridas en año 2013 en México.

MASISA tiene una capacidad instalada de 3.327.000 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:

Tableros MDF

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

Tableros PB

Tableros de partículas de madera que se caracterizan por ser resistentes y livianos. Se utilizan en la fabricación de muebles, principalmente en aplicaciones donde se requieren terminaciones planas. MASISA produce tableros de partículas con distintas características, formatos y espesores, comercializándolos crudos o revestidos con folios, melaminas o enchapados.

Tableros MDP

Tableros de partículas de madera especialmente indicado para la producción de muebles de líneas rectas o formas orgánicas. Destaca por su homogeneidad, resistencia, estabilidad dimensional y densidad, las cuales son ideales para nuevos usos en procesos de impresión, pintura y revestimiento.

Tableros Melamínicos

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

Molduras MDF

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

Madera Aserrada

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

Revestimientos interiores

Soluciones decorativas modulares para revestir paredes y espacios interiores de una manera simple, rápida y limpia, a través de diferentes formas y diseños, disponibles en versiones tableadas, ranuradas, melamínicas, enchapadas y pintadas.

9 INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA

Planes de inversión

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, México. Esta planta contará con una capacidad de producción de tableros MDF de 220.000 metros cúbicos al año, además de una línea de melaminizado o recubrimiento de tableros con una capacidad de producción de 110.000 metros cúbicos al año.

Durante el año 2015, el proyecto se desarrolló conforme a lo planeado, alcanzando un avance físico general del 95%, encontrándose todos los equipos principales instalados y en etapa de pruebas en vacío. Se espera entrar en fases de pruebas productivas durante el primer semestre del 2016. Adicionalmente, la ampliación de la planta química se desarrolla de acuerdo a lo planificado para entrar en operaciones también el primer semestre del 2016.

Proyecto EVOjet – Brasil

Durante los años 2013 y 2014 se realizó una inversión por un total de US$18 millones para mejorar el proceso de encolado de la línea de MDF en Ponta Grossa, Brasil. El nuevo proceso se basa en tecnología de encolado en seco utilizando el sistema EVOjet para la mezcla de resina, evitando el pre curing y degradación de la resina. Se espera que este proyecto reduzca en un 35% el consumo actual de resina.

El nuevo proceso entró en operación durante el primer semestre de 2015, y se encuentra en fase puesta en marcha, ajustes de procesos y búsqueda de una operación estable para alcanzar su nivel de eficiencia prometido.

Proyecto de Fomentos Forestales – Brasil

Durante el año 2015, MASISA invirtió US$1,6 millones en su programa estratégico de fomentos forestales en los estados de Paraná y Rio Grande do Sul, Brasil. Este proyecto consiste en prestar apoyo técnico y financiamiento a propietarios de tierras aptas para forestación, de manera de establecer plantaciones de alta productividad en estas tierras de terceros, con el compromiso que MASISA obtendrá -al momento de la cosecha- una porción del bosque y la primera opción de compra sobre la otra parte de éste. El modelo garantiza a MASISA un abastecimiento sustentable y seguro de un alto porcentaje de fibra para sus operaciones industriales en el mediano y largo plazo. Se espera una inversión de US$1,5 millones de dólares en 2016.

Programa Lean Regional

Durante el 2015, MASISA potenció su cultura de excelencia operacional bajo el modelo "Lean Manufacturing" con un fuerte enfoque en el cliente final, todo en un marco de calidad y seguridad no transables. De esta manera, el año 2015 culminaron las implementaciones de la metodología Lean en las operaciones de MASISA en Argentina y México, lo que permitió que se sumaran a la metodología Lean implementada en Chile, desarrollando interesantes sinergias entre los diferentes equipos de trabajos y países. Así, el trabajo de las operaciones superó altamente las expectativas de la compañía, generando una reducción superior a los US$5,5 millones de ahorros directos al costo. Las metas para el 2016 son altamente desafiantes, no sólo buscando nuevos ahorros, sino también mejorando la cultura en seguridad, la excelencia de nuestros procesos y la incorporación de la metodología Lean en las operaciones de MASISA en Venezuela y Brasil.

Negocio Industrial

▶ **MASISA es una empresa integrada cuya actividad principal es la producción de tableros de madera, así como otros productos de madera para uso en las industrias de muebles y arquitectura de interiores en Latinoamérica.**

La Empresa también cosecha madera de plantaciones forestales ubicadas en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela, con 198.021 hectáreas de bosques plantados y 124.372 hectáreas de otras tierras al 31 de diciembre de 2015.

MASISA vende más del 40% de sus productos a través de las tiendas Placacentro, la mayor red de tiendas, especializadas para el carpintero y mueblista de Latinoamérica, tanto en términos de número de tiendas como en cobertura geográfica. La red posee 332 tiendas (30 de las cuales son propias) en 9 países de Latinoamérica al 31 de diciembre de 2015.

Esta integración le permite a MASISA estructurar una oferta de productos y servicios diferenciada al mueblista y aprender de primera fuente los comportamientos y tendencias de mercado, para mejorar su propuesta de valor y procesos de innovación.

CAPACIDAD NOMINAL PLANTAS MASISA (M^3) 2015

PAÍS	PLANTA	PB	MDF	MDP	MELAMINA	ASERRADERO	MOLDURAS MDF
CHILE	MAPAL	137	150	0	260	0	0
	CABRERO	0	340	280	228	337	130
BRASIL	PONTA GROSSA	0	280	0	360	0	0
	MONTENEGRO	0	0	650	300	0	0
VENEZUELA	MACAPAIMA	0	310	120	60	150	0
ARGENTINA	CONCORDIA	165	280	0	274	0	104
MÉXICO	DURANGO	155	0	0	96	0	0
	CHIHUAHUA	276	0	0	117	0	0
	ZITÁCUARO	184	0	0	86	0	0
	LERMA	0	0	0	17	0	0
TOTAL		917	1.360	1.050	1.798	487	234

Capacidades en miles de m^3/año.

TERRENOS MASISA (M^2) 2015

PAÍS	PLANTA	TERRENOS
CHILE	MAPAL	225
	CABRERO	532
BRASIL	PONTA GROSSA	842
	MONTENEGRO	799
VENEZUELA	MACAPAIMA	1.080
ARGENTINA	CONCORDIA	350
MÉXICO	DURANGO	396
	CHIHUAHUA	209
	ZITÁCUARO	130
	LERMA	25
TOTAL		4.588

Negocio Forestal

▶ El negocio forestal cumple el rol estratégico de apoyar el desarrollo y crecimiento de MASISA en la persecución del liderazgo en la industria de tableros en Latinoamérica.

MASISA en negocio forestal busca desarrollar sinergias necesarias para el abastecimiento de las plantas industriales, a través de la generación de productos forestales obtenidos directamente del bosque, como así también a través de la recuperación de subproductos de la industria de aserrío propia y de terceros clientes que la unidad forestal abastece.

En este contexto, impulsa el desarrollo de un mercado activo en sus zonas de influencia, con el objetivo de maximizar el valor económico de las inversiones realizadas y desarrollar nuevos polos forestales que presenten rentabilidad atractiva para la Compañía y que aseguren sinergias con la industria, principalmente a través de proveer una fuente competitiva de fibra para la fabricación de tableros.

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

Al 31 de diciembre de 2015 el patrimonio forestal de MASISA es de 322.393 hectáreas de terrenos, en las se incluyen 198.021 hectáreas de plantaciones forestales, distribuidas en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela. La mayoría de las plantaciones de MASISA cuentan con la certificación Forest Stewardship Council® (FSC®).

Los resultados financieros del Negocio Forestal se encuentran en el capítulo Desempeño Anual.

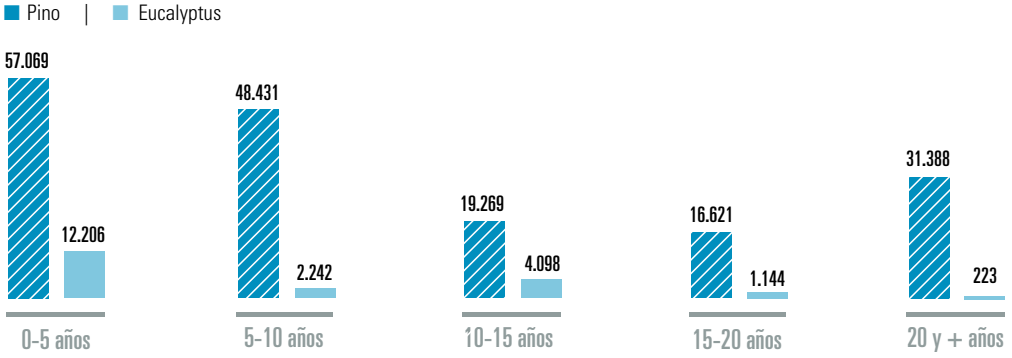
Patrimonio Forestal al 31 de Diciembre de 2015

Tipo de plantación*	Chile	Brasil	Argentina	Venezuela**	Total
Plantaciones Pino	48.843	6.314	29.446	88.176	172.779
Plantaciones Eucaliptus	293	1.427	18.193	-	19.913
Plantaciones otras especies	172	-	-	5.157	5.329
Terrenos por forestar	7.269	3.172	6.448	42.789	59.678
Bosque nativo y reservas	22.864	7.807	8.941	2.065	41.677
Otros Terrenos	4.003	504	9.356	9.154	23.017
TOTAL	**83.444**	**19.224**	**72.384**	**147.341**	**322.393**

* El patrimonio forestal es medido y valorado anualmente

** Del total de las hectáreas de Venezuela, sólo el 27% de los terrenos son propiedad de la Compañía. El restante 73% es propiedad del Gobierno venezolano, respecto del cual MASISA posee el 100% de los derechos de usufructo y arriendo.

Edad promedio patrimonio forestal a Dic 2015 (miles hectáreas)



Objetivos y Estrategia Corporativa

▶ **Para llevar a cabo exitosamente nuestros objetivos y cumplir con la visión de MASISA, nos enfocamos en pilares estratégicos que guían nuestras actividades y que se sustentan en nuestros principios y valores, fundamentos esenciales de nuestra Compañía.**

Orientación al cliente final

▶ **Estar en contacto permanente con los clientes que procesan tableros para entender sus comportamientos y tendencias que deberán guiar nuestra propuesta y desarrollo de nuevos productos y servicios, de manera de lograr su preferencia para un crecimiento sostenido en el largo plazo. Al mismo tiempo que llegamos con una marca renovada, fuerte y en constante renovación.**

Los clientes finales de nuestros productos son carpinteros, fabricantes de muebles e industriales que compran tableros y otros productos complementarios para transformarlos en muebles y/o ambientes, tanto en los rubros de remodelación como de la construcción. MASISA ha desarrollado una estrategia de comercialización multicanal, conformada principalmente por cadenas de retail –red Placacentro MASISA, distribuidores y grandes superficies–, además de mayoristas e industriales del mueble, logrando una amplia cobertura geográfica y satisfaciendo las necesidades de los distintos segmentos. Para ello, genera propuestas de valor diferenciadas con un mix de productos adecuado a partir de un profundo conocimiento de los clientes y su comportamiento de compra en los distintos canales.

Dentro de las actividades más significativas para potenciar el negocio de estos canales son generar las palancas de crecimiento de la demanda a través de herramientas de gestión como de punto de venta, y continuar fomentando las capacitaciones que hace MASISA a sus colaboradores y clientes.

▶ Red Placacentro MASISA

Como parte del pilar de Orientación al Cliente, periódicamente MASISA mide la satisfacción de sus clientes en los distintos canales que atiende directamente y mercados donde opera, con el objetivo de identificar oportunidades y establecer los mejores estándares en las variables relevantes, como calidad de producto, servicio de entrega y atención recibida.

El 2015, MASISA alcanzó calificaciones promedio en un rango de alta satisfacción, manteniendo una curva ascendente en la mayoría de los mercados.

Dentro de los aspectos más relevantes valorados por los clientes está la atención recibida de los ejecutivos de ventas, el servicio al cliente, así como el despacho y entrega de productos de forma oportuna, aspectos en los que MASISA obtiene una buena calificación y continúa identificando oportunidades en su gestión.

8 TRABAJO DECENTE Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

Red M, Programa de Relacionamiento con Mueblistas

Durante el 2015, el programa Red M mantuvo su proceso de consolidación en los principales mercados. Al cierre del año, el programa está presente en 234 tiendas Placacentro y cuenta con más de 66 mil mueblistas inscritos. De ellos, 33.800 son activos (más de una compra registrada en los últimos 12 meses) y más de 17 mil fueron capacitados por MASISA.

En Chile se implementó la Academia MASISA, programa de capacitación que perfecciona el oficio de los mueblistas en los ámbitos técnicos y de gestión, mediante 15 cursos dictados en las tiendas Placacentro. También, se implementó el Programa de Certificación MASISA, que permitió certificar a un grupo de mueblistas bajo el respaldo de la Universidad de Chile.

Durante el año 2015, también se potenciaron una serie de acciones para aumentar la actividad de los mueblistas, poniendo en marcha modelos de segmentación de clientes basados en su comportamiento de compra, y así implementar acciones comerciales focalizadas en mejorar el desempeño de los locales Placacentro y de MASISA.

Asimismo, se relanzó la Guía del Mueblista dentro del nuevo sitio web de MASISA, conectando a los mueblistas con las personas que tienen necesidades de mobiliario y renovación de sus ambientes. Esta plataforma ha impactado positivamente a los mueblistas, generándoles nuevas fuentes de negocio.

Respecto de la percepción de los mueblistas acerca del impacto de Red M en su negocio, el 77% de ellos considera que el programa tiene un impacto positivo (en el año 2014 se registró un 72%).

Central de Compras

La Central de Compras es el área de negocio de MASISA dedicada a proveer a sus clientes un amplio mix de productos complementarios para la fabricación de muebles y construcción.

Durante el 2015 se terminó de implementar la plataforma de comercio en línea para que los dueños de Placacentro realicen compras de los productos de la Central de Compras. Se espera que esta plataforma, además de ofrecer un mejor nivel de servicio, incremente las ventas planificadas en los próximos años.

Adicionalmente, durante el 2015 se consolidó la alianza comercial con Häfele, el principal fabricante alemán de herrajes. Esta alianza nos permitió ampliar la oferta de productos y contribuir a la diferenciación de la Central de Compras. El primer paso de esta alianza se dio en Chile con la implementación del espacio Häfele en las primeras cuatro tiendas Placacentro y la introducción del modelo en Placacentros socios.

▶ Satisfacción de Clientes

Como parte del pilar de Orientación al Cliente, periódicamente Masisa mide la satisfacción de sus clientes en los distintos canales que atiende directamente y mercados donde opera, con el objetivo de identificar oportunidades y establecer los mejores estándares en las variables relevantes, como calidad de producto, servicio de entrega y atención recibida.

El 2015, Masisa alcanzó calificaciones promedio en un rango de alta satisfacción, manteniendo una curva ascendente en la mayoría de los mercados.

Dentro de los aspectos más relevantes valorados por los clientes está la atención recibida de los ejecutivos de ventas, el servicio al cliente, así como el despacho y entrega de productos de forma oportuna, aspectos en los que MASISA obtiene una buena calificación y continúa identificando oportunidades en su gestión.

Innovación para la creación de valor

9 INDUSTRIA, INNOVACIÓN E INFRAESTRUCTURA

▶ **Buscamos ser reconocidos como la empresa más innovadora de nuestra industria, a través de la generación de nuevos negocios y productos de valor agregado que se anticipen a las necesidades de nuestros clientes y contribuyan al crecimiento de resultados.**

MASISA, a través de su plataforma MASISA Lab, ha consolidado durante el 2015 un proceso de innovación abierta líder en la industria, capturando e incubando emprendimientos de alto impacto para el mercado del diseño y la arquitectura, con el propósito de acelerarlos y darles salida a través de la plataforma latinoamericana de negocios asociada a la compañía.

MASISA Lab está presente en Ciudad de México y Santiago y durante el año 2016 abrirá sedes en Sao Paulo, Buenos Aires, Concepción y Caracas, consolidando la red regional.

El año 2015 estuvo marcado por la realización de la tercera edición del programa de innovación ágil Leanplay, que en esta ocasión incluyó un llamado abierto y público en Caracas, Ciudad de México y Santiago para emprendimientos externos a MASISA. Se recibieron 58 proyectos y se seleccionaron 24 para las sesiones de preincubación.

Las sesiones de Leanplay, a las que en total asistieron 145 personas, fueron realizadas en Impact Hub en Caracas, en Start-Up México en Ciudad de México y en Espacio IF en Santiago, lugares claves del ecosistema de innovación latinoamericano. Durante 4 sesiones, los participantes pusieron a prueba sus proyectos para validar sus propuestas de valor y modelos de negocios.

De los 24 proyectos preincubados, se ha invertido capital semilla en 5 de ellos, que se sumaron a los 18 que conforman el portafolio de proyectos de MASISA Lab durante el año 2015. De los 23 proyectos que gestionó MASISA Lab, 14 fueron emprendimientos externos y 9 intraemprendimientos. El total de capital semilla invertido fue de $520 mil dólares.

Leanplay Caracas

Leanplay Ciudad de México

Leanplay Santiago

El portafolio de proyectos de MASISA Lab representa la visión de la Compañía, en línea con las siguientes tendencias:

Diseño y construcción digital

La revolución tecnológica permite articular correctamente algunos de sus componentes y crear las interfaces de usuario adecuadas, para diseñar y producir un mueble desde un computador y recibir el producto en la puerta del cliente.

Supermateriales y nanotecnología

Los avances en investigación de nuevos materiales ha llevado a la ciencia a desarrollar materiales extraordinariamente eficientes en atributos que los materiales tradicionales no son capaces de ofrecer y que amenazan con revolucionar la actual industria de commodities.

Supercolaboración social

La masificación digital ha permitido conectar a las personas y hacerlas conscientes de problemas sociales globales y tomar acciones coordinadas para solucionarlos.

En este contexto, algunos de los proyectos que se han incubado en MASISA Lab y que capturan estas tendencias son:

- Leaf Panel Systems: Fabricación de las fachadas de exterior y los revestimientos arquitectónicos más sustentables del mundo basados en madera modificada.
- SPK Automatización: Empresa mexicana de innovación tecnológica y digital. Especializados en control numérico, diseño y producción en la nube.
- Optimiza Online: Tableros cortados online directos al taller u hogar.

El ritmo de innovación de MASISA –porcentaje del ingreso que proviene de productos lanzados en los últimos 36 meses– alcanzó el año 2015 un 14%, un 2% superior al año 2014, impactado principalmente por un mayor dinamismo en la venta de nuevos tableros para uso en revestimientos y construcción liviana. Nuestro objetivo es alcanzar un ritmo del 20% a partir del año 2017.

Sesión de Leanplay en Masisa Lab Santiago

Vivir la marca

▶ **Queremos generar valor de marca y preferencia por nuestros productos, a través de un posicionamiento único y visible de los principales atributos diferenciadores de MASISA.**

MASISA cuenta con un relevante activo de marca en los principales mercados de Latinoamérica, lo que ha contribuido a mantener la preferencia por nuestros productos y el liderazgo dentro de los principales segmentos de clientes e influenciadores en la región.

MASISA refleja una evolución en los últimos años, logrando ser la marca con altos niveles de conocimiento a nivel regional.

En Chile, Argentina, Ecuador, Venezuela, Perú y México, MASISA es la marca top of mind. Esta tendencia de conocimiento se refleja en los principales indicadores de marca e intención de compra.

El año 2015 continuamos consolidando el nuevo posicionamiento "tu mundo, tu estilo", a través de los diversos puntos de contacto con los clientes y potenciando las diversas plataformas digitales -sitios web y redes sociales- para aumentar aún más su alcance y generar una experiencia positiva y útil para los diversos públicos que nos siguen a través de estas plataformas.

Asimismo, durante el año pusimos un especial foco en utilizar medios masivos para llegar al consumidor final y ofrecerles soluciones acorde a sus necesidades, conectándolos con mueblistas, arquitectos y diseñadores.

Masisa en Santiago Diseño 2015

Eficiencia operacional

▶ Profundizamos programas para mejorar procesos, costos y el suministro eficiente de materias primas, que nos aseguren la competitividad necesaria para el desarrollo del negocio a largo plazo. La eficiencia operacional va de la mano de la calidad de nuestros productos y de la búsqueda de la eco eficiencia.

LEAN

Durante el 2015, MASISA potenció su cultura de excelencia operacional bajo el modelo "Lean Manufacturing" con un fuerte enfoque en el cliente final, todo en un marco de calidad y seguridad no transables.

De esta manera, el año 2015 culminaron las implementaciones de la metodología Lean en las operaciones de MASISA en Argentina y México, lo que permitió que se acoplaran a la ya implementada metodología Lean en Chile, desarrollando interesantes sinergias entre los diferentes equipos de trabajo y países.

Así, el trabajo de las operaciones superó altamente las expectativas de la compañía, generando una reducción superior a los US$5,5 millones de ahorros directos al costo. Parte importante de este ahorro se debe a los niveles de calidad logrados en líneas de Melamina en Argentina y Chile, así como en las líneas de MDP de Cabrero y MDF Ponta Grossa, las cuales presentan calidades sobre el 98%, lo que impacta positivamente en el Overall Equipment Effectiveness (OEE).

Las metas para el 2016 son altamente desafiantes, no sólo buscando nuevos ahorros, sino también mejorando la cultura en seguridad, la excelencia en nuestros procesos y la incorporación a la metodología Lean en las operaciones de MASISA en Venezuela y Brasil, así como a la unidad forestal de Argentina.

Otros focos de ahorro

Adicionalmente al programa Lean, durante el 2015 se continuaron desarrollando diversas iniciativas de ahorro asociadas a eficiencias operacionales que apoyan la mejora continua de procesos y que aportan beneficios en reducción de costos, contribuyendo a la eficiencia de las operaciones.

Estas iniciativas de ahorro estuvieron enfocadas principalmente en reducir el consumo de resinas, emulsión y madera, así como reducir costos fijos y mejora de procesos y negociaciones para obtener mejores condiciones con los proveedores.

En términos consolidados, y sin considerar el programa Lean, MASISA alcanzó ahorros sobre lo presupuestado, alcanzando un total de US$ 32,2 millones durante el año. De ellos, el 62% se lograron en Chile (US$ 20 millones) y el 18% en México, donde se logró un ahorro total anual de US$ 5,7 millones.

En este sentido, se completó el programa de implementación de tecnologías de ahorro de resina en las líneas de MDF de Mapal (Chile) y Concordia (Argentina), iniciado el 2013.

Otra importante área de eficiencia se registró en la gestión de compra de bienes y contratación de servicio para todas las operaciones de MASISA, las cuales se basan en un abordaje metodológico con énfasis en la contribución al negocio y alineada con la estrategia de la Compañía. En este sentido, uno de los principales logros durante el año 2015 fue el ahorro en compras de bienes y contratación de servicios a nivel global, por un valor cercano a US$ 16 millones, entre los que se incluye materia prima, materiales productivos y servicios de tecnología.

Reemplazo de insumos importados en Venezuela

Un aspecto relevante en la eficiencia operacional es el reemplazo de insumos de importación por suministros locales en Venezuela. Asimismo, en términos de eficiencia operacional destaca el cambio de platos de calefacción de la prensa de MDP de Cabrero, que ha permitido ahorros e incrementos en la capacidad de producción.

Avance planta MDF, México

Durante el 2015 la construcción de la planta de MDF en Durango, México se desarrolló conforme a lo planeado respecto a avances físicos y control de presupuesto, lográndose las metas de Seguridad y Medio Ambiente establecidas.

Al cierre del 2015, el avance supera el 95%, encontrándose todos los equipos principales instalados y en etapa de pruebas en vacío. Se espera entrar en fases de pruebas productivas en el primer trimestre del 2016 de acuerdo a lo planificado.

Adicionalmente, la ampliación de la planta química en el Complejo se desarrolló de acuerdo a lo planificado para comenzar a operar el primer semestre del 2016. Este proyecto cuenta con el suministro eficiente y sustentable de materias primas forestales garantizadas.

Cabe mencionar que el 19 de marzo de 2016 se produjo el primer tablero en la nueva planta, con lo que se inició la etapa de puesta en marcha.

Seguridad de procesos

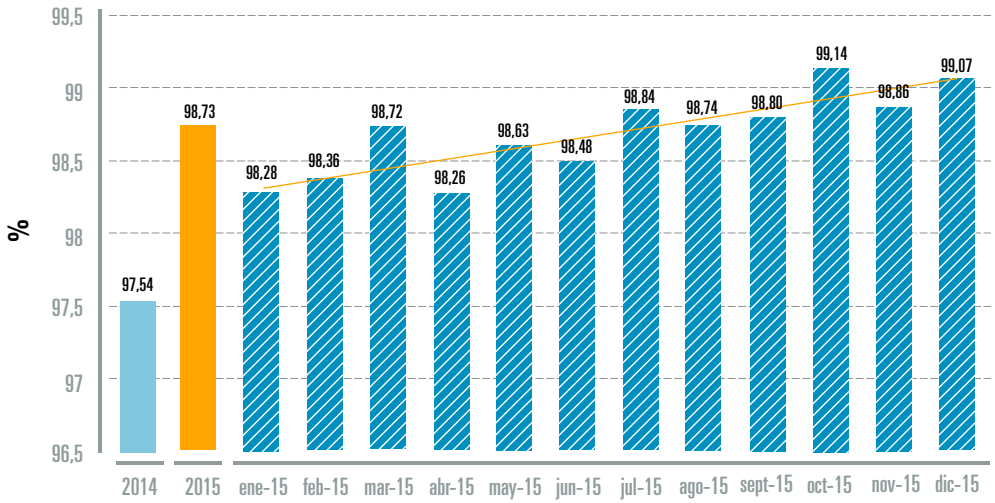
En el aspecto de seguridad de los procesos, se continuó implementando el programa de prevención de riesgos de incendios, con la instalación de equipos de tecnología de punta en protección de prensas, equipos de transferencia térmica y de transporte de material. Este programa ha sido desarrollado con la participación de empresas especialistas en la materia, lo que nos sitúa en estándares de clase mundial.

Calidad

MASISA mantiene como principio el cumplimiento de los estándares de calidad comprometidos con los clientes, para lo cual junto con las certificaciones de productos y la implementación de los sistemas de gestión, incorporó con la metodología Lean nuevas herramientas de control de desviación, logrando en consecuencia consolidar por segundo año consecutivo niveles inferiores al 0,05% de reclamos (volumen reclamado/ volumen vendido)

El 2015 todas las unidades productivas recertificaron en las normas de Sistemas de Gestión y de Calidad de Producto.

De esta manera, el programa Lean ha permitido mejorar la calidad de la producción de tableros. Destaca línea de Melamina 3 en planta Mapal (Chile) que registró una mejora sostenida durante el año, superando el 99% de calidad (sin defectos en la producción) a fines del año 2015.



Certificación ISO 9001

Todas las filiales de MASISA poseen la certificación de sus Sistemas de Gestión de Calidad bajo la norma ISO 9001:2000, logrando así que todas las operaciones de la Compañía puedan asegurar un mismo nivel de calidad en su gestión.

Las plantas de Chihuahua, Zitácuaro y Lerma en México entraron al proceso de certificación según lo planificado, pero la obtención formal de la certificación se concretará el primer semestre del 2016, según se desarrolle el calendario de auditorías externas que inicia en marzo.

Estos sistemas de certificación favorecen la comunicación y el entendimiento de la política de calidad de MASISA. Además, ayudan a la alineación de los objetivos, identificación y gestión de procesos claves, así como al ordenamiento y confiabilidad de la documentación. Por último, impulsan a la Empresa a generar confianza sobre la conformidad de los productos comercializados y a mejorar la eficiencia de sus procesos.

Certificaciones de producto

Norma Europea E-1

MASISA produce tableros con baja emisión de formaldehído en todas sus operaciones y cuenta con certificación Clase E-1 según norma europea, otorgado por el Instituto alemán GMBH–EPH.

En el caso específico de Brasil, debido a la nueva normativa en proceso que reduce el máximo nivel de emisión de formaldehido, MASISA tomó la decisión de adoptar dicha normativa para los tableros MDP crudos, manteniendo voluntariamente un estándar superior.

Durante los últimos años MASISA ha impulsado diversas iniciativas para subir el estándar de emisión de los mercados. Es así como en Chile, en 2015, el sector trabajó para generar una norma chilena de emisión de formaldehído tableros. En efecto, en diciembre 2015 se publicó la Norma NCh03391, así como la Norma NCh3391, con el método de medición. Adicionalmente, MASISA promueve elaborar la norma mexicana ante la Cámara de la ANAFATA e IMEXFOR con carácter de obligatoria, que regule los límites de emisión y contenido de formaldehído en los tableros de partículas y de fibra. Se estima que la norma entrará en vigencia en el último semestre del año 2016.

Cabe destacar que las resinas urea-formaldehído se utilizan como adhesivos de la fibra de madera, lo cual permite dar consistencia al tablero. El cumplimiento de este estándar es auditado externamente cada seis meses.

Certificación CARB 2

MASISA produce tableros con baja emisión de formaldehido para el mercado norteamericano, bajo el estándar CARB Fase 2, exigencia del Estado de California, que está en proceso de ser una normativa aplicable a todos los productos similares que se comercializan en Estados Unidos.

Cadena de Custodia FSC®

MASISA posee la certificación de Cadena de Custodia FSC® en los mercados de Venezuela, Brasil y Argentina para la línea de tableros en base a pino y las líneas de molduras de MDF. En el caso de Chile, se cuenta con esta certificación para productos del aserradero, molduras MDF, MDP/PB y Melaminas.

Certificación Contenido Reciclado SCS

MASISA posee la certificación del Scientific Certification System (SCS) en todos sus productos MDF y molduras de MDF de sus plantas de Argentina y Chile. Este certificado internacional garantiza que un porcentaje del contenido del producto –el cual varía entre los distintos países– proviene de madera reciclada en procesos industriales. Esta certificación permite ofrecer un producto de calidad y ambientalmente responsable, ya que en su proceso se estimula el uso y aprovechamiento de material reciclado o subproductos.

MASISA además ha adoptado voluntariamente certificaciones que garantizan que los sistemas de control de calidad aseguran el cumplimiento de las propiedades físico-mecánicas de los productos, respaldando lo informado a los clientes.

Compromisos estratégicos de largo plazo

▶ **MASISA analiza escenarios futuros para diseñar planes de negocio, teniendo como perspectiva una economía en transformación.**

En el ámbito económico, se espera potenciar la rentabilidad financiera de la compañía y el retorno para los accionistas, para lo cual se trabajará en los cuatro pilares estratégicos anteriormente detallados.

Respecto de las metas futuras en los ámbitos ambientales y sociales, MASISA se enfoca en tres ejes propuestos en la Visión 2050 del Consejo Empresarial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD por sus siglas en inglés), donde puede ejercer un impacto a partir de su modelo de negocios. Estas son desarrollo humano, materiales y bosques, sobre los cuales definió seis objetivos y metas al 2025.

El cuadro muestra las seis metas al 2025 de MASISA respecto a su estrategia de sostenibilidad. Se establece la situación en 2015, metas del 2017 al 2020, y la meta al 2025. La Empresa tiene programas y planes de acción con equipos responsables a cada de una de estas seis metas, y hace seguimiento dos veces al año (dentro del Consejo de Sostenibilidad) para supervisar y apoyar la ejecución.

Desarrollo Humano			Bosques	Materiales		
Negocios contribuyen a bienestar, reducción de pobreza y calidad de vida.			Negocios contribuyen al fin de la deforestación, duplicación de los sumideros de carbono.	La eficiencia energética de los recursos y materiales se multiplica por **cuatro** y **diez** veces a partir de 2002.		**2050 (Meta WBCSD)**
Referente en seguridad en la industria en toda la cadena de valor.	**5%** de la producción de tableros es NAF (sin formaldehido).	Red de 100.000 mueblistas impactados en sus negocios.	Aumenta **10%** de productividad / ha de plantaciones, manejadas bajo conceptos de nueva generación.	**5%** de consumo energía fósil (desde **16%**)	**0** desechos indusria.	**2025 (Meta MASISA)**
Nivel de excelencia de SYSO (**>90%**).	Producto NAF de Masisa presente en nichos de mercado.	Comunidad inclusiva de **75.000** mueblistas. (**70%** reconoce impactos).	Aumento en **5%** de productividad de plantaciones.	**11%** de consumo energía fósil.	**7kg** de residuos/m^3 (reducción de un **38%**).	**2017 - 2020**
Nivel de madurez en SMS (**62%**)	Comercialización de primer tablero sin formaldehido (MASISA Tricoya XB)	66.000 mueblistas inscritos. (**77%** reconoce impactos positivos)	Prácticas silvícolas han mejorado la calidad y sobrevivencia de las plantaciones de eucaliptus y pino principalmente.	**12,6%** de energía fósil.	Residuos disminuyeron un **35%**, debido principalmente a proyecto de biomasa en Argentina	**2015**

CAPITULO

TRES

Desempeño anual

Desempeño Financiero

Mercados

▶ **MASISA enfoca sus actividades operativas y comerciales en Latinoamérica, donde en 2015 concentró el 82,4% de las ventas consolidadas, mientras que orientó hacia diversos mercados de exportación fuera de la región el 17,6% restante de las ventas.**

Chile y sus mercados de destino en la región y México, son países con alto potencial de crecimiento y consecuentemente han sido los mercados donde la Compañía ha focalizado sus inversiones.

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 vieron afectadas por significativas devaluaciones con respecto al dólar. Estos efectos fueron compensados por aumentos de volúmen de ventas de exportaciones, e iniciativas de reducción de costos y gastos que se tradujeron en un EBITDA recurrente, sin incluir Venezuela, estable respecto del año anterior.

Estado de Resultados Resumido (US$)	2014	2015
Ingresos	1.544.623	1.052.555
Costos	-1.243.746	-825.536
Ganancia bruta	300.877	227.019
Gastos de administración y costos de distribución	-213.542	-145.185
EBITDA	338.021	200.359
Costos financieros netos	-55.613	-49.844
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	11.292	52.342
Ganancia (Pérdida)	-178	45.610

* EBITDA = (ganancia bruta) – (gasto de administración y costos de distribución) + (consumo de materia prima propia forestal) + (depreciación y amortización).
Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el resultado acumulado al 31 de diciembre de 2014 y el resultado acumulado al 31 de diciembre de 2015

Ventas

Los ingresos por venta consolidados del año 2015 alcanzaron a US$ 1.052,6 millones, lo que representa una disminución de US$ 492,1 millones (-31,9%) que se generó principalmente producto de la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela (en 2014 se aplicó el tipo de cambio SICAD) y menores ventas forestales no recurrentes en Chile debido a la significativa venta realizada en abril de 2014. Los ingresos por venta recurrentes del año 2015 sin considerar Venezuela fueron US$ 873,1 millones, lo que representa una disminución de US$ 111,8 millones (-11,3%) con respecto al año anterior. Esta disminución se debe principalmente a la devaluación del real y menores ventas y precios producto de la desaceleración económica en Brasil.

En términos de volúmenes de venta de tableros MDP y MDF, incluyendo molduras MDF, que constituyen el negocio principal de la Compañía, se observó una leve disminución de 1,9%, principalmente por menores ventas de tableros en Brasil (-10,6%), por menor demanda producto de la recesión, y menores ventas en el mercado local de Venezuela (-12,9%), parcialmente compensadas por un aumento de ventas de exportación. En tanto, en Chile el volumen de ventas de tableros disminuyó debido a menor demanda, lo que fue más que compensado por exportaciones desde este mercado a Estados Unidos, resultando en un aumento total del volumen de ventas de 11,9%. En otros mercados de exportación los volúmenes disminuyeron. En tanto, los volúmenes aumentaron 11,6% en Argentina producto de una recuperación de la demanda en el segundo semestre y 3,2% en México a pesar de una fuerte competencia de MDF importado.

Negocio Industrial

Los ingresos por ventas del negocio industrial alcanzaron a US$ 942,4 millones, una disminución de US$ 374,4 millones (-28,4%). Esta disminución se debe principalmente a menores ingresos por ventas en Venezuela producto de la aplicación del tipo de cambio SIMADI (en 2014 se aplicó el tipo de cambio SICAD) y menores ingresos por ventas en Brasil como consecuencia de los efectos de la devaluación y la desaceleración económica. En tanto, aumentaron las exportaciones a Estados Unidos y las ventas en Argentina.

Tableros MDP/PB

En el caso de tableros MDP/PB, los volúmenes consolidados de venta se mantuvieron estables, con una ligera disminución de 0,3%. Los ingresos por ventas consolidados disminuyeron US$ 80,8 millones (-22,9%) principalmente producto de disminuciones en Venezuela, Brasil, México, Chile, Colombia y Perú. Estas disminuciones fueron compensadas parcialmente por aumentos en Argentina, Estados Unidos y otros mercados de exportación.

En el caso de Venezuela, los ingresos por ventas disminuyeron US$ 41,1 millones (-77,9%) principalmente debido a los mencionados efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI. En Brasil los ingresos por ventas disminuyeron US$ 29,2 millones (-40,2%) por los efectos de la devaluación y menores volúmenes. En México los ingresos por ventas disminuyeron US$ 8,3 millones (-8,6%) por la devaluación de la moneda a pesar de mayores volúmenes de venta.

En Chile los ingresos por ventas disminuyeron US$ 6,6 millones (-13,5%) a pesar de registrar volúmenes estables de venta, principalmente producto de la devaluación del peso. En Colombia y Perú los ingresos por ventas disminuyeron US$ 3,3 millones (-37,8%) y US$ 2,5 millones (-18,9%), respectivamente.

Los ingresos por ventas de estos productos a Estados Unidos aumentaron US$ 4,0 millones (+162,2%) producto de mayores volúmenes debido a la reactivación de la economía. En Argentina los ingresos por ventas aumentaron US$ 5,9 millones (+13,0%), por mayor demanda y mayores precios. Finalmente, en otros mercados de exportación, aumentaron US$ 0,9 millones (+12,1%).

Tableros MDF

En cuanto a los tableros MDF, incluyendo molduras MDF, los volúmenes consolidados de venta disminuyeron 3,4%, mientras que los ingresos por ventas disminuyeron US$ 177,2 millones (-30,5%) principalmente producto de disminuciones en Venezuela, Brasil, Chile, México, Ecuador, Colombia, Perú y otros mercados de exportación, lo que fue parcialmente compensado por mayores ventas en Estados Unidos y Argentina.

En el caso de Venezuela, los ingresos por ventas disminuyeron US$ 140,2 millones (-83,4%) por los mencionados efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI. En Brasil, los ingresos por ventas disminuyeron US$ 43,2 millones (-33,1%) debido a los efectos de la devaluación y menor demanda. En Chile cayeron US$ 10,9 millones (-25,6%) por menores volúmenes de ventas y la devaluación del peso.

En México los ingresos por ventas disminuyeron US$ 4,0 millones (-9,8%) principalmente por la devaluación de la moneda. En Ecuador, Colombia y Perú los ingresos por ventas disminuyeron US$ 2,9 millones (-31,5%), US$ 1,6 millones (-12,7%) y US$ 1,2 millones (-16,9%), respectivamente.

Las ventas a otros mercados de exportación cayeron US$ 12,7 millones (-22,0%). Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ingresos por exportaciones a Estados Unidos, donde aumentaron US$ 21,6 millones (+54,0%) como consecuencia de la reactivación del sector inmobiliario y en Argentina, donde aumentaron US$ 17,9 millones (+25,0%) por mayor demanda y mayores precios.

Los ingresos por ventas de otros productos, principalmente madera aserrada y resinas disminuyeron US$ 116,6 millones, una disminución de 30,4%, principalmente debido a la referida aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela.

Negocio Forestal

Los ingresos por ventas totales forestales alcanzaron a US$ 154,1 millones, una disminución de US$ 162,2 millones (-51,3%). Esta disminución proviene principalmente de la significativa venta forestal no recurrente realizada en Chile en abril de 2014.

Las ventas a terceros excluyendo ventas intercompañía (que se eliminan en el proceso de consolidación), alcanzaron a US$ 110,2 millones, una disminución de US$ 117,6 millones (-106,8%), también debido a la mencionada venta de activos forestales no recurrente en Chile en 2014. En términos de países, se observó un aumento de US$ 1,9 millones en Argentina debido a mayores precios.

En tanto, los ingresos por ventas en Chile disminuyeron US$ 114,8 millones, principalmente por la ya mencionada venta de activos forestales del año 2014 y en Brasil disminuyeron US$ 0,5 millones por los efectos de la devaluación del tipo de cambio. Además, se observó una disminución de US$ 4,3 millones en Venezuela, por los efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI.

Costo de ventas

- **El costo de ventas consolidado del año 2015 alcanzó a US$ 825,5 millones, lo que representa una disminución de US$ 418,2 millones (-33,6%), explicado por los efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela y menores costos por la venta forestal no recurrente realizada durante el primer semestre de 2014 (US$ 145,6 millones). El costo de ventas recurrente acumulado sin considerar Venezuela alcanzó a US$ 700,5 millones, lo que representa una disminución de US$ 87,0 millones (-11,0%), producto de iniciativas de eficiencia y efectos de tipo de cambio que permitieron compensar una caída proporcional de los ingresos por ventas debido a las devaluaciones de monedas.**

Negocio Industrial

Los costos de venta de este negocio totalizaron US$ 747,3 millones, lo que representa una disminución de 27,1%, 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 y efectos de tipo de cambio.

Negocio Forestal

Los costos de venta forestales disminuyeron 179,1%, alcanzando US$ 78,3 millones, principalmente por un menor nivel de ventas, producto de la anteriormente mencionada venta forestal no recurrente realizada en Chile en 2014.

Ganancia bruta

La ganancia bruta alcanzó a US$ 227,0 millones, un 24,5% inferior al año anterior, principalmente por los efectos de la ya referida aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela (en 2014 se aplicó el tipo de cambio SICAD). La ganancia bruta recurrente sin incluir Venezuela alcanzó a US$ 172,6 millones, lo que representa una disminución de US$ 24,8 millones (-12,6%). Esta caída se explica por la devaluación de las monedas de los países donde opera la Empresa, que fueron parcialmente compensadas por eficiencias en costos y aumentos de precios en moneda local. En efecto, aunque no fue posible evitar una disminución de la ganancia bruta en dólares, se logró aumentar el margen de ganancia bruta a ventas desde 19,5% a 21,6%.

A nivel de países, se produjo una disminución de US$ 21,5 millones en Brasil por efectos de la devaluación del real brasilero y la desaceleración económica, una disminución de US$ 6,5 millones en Chile producto de la devaluación del peso y de US$ 4,6 millones en Colombia y Perú, también como resultado de la devaluación de las monedas. Estos efectos negativos fueron compensados de manera parcial por un aumento de US$ 6,8 millones en Argentina, mientras que en México se mantuvo estable, puesto que ahorros en costos compensaron los efectos de la devaluación del tipo de cambio.

Variación neta de activos biológicos

El crecimiento acumulado de activos biológicos fue de US$ 118,6 millones (US$ 79,2 millones en el año anterior) y los costos de formación de las plantaciones alcanzaron a US$ 23,4 millones (US$ 35,3 millones en el año anterior). El aumento en la valorización de los activos biológicos se debe principalmente a una disminución de costos en Chile como consecuencia de la devaluación del tipo de cambio. En tanto, la disminución de costos de formación se debe principalmente a Venezuela por los efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI.

De acuerdo a la norma IFRS, los activos biológicos son contabilizados a su valor justo, para lo cual se determina el valor presente de los flujos futuros proyectados de venta de las plantaciones y de los costos futuros de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta. Las variaciones del valor justo, 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 a US$ 145,2 millones, una disminución de US$ 68,4 millones (-32,0%), principalmente por los efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela e iniciativas de ahorro implementadas en todos los países. Esta disminución se explica principalmente por los siguientes factores:

Se logró una disminución de US$ 22,1 millones en costos de distribución asociados a la venta, principalmente por los efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela, y en Chile, Brasil y México producto de iniciativas de ahorros y de la devaluación de las monedas.

Por otro lado, los gastos de administración disminuyeron US$ 46,3 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 de la devaluación de las monedas.

De esta manera, los gastos de administración y ventas excluyendo Venezuela alcanzaron a US$ 124,9 millones, un 15,6% menor al mismo período del año anterior, producto de iniciativas de ahorro y efectos de tipo de cambio.

En relación a las ventas consolidadas, este conjunto de gastos representó 13,8%, igual valor que el ejercicio anterior.

EBITDA

El EBITDA consolidado alcanzó a US$ 200,4 millones, lo que representa una disminución de 40,7% con respecto a los US$ 338,0 millones de 2014, provocada principalmente por la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela, con efectos en todo el año 2015, y por el EBITDA no recurrente de US$ 143,8 millones generado en Chile por la significativa venta no recurrente de activos forestales en abril de 2014.

El EBITDA recurrente sin incluir Venezuela alcanzó a US$ 133,1 millones, una leve disminución de US$ 1,8 millones (-1,3%) con respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por un menor EBITDA recurrente de Brasil, donde disminuyó 53,0% debido a la devaluación del tipo de cambio y la desaceleración económica. En México, el EBITDA recurrente aumentó 38,9% principalmente por ahorros de costos y gastos de administración y ventas. En Argentina el EBITDA recurrente aumentó 13,2% por mayores precios y mayor volumen de ventas de tableros y en Chile aumentó 1,6% por mayores ventas de exportación, principalmente de molduras MDF, y eficiencias en costos y gastos.

El EBITDA del negocio industrial disminuyó en Venezuela y Brasil, mientras que aumentó en Argentina, México y Chile, resultando en una disminución de US$ 38,9 millones (-27,5%) a nivel consolidado. Por otro lado, el EBITDA del negocio forestal disminuyó US$ 98,7 millones (-50,2%), debido al efecto positivo por una vez que generó la referida venta no recurrente de activos forestales en Chile en 2014. En términos recurrentes, el EBITDA forestal disminuyó US$8,1 millones (-12,6%).

En términos consolidados, en el año 2015 las operaciones de la región Andina, liderada por Chile, concentraron 45,7% del EBITDA, Argentina 27,2%, Venezuela 11,3%, México 8,2% y Brasil 7,6%.

En tanto, al considerar solamente el EBITDA consolidado recurrente, las operaciones de la región Andina, liderada por Chile, representaron 34,0% del EBITDA, Argentina 34,4%, Venezuela 14,3%, México 10,4% y Brasil 6,9%.

Otros gastos por función

La Compañía registró otros gastos de US$ 30,3 millones en el período, lo que equivale a un aumento de US$ 14,7 millones. Este aumento se debe principalmente a pérdidas cambiarias generadas en la repatriación de dividendos desde Argentina y a deterioros de activos en México.

Costos financieros netos de Ingresos financieros

Los costos financieros netos de ingresos financieros alcanzaron a US$ 49,8 millones, un 10,4% inferior al período anterior. Esto se debe principalmente a mayores ingresos financieros por inversiones en Argentina, menores tasas de interés en créditos de corto plazo y gastos por una vez por amortización de gastos activados de préstamos pagados anticipadamente en 2014.

Diferencia de cambio y Resultados por unidades de reajuste

Las diferencias de cambio generaron una pérdida de US$ 40,9 millones, mientras que el año anterior se generaron pérdidas de US$ 21,7 millones. La diferencia proviene principalmente de la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela (-US$ 10,7 millones) y las devaluaciones de 52,5% del peso argentino, de 46,6% del real brasileño, 17,7% del peso mexicano y 17,0% del peso chileno.

Por otro lado, la Compañía presentó pérdidas de US$ 15,7 millones por unidades de reajuste por el reconocimiento de los efectos de la inflación en Venezuela. Esta cifra es US$ 28,6 millones mejor que el período anterior como resultado de un mayor diferencial entre devaluación e inflación en Venezuela.

Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente utilidad del ejercicio) alcanzó a US$ 52,3 millones, un aumento de US$ 41,1 millones (+363,5%). Considerando solamente la ganancia recurrente y sin incluir Venezuela, esta línea alcanzó a US$ 40,7 millones, lo que representa un aumento de US$ 10,5 millones (+34,8%).

En lo referido a las operaciones, durante el periodo se observa que –a pesar de un aumento del margen bruto de 19,5% a 21,6%–, la ganancia bruta disminuye US$ 73,9 millones (-24,5%) principalmente por los efectos de la devaluación de las monedas de los países donde MASISA opera, especialmente debido a la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela (en 2014 se aplicó el tipo de cambio SICAD). Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ganancias y márgenes en Argentina y México.

También en el frente operacional, los gastos de administración disminuyeron US$ 46,3 millones y los costos de distribución disminuyeron US$ 22,1 millones principalmente debido a la devaluación de las monedas, especialmente a la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela, y también debido a ahorros de gastos en la mayoría de las operaciones.

En tanto, el resultado operacional (ganancia bruta menos gastos de administración y gastos de distribución) disminuyó US$ 5,5 millones, equivalente a una disminución de 6,3%, principalmente por la devaluación de las monedas que no fue totalmente compensada por ahorros de costos y gastos.

Las líneas 'Otros ingresos, por función' y 'Otros gastos, por función' presentaron un mayor ingreso neto de US$ 36,3 millones debido principalmente a mayores ingresos por crecimiento de activos biológicos.

Las líneas no operacionales 'Diferencia de cambio' y 'Resultados por unidades de reajuste' presentaron una diferencia positiva de US$ 9,4 millones, principalmente por el efecto positivo del mayor diferencial entre devaluación e inflación en Venezuela.

En tanto, los costos financieros netos presentaron una diferencia positiva de US$ 5,8 millones principalmente como consecuencia de mayores ingresos financieros por inversiones en Argentina y menores gastos 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 diferencia desfavorable en estas líneas de US$ 6,3 millones.

Balance

Activos

Los activos totales de MASISA disminuyeron US$ 514,7 millones (-21,2%) principalmente por la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela.

Los activos corrientes alcanzaron US$ 516,5 millones, lo que representa una disminución de 28,4%. Esta variación se explica principalmente por una disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (US$ 109,5 millones) y una disminución en inventarios (US$ 64,3 millones) principalmente en Venezuela por efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI.

Los activos no corrientes alcanzaron a US$ 1.394,3 millones, lo que representa una disminución de 18,2%. Esta variación se explica principalmente por una disminución en la cuenta propiedades, plantas y equipos (US$ 213,5 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$ 110,7 millones. De dichos recursos, US$ 1,4 millones estaban en bolívares, en Venezuela y US$ 10,0 millones estaban en pesos, en Argentina. Cabe mencionar que durante el año 2015 las filiales argentinas realizaron pago de dividendos por US$ 20,4 millones.

Cabe destacar que los principales activos de la Compañía están constituidos por sus plantas productivas y bosques ubicados en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, 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, habiendo adoptado la Sociedad, para sus activos fijos industriales, 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 (al 1 de enero de 2008). En relación a los terrenos forestales, se adoptó la metodología de costo revaluado periódicamente, y para el caso de los bosques (vuelos forestales), se decidió aplicar el criterio de valor justo a través de la metodología de flujos futuros descontados.

Para activos no monetarios, la Sociedad realiza provisiones o deterioros cuando existe evidencia de que el valor contable de los activos supera su valor justo.

Pasivos

La deuda financiera total de MASISA aumentó US$ 48,5 millones con respecto al 31 de diciembre de 2014, alcanzando a US$ 816,7 millones. Este aumento se debe fundamentalmente a la contratación de nueva deuda para financiar la construcción de la nueva planta de MDF en Durango, México. La deuda financiera neta aumentó a US$ 706,0 millones (US$ 653,1 millones en diciembre del año anterior), por la referida inversión en México.

La Compañía mantiene una cobertura del 88,3% 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 diciembre de 2015, se mantenía un pasivo neto de US$ 71,1 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 31 de diciembre de 2015 la Sociedad cumplió todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

La razón deuda financiera neta a Ebitda alcanzó a 3,5 veces al 31 de diciembre de 2015, mientras que al 31 de diciembre de 2014 alcanzaba a 1,9 veces. Este aumento se explica por el menor EBITDA presentado en 2015 en comparación con el año anterior, en donde se registró un efecto de una sola vez producto de la desinversión de activos forestales en Chile (EBITDA adicional de US$143 mm).

El índice de endeudamiento (total pasivos netos de caja / patrimonio) al 31 de diciembre de 2015 aumentó, llegando al nivel de 1,32 debido principalmente a la devaluación de Venezuela tras la aplicación de SIMADI.

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanzó a 1,6 veces, menor nivel al observado en el período anterior, debido principalmente a una disminución en los activos corrientes, principalmente por el efecto de la devaluación en Venezuela por efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI.

Modelo de Creación de Valor Sostenible

▶ **Identificamos que para nuestros procesos productivos, MASISA requiere ciertos elementos del planeta y de la sociedad para operar, pero a la vez devuelve servicios y productos al mundo. En este proceso, MASISA respeta las capacidades de regeneración del medio ambiente y las expectativas de la sociedad. Lo que necesitamos de la sociedad y del planeta, así como nuestra contribución a él, se detallan en el siguiente diagrama.**

APORTE	INDICADORES	PÁGINA
Red de mueblistas	- Capacitación - Miembros de red m - Impactos en su negocio	41
Productos forestales no maderables	- Número de emprendimientos apoyados	67
Productos terminados certificados	- Cantidad de productos terminados certificados	47
Biodiversidad	- Hectáreas restauradas - Cuencas monitoreadas	76
Desechos	- Toneladas - Toneladas /m^3 de producción	73
Captura y emisión de co_2	- Toneladas de stock de co_2 - Emisión de toneladas de co_2/m^3 de producción	72

NECESIDAD	INDICADORES	PÁGINA
Agua	- m^3 de agua - m^3 de agua/m^3 de producción	73
Fibra de madera	- % de origen de fibra controlada	74
Energía	- KWh - KWh/m^3 - Fuentes de energía (origen)	72
Proveedores	- Número de proveedores en programas de desarrollo	68
Colaboradores	- Gestión del compromiso - Indicadores de seguridad	66
Licencia Social	- Progreso de planes colaborativos con la comunidad	67

Desempeño Social

Perfil de los Colaboradores de MASISA

Al 31 de diciembre del 2015, MASISA cuenta con una dotación de 9.278 colaboradores directos e indirectos en todas sus operaciones de Latinoamérica, de los cuales 5.164 son colaboradores directos y 4.114 indirectos.

Del total de colaboradores directos, el 42,5% está en el rango de edad de los 30 a 40 años de edad, 19,9% tiene hasta 30 años, 26,8% entre 41 a 50 años, 9,5% entre 51 a 60 años, y 1,3% supera los 61 años.

Todos los colaboradores de MASISA gozan del derecho de asociación, y al cierre de 2015, 3.148 trabajadores directos se encuentran sindicalizados (61% de las personas).

El género femenino representa el 17,4% de la dotación directa de la compañía, en tanto en los cargos directivos, este género representa un 7,7% del segmento.

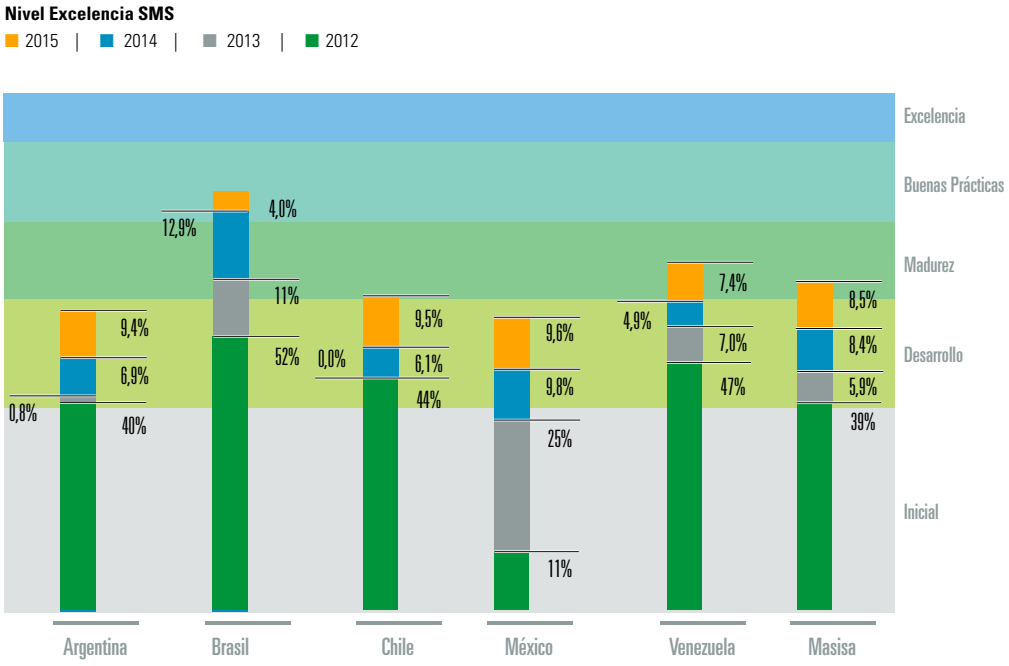
Gestión de Salud y Seguridad

El año 2015 MASISA consolidó sus estándares de Salud, Medio Ambiente y Seguridad (SMS) definidos en el Manual de Excelencia SMS, herramienta fundamental para establecer patrones de buenas prácticas y alcanzar un ambiente de trabajo seguro y saludable, así como el desarrollo de actividades ambientalmente correctas alineadas con la gestión del triple resultado de MASISA.

De esta manera, con el objetivo de identificar oportunidades de mejora y medir el grado de avance en la gestión de Salud, Medio Ambiente y Seguridad, se realizaron evaluaciones del Manual de Excelencia en todas las unidades industriales y forestales de MASISA, con foco en 8 pilares que son la base para un sistema de gestión robusto.

Asimismo, para reforzar la implementación de estos pilares, cada unidad por país inició proyectos específicos gestionados a través de la metodología de la oficina de proyectos de MASISA (PMO), lo que permitió unificar la metodología de control sobre el Programa de SMS Corporativo, integrando la implementación de las mejores prácticas entre los países, asegurando la optimización del proceso en términos de costos y eficacia.

Las principales conclusiones tras las evaluaciones realizadas el año 2015, son el logro del objetivo de impulsar a todas las unidades a un nuevo estándar de Salud, Medioambiente y Seguridad (SMS), ya que se evidencia una evolución positiva en la gestión en todos los países y un mayor involucramiento de los gerentes en la gestión de SMS.



En el 2016 se continuará con la gestión estandarizada de los proyectos de mejora asociadas a los pilares y se realizará una mejora en la metodología corporativa del rating de mejores prácticas, la cual busca incorporar los aprendizajes de los últimos ciclos de las evaluaciones para determinar una herramienta de evaluación más simple y objetiva.

Además, se formará un grupo de evaluadores internos para que las próximas evaluaciones sean realizadas por colaboradores de MASISA. Se reforzó la gobernabilidad del sistema corporativo de SMS a través de comités que aseguren el flujo de comunicación a todos los niveles de la organización, incluyendo los representantes de la dirección y colaboradores, logrando que el 100% de ellos esté representado.

Durante el año 2015, se intensificó la gestión de indicadores preventivos, tales como las observaciones de SMS e incidentes reportados. Todas las ocurrencias, son comunicadas a los gerentes y gestores de unidades para su análisis y toma de acciones para prevenir ocurrencias similares.

Para fortalecer estos análisis, destacan las unidades forestales, que crearon un grupo de trabajo corporativo donde mensualmente discuten los aprendizajes y mejoras de procesos a raíz de eventos reales o potenciales. Esta buena práctica será ahora implementada también en el área industrial.

Además del entrenamiento formal en temas de seguridad y salud ocupacional, se realizaron campañas de concientización relacionadas con ergonomía, seguridad en el hogar y conducción segura de vehículos.

Cabe destacar que todas las operaciones de MASISA cuentan con un sistema de gestión y salud de seguridad bajo la norma OHSAS 18.001, excepto Forestal Argentina y las nuevas unidades de México, que están en proceso de certificación.

▶ Premio a la Excelencia en SMS 2015

Todas las unidades forestales e industriales de MASISA en Latinoamérica participaron del Concurso Excelencia en SMS.

En su segunda versión, la unidad ganadora fue Ponta Grossa (Brasil), unidad que alcanzó las más altas puntuaciones en los siete criterios evaluados durante el año: incidentes, ocurrencias de seguridad, gestión de riesgos y comportamientos, frecuencia y severidad de accidentes, desechos, emisiones de $C0_2$ y Salud.

Los siguientes lugares del ranking fueron para Montenegro (Brasil) y planta Mapal (Chile).

INDICADOR DE FRECUENCIA/SEVERIDAD DE ACCIDENTES REFERIDO A 200.000 HH DE EXPOSICIÓN

Año	Indicador de frecuencia de accidentes	Indicador de severidad de accidentes
2012	0,65	365,7
2013	1,06	20,2
2014	0,62	12,4
2015	0,64	21,14

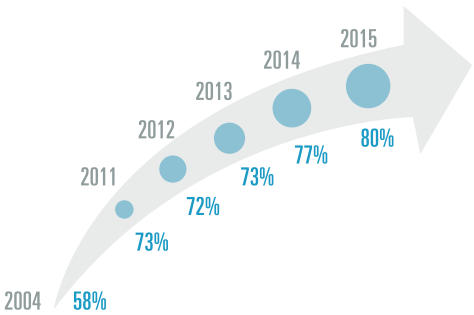
El 2015 se registró un incremento en la frecuencia de accidentes en un 3% y en la severidad en un 70%, debido a accidentes que afectaron las manos de dos colaboradores, uno en planta Mapal y otro en Cabrero Maderas, ambos de Chile.

Destacan las unidades de Forestal Argentina y las plantas mexicanas de Chihuahua, Lerma y Masnova, que no tuvieron accidentes con pérdida de tiempo en 2015.

Colaboradores y Gestión del Compromiso (Engagement)

- **El año 2015 se realizó una nueva versión de la encuesta de Compromiso ("Engagement"), en la cual participaron 4.317 colaboradores y se registró un nivel de compromiso consolidado del 80%, el más alto en MASISA desde que se inició esta medición en el 2004, llenándonos de orgullo y satisfacción.**

- **Este resultado nos posiciona dentro de las empresas de Alto Desempeño de acuerdo al estudio de la consultora externa Aon Hewitt, generando valor a nuestros colaboradores y a la organización.**



	2013	2014	2015	NormaLATAM
Argentina	72%	73%	65%	56%
Brasil	60%	62%	68%	68%
Andina	71%	76%	78%	67%
Corporativo	67%	69%	75%	67%
México	87%	88%	87%	73%
Venezuela	83%	90%	96%	70%
Forestal*	80%	75%	84%	80%
Masisa Global	**73%**	**77%**	**80%**	**73%**

Norma Latam 69%
Mejores Empleadores: 80%

* Resultado global de las operaciones forestales en Chile, Brasil, Venezuela y Argentina.

Destacamos la mejora significativa en la satisfacción de la mayoría de los impulsores, principalmente en Gestión del Desempeño, Jefe Directo y Reconocimiento.

Relaciones con las Comunidades

▶ **Dada la amplia distribución del patrimonio forestal e industrial, son muchos y variados los grupos humanos vecinos a nuestras operaciones. Cada comunidad reviste características especiales, con quienes se desarrollan planes de relacionamiento, en base a una comunicación abierta y sistemática.**

En las comunidades vecinas más aledañas a las operaciones de MASISA, se han identificado las necesidades locales y se está trabajando con una visión de largo plazo junto a ellos en planes colaborativos, para mejorar su calidad de vida.

En el año 2015 se aprobó en el Directorio de MASISA una nueva estrategia de relacionamiento con comunidades vecinas indígenas, lo que ha requerido un refuerzo a nuestra cercanía con dichas comunidades, así como el fortalecimiento de las capacidades internas de gestión social.

Desarrollo de Proveedores

▶ **MASISA mantiene su compromiso de apoyar el crecimiento de sus proveedores y prestadores de servicios, con el fin de hacerlos más competitivos para los mercados actuales, ya que son socios estratégicos que aportan valor con su experiencia y especialización, y contribuyen a una mayor productividad y flexibilidad de nuestros procesos de negocio. Las principales categorías de proveedores son:**

- Proveedores de materia prima (fibra y resinas principalmente).
- Proveedores de repuestos y materiales.
- Proveedores de servicios de transporte (de maderas y productos), otros.
- Proveedores de servicios de mano de obra (manejo forestal, guardias, aseo, mantención de motores, entre otros).

La política de la Empresa considera que los Principios Empresariales deben estar explicitados en los contratos que la Compañía suscribe con sus principales proveedores. Existen además requisitos de selección considerando temas ambientales y sociales para nuevos proveedores.

Evaluación de proveedores

En este contexto, anualmente se les aplica una evaluación a los pequeños y medianos proveedores críticos de MASISA, donde se incluyen dimensiones de calidad, ambiental, salud y seguridad. Los principales resultados del 2015 son:

País	Total Evaluados	Nota A	Nota B	Nota C	Nota D
Chile	181	38	96	39	8
Argentina	110	59	48	3	-
Brasil	157	126	31	-	-
México	206	140	52	14	
Venezuela	48	31	16	1	-
Total	702	394	243	57	8

En comparación al año 2014, se registró un aumento en el número total de proveedores evaluados en un 17%, alcanzando 702 proveedores, básicamente por el crecimiento de las operaciones en México.

Además, se registró un aumento en un 50% de proveedores con la calificación más alta (A). Por otro lado, en Chile se duplicaron los proveedores evaluados en las categorías más bajas (C y D) por deficiencias en los ámbitos comerciales y laborales, concentrándose un 80% en empresas de transporte.

Los proveedores que obtuvieron las más bajas calificaciones han sido notificados para desarrollar un plan de acción y con algunos de ellos se ha decidido no continuar trabajando.

Planes de desarrollo con proveedores

MASISA mantiene planes de desarrollo con los pequeños y medianos proveedores críticos de sus operaciones. Durante el 2015 se realizaron las siguientes acciones.

Proveedores con planes de desarrollo activos	Acciones 2014
Argentina (14%)	Culminó un grupo de proveedores y comenzó un nuevo plan de desarrollo con 14% de los proveedores.
Chile (17%)	Evaluación y monitoreo del plan de desarrollo finalizado el 2014. Se continuó con capacitación para proveedores de fibra y transporte.
Brasil	Debido a restricciones presupuestarias, este programa no se desarrolló.
México (65%)	Plan en el segundo año de implementación con resultados en reducción de emisiones de CO_2, generación de residuos y seguridad.
Venezuela	Se decidió implementar el plan en el 2016.

CASO

Elaboración de planes de desarrollo integral comunitarios en Venezuela

A partir del 2009 MASISA emplea la Ficha Técnica Comunitaria para obtener información detallada y avalada por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) a nivel de las comunidades vecinas, sobre indicadores que permitan estudiar su realidad con la finalidad que dispongan y usen esta herramienta para el mejoramiento de las condiciones de vida de sus habitantes.

A la fecha se han desarrollado 6 planes integrales comunitarios 2012 – 2018 con comunidades indígenas, rurales y urbanas, aledañas a nuestras operaciones.

Más información, visita www.masisa.com

CASO

Progreso social en las comunidades

MASISA, Universidad de Concepción, Fundación Avina y Municipalidad de Cabrero firmaron en octubre de 2015 un inédito convenio de colaboración y cooperación mutua para implementar el Índice de Progreso Social (IPS) por primera vez en Chile, a nivel local, en la comuna de Cabrero.

El IPS es una herramienta desarrollada a nivel internacional para medir las múltiples dimensiones del progreso social. Busca complementar los indicadores asociados al crecimiento económico, analizando 54 dimensiones no económicas distribuidas en 12 componentes como por ejemplo nutrición, acceso a la educación, salud, equidad e inclusión.

Sobre la base de los resultados que se obtengan en Cabrero, será posible discutir propuestas que puedan enfocar la gestión y la inversión pública en aquellas áreas de mayor impacto para la comuna y que sirvan también de orientación para el sector privado, de tal manera que la sociedad en conjunto pueda mejorar los indicadores de menor desempeño y aumentar los resultados del progreso social de la comuna.

Más información, visita www.masisa.com

12 PRODUCCIÓN Y CONSUMO RESPONSABLES

Desempeño Ambiental

▶ **Durante el año 2015 se realizaron diversas iniciativas operacionales para minimizar los impactos ambientales de nuestras unidades productivas, a través del uso y consumo sustentable de recursos y energías.**

MASISA ha revalidado todas sus certificaciones ISO 14001 y ha nutrido su sistema de gestión ambiental con la incorporación de buenas prácticas operacionales y de gestiones definidas en los programas y manuales corporativos, logrando mitigar y mantener controlados sus riesgos ambientales, y comprometer metas de mejora continua.

Adicionalmente, durante el año 2015, la planta Durango (México) recibió el certificado Industria Limpia por las autoridades de ese Estado.

El 2015 continuó operando un grupo de trabajo ambiental corporativo con representantes de todos los países, donde se desarrollaron estrategias para la implementación transversal del programa regional de gestión de desechos y energía, entre otras acciones.

En términos globales, el año 2015 se superaron las metas en la gestión de desechos (35% de reducción en comparación al año anterior), consumo de energía y emisiones de CO_2 (reducción de 5% y 12,6% respectivamente versus año anterior). Sin embargo, no se cumplió la meta de consumo de agua, registrándose un incremento de 1,6% (relación consumo por m^3 fabricado) en relación a 2014, debido a menores producciones y paradas de fábricas en Brasil, Venezuela y Argentina.

Respecto al control del origen de la fibra de madera, MASISA registró un 92,25% de fibra de origen controlado. 100% en Brasil, Venezuela y Chile. 83% en Argentina y 77% en México. Se espera que en 2016 este indicador se incremente debido a la certificación de Cadena de Custodia FSC® en Zitácuaro.

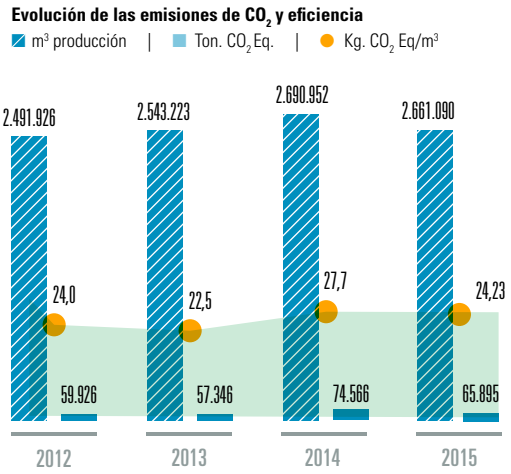
Inversiones y gastos ambientales (US$MM)	
2012	12.259
2013	7.780
2014	11.052
2015	5.047

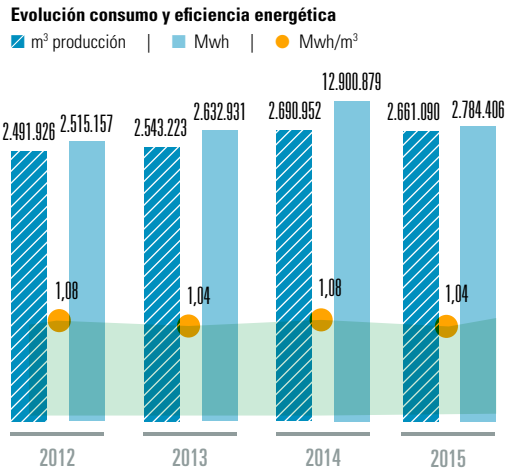
Energía y emisiones atmosféricas

MASISA tiene una matriz energética con un alto porcentaje de origen renovable y ha incrementado sistemáticamente la eficiencia energética por unidad de tablero desde el año 2006, manteniéndose estable en los últimos cuatro años.

	2012	2013	2014	2015
Fósil	13	12	14	12,6%
Eléctrica	24	24	23	24,4%
Biomasa	63	64	63	63%

Durante el año 2015 se puso en marcha un calentador de aceite térmico a biomasa en planta Concordia, Argentina, lo que permitió reemplazar un calentador que consumía gas natural como combustible principal. Con esta instalación se ahorrarán aproximadamente 1.200.000 m^3 de gas natural al año.



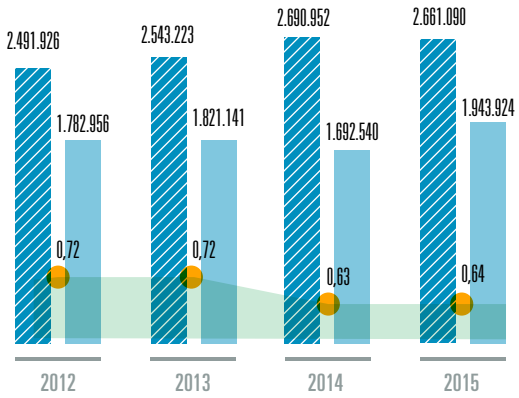


Destaca la operación de Cabrero Tableros en Chile, que registró un sobre cumplimiento del 146% sobre la meta, debido a mejoras implementadas en los sistemas de polvo, aumentando la disponibilidad de este combustible en el período invernal. Asimismo, en planta Chihuahua de México (sobre cumplimiento del 125%), se hicieron ajustes en el quemador del secador y se implementó un proyecto de mejora en el sistema de cribado, aumentando la disponibilidad de polvo y reduciendo el consumo de gas natural.

Consumo de agua y eficiencia

Las fuentes de abastecimiento de agua de las plantas de MASISA son principalmente de aguas subterráneas en Chile, México, Venezuela y Argentina. En Brasil, el proceso industrial es abastecido con agua lluvia.

Evolución consumo total de agua y eficiencia hídrica



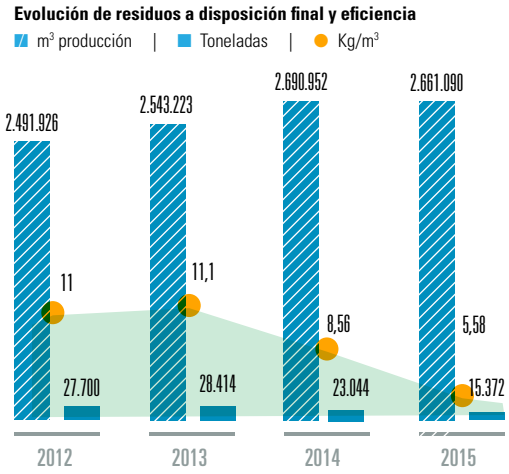
Gestión de desechos

Cada país cuenta con una legislación propia que define la peligrosidad de los desechos, ante lo cual se asegura su tratamiento y disposición, conforme a la legislación local vigente. Cabe destacar que la mayor cantidad de desechos no son peligrosos, principalmente escorias y cenizas provenientes de la combustión de biomasa, desechos industriales no aprovechables (papel melamínico, lodos decantados de resina) y desechos asimilables a domésticos (provenientes de comedores del personal).

La gestión de los desechos en MASISA prioriza la reducción, reutilización y reciclaje siempre que sea posible. Cuando ninguna de estas opciones es aplicable, los desechos son enviados a disposición final, conforme a la legislación de cada país. Los desechos peligrosos, como desechos de mantenimiento impregnados con hidrocarburos y baterías, son clasificados, manejados y dispuestos de acuerdo a la legislación ambiental. Mientras que el transporte y disposición final se realiza con empresas de servicios especializadas y autorizadas para tal fin, garantizando un impacto controlado al ambiente.

MASISA ha disminuido sistemáticamente el volumen de desechos a disposición final por unidad de tablero producido. Desde el 2006 se ha reducido un 72% la disposición de residuos y en comparación al año 2014, un 35% menos.

Evolución de residuos a disposición final y eficiencia



Control de origen de la fibra de madera

Para la fabricación de sus productos, MASISA utiliza en su gran mayoría madera proveniente de plantaciones de pino y eucaliptus.

Las operaciones de Brasil, Venezuela y Chile cuentan con la certificación de Cadena de Custodia de FSC®, así como planta Chihuahua y Durango en México, lo que significa que el 100% de la madera que se utiliza en estas operaciones son certificadas o controladas. En Argentina este indicador se cumplió en un 83% y en México en un 77%

A nivel consolidado, en el año 2015 el 92,5% de la fibra utilizada en MASISA tuvo un origen conocido. Para lograrlo, MASISA ha trabajado de manera sistemática con los proveedores de maderas, con el propósito de mantener un conocimiento cabal de las fibras que ingresan a las plantas de la Compañía, a través de una metodología de segregación de nuestros proveedores.

A los proveedores de fibra que no provienen de bosques certificados FSC®, se les aplican encuestas para averiguar procedencia y forma de obtención, validando este proceso con auditorías posteriores.

Gestión Ambiental Forestal

MASISA basa su estrategia forestal de manejo en contar con plantaciones de alta productividad en los lugares adecuados para ello. Además, se basa en disponer de la certificación FSC® que asegura un manejo sustentable de las plantaciones. Finalmente, implementa nuevas tecnologías que permiten producir más fibra con menos recursos. Con todo lo anterior, MASISA aumenta la eficiencia del uso de suelo, del agua y de la captura de carbono.

En forma transversal, MASISA tiene la responsabilidad de asegurar la implementación de las mejores prácticas ambientales, seguridad industrial y relaciones con comunidades, para lo cual posee políticas y sistemas de gestión que buscan:

• Minimizar los impactos negativos de las operaciones forestales.

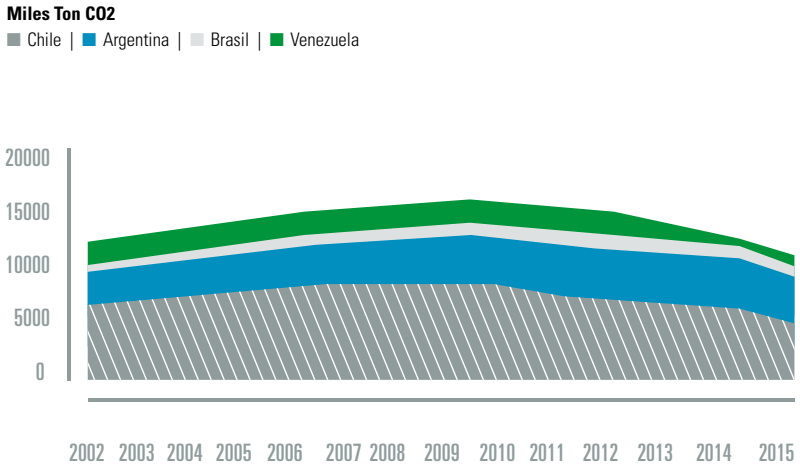
• Controlar el cumplimiento de la legislación vigente.

• Proteger bosques de alto valor de conservación, el establecimiento de áreas protegidas y la restauración de bosques nativos.

Todas las plantaciones de MASISA cuentan con la certificación Forest Stewardship Council® (FSC®), excepto el predio Loma Alta (Argentina). Además, cuentan con la norma ISO 14001 (con excepción de Forestal Argentina), que permiten gestionar los aspectos ambientales significativos y cumplir con los requisitos legales aplicables.

Stock de carbono

El stock de carbono capturado por las plantaciones forestales de MASISA, ha disminuido en los últimos seis años, debido a la venta de bosques en pie. El balance de stock de carbono 2015 es de 11,3 millones de toneladas de CO_2 almacenadas.



Control de plagas e incendios forestales

En todos los países donde MASISA tiene operaciones forestales se realizan acciones dirigidas a controlar la presencia de plagas de manera de mantener en niveles tolerables los agentes destructores, mediante el uso planificado de tácticas y estrategias preventivas, supresoras o reguladoras que no originen impacto ambiental significativo, que sean económicamente viables y socialmente aceptables.

MASISA posee programas de prevención y combate de incendios forestales de manera permanente, siendo intensificados en los períodos críticos, mediante un sistema de prevención y control, que busca minimizar los daños producidos por los incendios, para lo cual se establece una organización territorial que permita acceder en forma eficiente a la mayor cantidad de recursos que permitan prevenir la ocurrencia de éstos.

Plantaciones de Nueva Generación

El año 2015 continuó con el proyecto "Plantaciones de Nueva Generación", liderado por la WWF (World Wildlife Fund), en el que participa MASISA junto a importantes empresas forestales del mundo, que se caracterizan por la búsqueda del manejo sustentable y que promueven una nueva forma de diseñar y manejar las plantaciones que, junto con generar crecimiento económico y empleo, puedan mantener la integridad de los ecosistemas y conservar la biodiversidad.

Durante las dos primeras etapas se desarrollaron conjuntamente documentos técnicos y reportes que muestran la visión compartida de WWF, las compañías forestales y departamentos de gobierno involucrados en asuntos de biodiversidad, temas sociales y relativos al cambio climático, tales como integridad ecosistémica, bosques de alto valor de conservación, compromiso con las comunidades y grupos de interés, bioenergía y carbón. Durante el 2015 se realizó la gira técnica internacional en Santiago de Chile, donde se contó con participación de todas las empresas a nivel mundial que conforman esta plataforma.

Biodiversidad

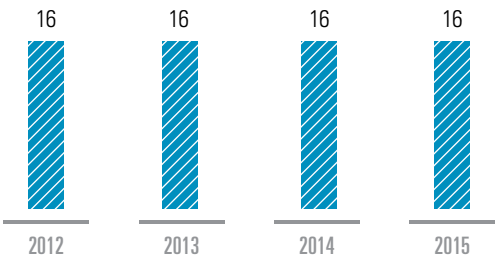
MASISA ha establecido convenios, acuerdos y compromisos de conservación y protección sobre su patrimonio de bosque nativo en Latinoamérica.

En Argentina MASISA cuenta con 8.941 hectáreas de reservas naturales que están siendo conservadas e investigadas en convenio con la Fundación Hábitat y Desarrollo.

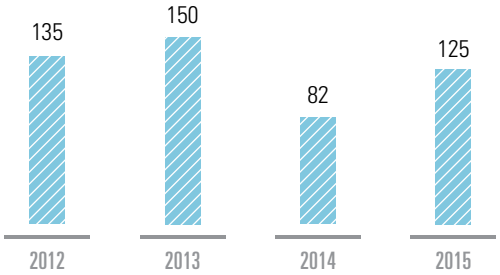
En Chile, la visión de incorporar a la actividad económica el recurso forestal nativo, bajo una modalidad innovadora y cumpliendo con los requisitos de sustentabilidad del recurso, propició la gestación del proyecto de manejo de renovales que hoy alcanzan aproximadamente 1.500 hectáreas de superficie manejada bajo estándares FSC®.

En Brasil, MASISA posee 9.829 hectáreas que son áreas de conservación, mientras que en Venezuela, dispone de un patrimonio cercano a las 2.065 hectáreas.

Cuencas Monitoreadas



Hectáreas Restauradas (hectáreas por año)



Bosques de Alto Valor de Conservación (BAVC)

BAVC son aquellos bosques considerados de importancia notable y crítica a causa de su alto valor ambiental, socioeconómico, su aporte a la biodiversidad y al entorno natural (terminología FSC®).

Las reservas naturales de MASISA en Argentina son identificadas como Sitios de Alto Valor de Conservación según el principio 9 de FSC® y los criterios definidos por Proforest, según análisis e interpretación de Fundación Hábitat y Desarrollo.

En Brasil MASISA identifica dos áreas: Predio Caratuva (49 hectáreas) y Predio Santo Antonio (467hectáreas) con áreas de protección y bosque nativo. En 2014 fue identificada una nueva área en el predio Agua Santa (1,14 hectáreas).

En Chile las áreas de conservación son identificadas como Sitios de Alto Valor de Conservación según FSC® y los criterios definidos por la Guía Proforest validados por WWF.

Se destaca la Reserva Nacional Los Queules en el Predio Trehualemu entregado en comodato a Conaf.

CON ESTOS BLOQUES, ÉL CONSTRUYE MÁS QUE UNA TORRE. TAMBIÉN CONSTRUYE UN MEJOR FUTURO PARA LOS BOSQUES.

FSC BOSQUES PARA TODOS POR SIEMPRE ™

FSC® ayuda a cuidar de los bosques, y de las personas y animales que los habitan. Para que llenes tu vida de productos del bosque, mientras los bosques se llenan de vida.

Elige FSC.

Exige MASISA, referente internacional en tableros de madera revestidos para muebles y arquitectura de interiores , reconocida por ofrecer la mejor variedad de diseños y su compromiso con la sostenibilidad.

MASISA
Tu mundo, tu estilo

CASO

Reservas Forestales en Argentina

Desde 1999, MASISA en conjunto con Fundación Hábitat & Desarrollo trabaja en el desarrollo y la conservación de diez reservas naturales ubicadas a lo largo de casi 9.000 hectáreas distribuidas entre las provincias de Entre Ríos y Corrientes.

A nivel nacional, las reservas de MASISA son prácticamente las únicas reservas existentes en la eco-región denominada "campos y malezales". Por su parte, las reservas entrerrianas aportan a la conservación de la eco-región denominada "Espinal", la cual es una de las más escasamente representadas en el Sistema Federal de Áreas Protegidas. Ambas integran un corredor de conservación que se articula con el Parque Nacional El Palmar y otras reservas privadas.

Más información, visita www.masisa.com

Compromisos anteriores Memoria 2014

▶ A continuación se detallan los compromisos expresados en la Memoria Anual 2014 y su estado de avance durante el 2015, indicado en los colores verdes (cumplido), amarillo (parcialmente cumplido) y rojo (no cumplido).

●	En el año 2015 esperamos capturar los resultados de los esfuerzos de reducción de costos y gastos en todos los mercados y aprovechar al máximo las oportunidades que nos ofrecen los mercados de exportación, especialmente el de Estados Unidos.
●	La inversión de los activos de rexcel ha permitido realizar mejoras en seguridad, medio ambiente, calidad del producto, disminución de costos de producción, mejoras de continuidad y mantenimiento. A fines del primer trimestre del año 2015 se espera culminar este plan de inversiones.
●	Durante el año 2013 y 2014 se realizó una inversión por un total de US$15,1 millones para mejorar el proceso de encolado de la línea de MDF en Ponta Grossa, Brasil. El nuevo proceso se basa en tecnología de encolado en seco utilizando el sistema EVOjet para la mezcla de resina. Se espera que este proyecto reduzca en un 35% el consumo actual de resina. Este proceso entrará en operación el primer semestre de 2015.
●	El año 2014 MASISA invirtió US$2 millones en su programa de fomentos forestales en Brasil, que consiste en la orientación y financiamiento de productores para la plantación y mantención de bosques.
●	Durante el año 2014 se comenzó la etapa de implementación en Chile, Argentina y México. Se espera que el proyecto LEAN reduzca costos por US$ 3 millones durante el año 2015.
●	17 mil mueblistas capacitados en el año 2015 en el marco de programa RED M.
●	37 mil mueblistas activos en el año 2015 en el marco de programa RED M. *(33.800 fueron los mueblistas activos el 2016).*
●	Para el 2015 continuaremos creciendo y profundizando la relación con los mueblistas, potenciando a los mejores exponentes con el lanzamiento de la nueva versión de la "guía del mueblista", que permitirá una más rápida expansión y promoción de los mueblistas incorporados.
●	Se actualizó a estrategia digital de la empresa en función del nuevo posicionamiento, con lo cual evolucionamos nuestras plataformas digitales (sitios web y redes sociales) con un desarrollo que estrenaremos durante el año 2015.
●	Los desafíos para el 2015 incluyen terminar los lanzamientos en Argentina y México, integrar a Venezuela en el programa LEAN, fortalecer el involucramiento y compromiso de las personas en este cambio y maximizar las sinergias entre los distintos países.
●	Las plantas de Chihuahua, Zitácuaro y Lerma en México, alcanzarán la certificación ISO 9001 el 2015. *(Dichas plantas entraron al proceso de certificación según lo planificado, y la obtención formal de la certificación se concretará el 2016).*
●	El 2015 se realizará una nueva versión del premio excelencia sms que busca crear cultura, motivar a los colaboradores y alinearlos respecto de los estándares de MASISA.
●	Meta índice frecuencia de accidentes: 0,55. *(El 2015 se registó un IFAT de 0,64).*
●	Meta índice severidad de accidentes: 12. *(El 2015 se registó un ISAT de 21,14).*

CAPITULO

CUATRO

Antecedentes – generales

Reseña Histórica

2015

- MASISA anunció un plan de venta de activos no estratégicos por un total de US$100 millones, de los cuales al cierre del año 2015, se habían completado US$81,2 millones.

- En diciembre, MASISA concretó exitosamente la venta a Hancock del 19% del capital accionario de la sociedad chilena Hancock Chilean Plantations (HCP), quedando MASISA con el 1% de participación; y una parte mayoritaria de un crédito que MASISA mantenía con HCP. Con lo anterior, MASISA completó una transacción por un monto total de US$44,2 millones. Los fondos recibidos por esta transacción serán utilizados para reducir deuda, en el marco del plan de venta de activos prescindibles, por al menos US$100 millones, para fortalecer el perfil financiero de la compañía.

- Durante abril se completó un proceso de venta de madera en pie a las empresas Forestal Tres Eme S.A., Forestal Santa Blanca S.A. y Forestal León Limitada. Se vendió un volumen total de 707.307 m^3 por un precio total neto de U$23,0 millones, pagado al contado. Los fondos fueron usados para financiar el plan de inversiones.

2014

- En abril se completó la alianza con el fondo de inversión forestal Hancock a través de la cual MASISA vendió en US$204,5 millones el 80% de un patrimonio forestal no estratégico ubicado en el sur de Chile, consistente en una superficie total de 62 mil hectáreas de tierras con 32,5 mil hectáreas plantadas de pino radiata (43% de los activos forestales en Chile). Los fondos obtenidos fueron utilizados para financiar el plan de inversiones de crecimiento de los años 2014 y 2015 y ayudaron a fortalecer el perfil financiero de la empresa.

- En los primeros días de mayo se colocó el primer bono internacional de la Compañía por US$ 300 millones a una tasa de 9,5% anual, a 5 años plazo y con un solo vencimiento de capital en 2019. Esta transacción fortaleció la posición financiera de la Compañía en el largo plazo, al reducir de forma considerable las necesidades de refinanciamiento de los próximos 4 años y brindar acceso a financiamiento en un mercado internacional muy profundo.

- Comienza la construcción de una nueva planta MDF en Durango, México, con una capacidad de 220 mil m^3 al año, más una línea de melamina de 100 mil m^3 al año y la ampliación de la planta de resinas ya existente.

2013

- Se realiza período de oferta preferente del aumento de capital, donde se recaudaron US$ 80,2 millones, equivalentes a un 87,4% de las acciones emitidas.

- MASISA adquiere los activos de Rexcel, en México, consistentes en dos líneas de tableros de partículas con una capacidad nominal anual de 460 mil m^3, líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, una planta de resinas, líneas de laminados decorativos de alta presión, por un precio total de US$ 54,3 millones.

- Entra en operaciones nueva línea de melaminizado en planta industrial de Ponta Grossa, Brasil, con una capacidad para producir 140 mil m^3 anuales.

- Se anuncia la construcción de una planta MDF en Durango, México, con una capacidad de 220 mil m^3 al año, más una línea de melamina de 100 mil m^3 al año y la ampliación de la planta de resinas ya existente. La inversión total alcanzará US$ 132 millones.

- Se concreta venta de activos del negocio de puertas en Chile por US$ 12,3 millones.

- Entran en operaciones nuevas línea de melaminizado y una de pintado en la planta industrial de Cabrero, Chile, con una capacidad para producir 125 mil m^3 anuales.

- MASISA adquiere planta de cogeneración de 10 MW en US$ 16,2 millones a Dalkia-Conade, la cual se encuentra en el complejo industrial Cabrero.

2012

- MASISA adquiere los activos industriales de Arclin México S.A. de C.V. La compra consiste en una planta de resinas y formol con una capacidad anual de 60.000 toneladas y 7.300 toneladas, respectivamente.

- Exitosa colocación de dos series de bonos en UF en el mercado chileno por un total de US$ 93 MM.

- Cierre de línea aglomerado de planta Puschmann (Valdivia, Chile).

2011

- Se inaugura nueva planta de tableros MDP en Cabrero (Chile), con una inversión de US$ 59 MM y una capacidad de producción de 280 mil m^3 anuales de tableros.

- MASISA Ecoenergía inicia sus operaciones bajo una modalidad BOT con Dalkia-Conade; la planta de Cogeneración ubicada en Cabrero (Chile) tuvo una inversión propia de US$ 3,7 millones.

- A través de su filial MASISA do Brasil Ltda., MASISA completa el proceso de venta de la planta de tableros estructurales OSB, mediante la venta a Louisiana-Pacific South America S.A., de su participación minoritaria remanente cercana al 25%.

- MASISA alcanza el 100% de la propiedad de la filial forestal chilena, Forestal Tornagaleones (FTG)

2010

- La filial MASISA Overseas Ltd. concluye la suscripción y desembolso de un crédito sindicado por la suma total de US$150.000.000.

- Se constituyó MASISA Ecoenergía S.A., que tiene por objeto fundamentalmente la producción y comercialización de biomasa forestal para todo tipo de usos energéticos y la generación, cogeneración, compra, suministro y venta de energía eléctrica y calórica obtenida a partir de biomasa forestal.

- Reorganización societaria en Chile que tuvo por objeto separar los activos forestales de los industriales de MASISA a través del traspaso de los primeros a una sociedad filial de MASISA. La referida reorganización se materializó con el aporte de activos forestales de MASISA a la filial MASISA Forestal S.A., 100% propiedad directa e indirecta de MASISA.

2009

- MASISA termina plan de fortalecimiento financiero que permitió recaudar US$ 468 MM.

- La nueva planta de MDP, ubicada en Montenegro (Brasil), entra en operaciones en mayo y comienza la producción, que alcanzará 750 mil m^3 /año de tableros MDP y 300 mil m^3/ año de melamina.

- El Directorio aprobó la construcción de una nueva planta de tableros MDP en Cabrero (Chile), que tendrá una capacidad de producción de 280 mil metros cúbicos anuales y representa una inversión de US$ 59 MM.

2008

- MASISA vende el 75% de los activos de la planta de tableros estructurales OSB ubicada en Ponta Grossa (Brasil) a Louisiana- Pacific South America S.A.

- MASISA deslistó de la Bolsa de Valores de Nueva York sus Acciones de Depósito Americanas ("ADSs") y puso término a su programa de ADR's de sus valores ante la SEC.

- Fibranova C.A adquirió al grupo chileno Sintex- Oxiquim el 51% del capital accionario de Oxinova C.A, pasando MASISA de esta forma a controlar el 100% de esta última sociedad.

- En diciembre se concretó el proceso de licitación de la venta de un aserradero y 13.551 há. de predios forestales ubicados en Rio Negrinho, Brasil, avaluados en US$ 70,25 MM.

- MASISA ejecuta un plan de fortalecimiento financier que contempló un aumento de capital de US$100 MM; una suscripción de créditos bancarios por US$ 133 MM; la colocación de bonos locales por US$ 100 MM; la venta de activos en Brasil por US$ 70 MM; y la reducción de los pasivos financieros en Venezuela por US$ 65 MM.

2007

- El Directorio aprobó la construcción de una planta de tableros de Medium Density Particleboard (MDP) en Montenegro, Brasil. La inversión asciende a aproximadamente US$ 140 MM.
- MASISA coloca bonos locales por UF 2.500.000.
- Se inicia la puesta en marcha de la planta de MDF en Cabrero (Chile).

2006

- MASISA coloca bonos en el mercado local por UF 4.750.000.
- Se establece un nuevo plan estratégico como parte del cual se define el negocio principal, se formula una nueva estrategia corporativa y se define un plan financiero y de inversiones acorde a los planes y objetivos planteados.

2005

- MASISA incrementa su participación en la filial chilena, Forestal Tornagaleones S.A., desde 60,45% a 94,91%. Forestal Tornagaleones incrementa su participación de acciones en Forestal Argentina S.A., desde un 50,10% a 98,68%.
- MASISA finaliza exitosamente un aumento de capital que implicó la emisión de 622,5 millones de nuevas acciones y que permitió recaudar fondos por US$ 117,37 MM.
- En mayo los accionistas de Terranova S.A. y los de la antigua MASISA S.A aprueban la fusión de ambas compañías vía incorporación de la antigua MASISA S.A en y con Terranova S.A. Asimismo, se aprueba el cambio de nombre de la compañía fusionada de Terranova S.A. a MASISA S.A.
- Terranova S.A. inscribe su programa de ADR en la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos (SEC).

2004

- El directorio de Terranova S.A. y de MASISA S.A. acuerdan proponer a sus respectivos accionistas la fusión por incorporación de MASISA S.A. en y con Terranova S.A.
- MASISA duplica la capacidad de molduras MDF en Argentina.
- En Chile se inician las operaciones de una línea de molduras MDF.

2003

- La sociedad Terranova S.A. se convierte en la continuadora legal de las sociedades Forestal Terranova S.A., Andinos S.A., y Sociedad Forestal Millalemu S.A.
- MASISA asume la gestión de las operaciones de Fibranova C.A., filial venezolana de Terranova, que posee una planta de tableros de partículas y de MDF en Puerto Ordaz, Venezuela.
- MASISA inicia las operaciones de una línea de molduras de MDF en Argentina.

2002

- Forestal Terranova S.A. vende a Masonite International Corporation el total de su participación accionaria en su coligada Fibramold S.A. Simultáneamente, Terranova Internacional S.A. vende a la misma empresa el total de su participación accionaria en su coligada Premdor México S.A. de C.V.
- Terranova adquiere el total de acciones que Maspanel S.A. poseía en MASISA S.A., con lo cual aumenta su participación en MASISA del 8,7% a un 51,9%, pasando a ser el accionista controlador de MASISA S.A.
- MASISA compra una planta de tableros aglomerados en Durango, México.
- Se crea MASISA Ecuador S.A. y MASISA Partes y Piezas Ltda.

2001

- Terranova Venezuela termina la construcción de su complejo industrial, iniciándose la puesta en marcha del aserradero y la planta de tableros.
- Terranova Brasil inicia sus actividades y Terranova Internacional S.A. materializa la compra de activos forestales en Venezuela a la Sociedad Manufacturas de Papel S.A.
- Se constituye Forestal Terranova Guatemala S.A., Comercializadora T&T C.A. y Masnova de México S.A. de C.V.
- MASISA Argentina inicia las operaciones de su planta de MDF delgado y MASISA do Brasil comienza las operaciones de la primera planta de OSB en Latinoamérica.

2000

- Termina la construcción de la planta de Terranova Brasil y de la planta de molduras de Terranova Forest Products, Inc., iniciándose la puesta en marcha.
- Forestal Terranova S.A. vende a MASISA S.A. el total de su participación accionaria en la filial Fibranova S.A., ubicada en Cabrero.
- MASISA Brasil inicia operaciones de su planta MDF en Ponta Grossa.

1999

- A través de su filial Terranova Internacional S.A., la Compañía adquiere el 50% de la sociedad mexicana Premdor México S.A. de C.V., para acceder al mercado de puertas.
- Se constituye Oxinova C.A., en Venezuela.
- Se inicia la construcción del aserradero de Andinos S.A., en Cabrero, Chile.

1998

- MASISA adquiere a su competidor chileno de tableros aglomerados, Tableros Nobel S.A., filial de su competidor Infodema S.A.
- Se comienza a desarrollar en Carolina del Sur, Estados Unidos, la planta de molduras y un centro de distribución.
- Se constituyen en Venezuela las filiales Andinos C.A. y Fibranova C.A. La primera empieza la construcción de un aserradero y planta de secado.
- En diciembre, ingresa a la propiedad de Fibramold S.A. la sociedad canadiense Premdor, Inc., a través de su filial chilena Premdor S.A.
- Se constituyen filiales comerciales en México, Costa Rica y Colombia.

1997

- Se crea Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C., para comercializar productos MASISA.
- Se constituyen las sociedades Terranova de Venezuela C.A. y Terranova Brasil Ltda.

1996

- MASISA inicia la producción de MDF en Chile en el complejo industrial de Mapal.
- Se crea Terranova Forest Products, Inc.
- Se constituye Terranova Internacional S.A. para desarrollar proyectos internacionales de explotación y comercialización de productos derivados de negocios forestales.

1995

- Continuando con la expansión en Latinoamérica, se crea MASISA do Brasil Ltda., y Forestal Argentina S.A., filial de Forestal Tornagaleones S.A.

1994

- MASISA Argentina inicia operaciones de su planta de tableros aglomerados.
- Forestal Terranova S.A. se constituye como matriz de tres empresas forestales, ejerciendo la administración de Sociedad Forestal Millalemu S.A., Andinos S.A. y Fibranova S.A.
- A fines de año, Compañía de Inversiones Suizandina S.A. alcanza un 45% de participación en la propiedad de Terranova.

1993

- MASISA comienza a cotizarse en la Bolsa de Nueva York (NYSE), mediante su programa de ADR.

1992

- Comienza el plan de expansión internacional de MASISA, creándose MASISA Argentina

1989

- Se crea la filial Químicos Coronel para el abastecimiento de resinas adhesivas.

1984

- MASISA adquiere Maderas y Paneles S.A., productor de tableros aglomerados, principal competidor de la época en Chile.

1970

- MASISA comienza a transarse en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile.

1968

- MASISA adquiere su competidor Maderas Aglomeradas Pinihue S.A.

1967

- Se crea la filial Forestal Tornagaleones, dedicada a la plantación y administración de predios forestales.

1965

- Comienza a operar la planta de Valdivia, produciendo chapas, puertas y tulipas.

1960

- Se funda la sociedad "Maderas Aglomeradas Ltda.", que posteriormente pasa a llamarse MASISA, el primer productor de tableros aglomerados en Chile. MASISA S.A., antes denominada Terranova S.A., es, como consecuencia de diversas divisiones y fusiones, la continuadora legal de la sociedad anónima cerrada Terranova Internacional S.A. ("TISA").

Antecedentes Generales

Documentos constitutivos

- Razón Social: MASISA S.A.
- Giro: Explotación de bosques, forestación y reforestación.
- Dirección: Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago, Chile
- RUT: 96.802.690-9
- Registro Valores: N° 825
- Teléfono: 56 (2) 2350 6000
- E-mail: info@masisa.com
- Web: www.masisa.com
- Tipo de entidad: Sociedad Anónima Abierta en Chile

MASISA S.A., antes denominada Terranova S.A., es, como consecuencia de diversas divisiones y fusiones, la continuadora legal de la sociedad anónima cerrada Terranova Internacional S.A. ("TISA").

TISA fue constituida por escritura pública de fecha 17 de julio de 1996, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. Un extracto de dicha escritura pública se inscribió a fojas 19.525 N° 15.190 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1996, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 10 de agosto de 1996, constituyéndose en ese entonces en sociedad filial de la matriz Forestal Terranova S.A.

Con fecha 30 de septiembre de 2003, TISA se dividió en dos sociedades, Terranova S.A. e Inversiones Internacionales Terranova S.A. (la "División"). Posteriormente, con fecha 31 de octubre del 2003, la sociedad Terranova S.A., resultante de la División, absorbió por fusión a su matriz Forestal Terranova S.A., pasando a constituirse en su continuadora legal, en sociedad anónima abierta, y en la matriz del grupo de empresas denominadas "Terranova".

Finalmente, con fecha 31 de mayo de 2005, Terranova S.A. absorbió por fusión a la antigua sociedad MASISA S.A., oportunidad en la cual cambió su razón social a MASISA S.A.

Objeto social de MASISA S.A

- Forestación o reforestación de terrenos y manejo, corte y explotación de bosques naturales y/o artificiales.

- Industrialización y comercialización en Chile y/o en el extranjero de todo tipo de productos forestales y madereros, ganaderos y agrícolas, y de todo tipo de maquinaria o vehículo.

- Inversión de capitales en negocios forestales o agrícolas, administrando, constituyendo o participando en las sociedades creadas al efecto.

- Prestación de servicios gerenciales de asesoría técnica, financiera y/o legal.

Principales Ejecutivos

Gerente General Corporativo y
Gerente General MASISA Andina[5]
Marcos Campos Bicudo

Administrador de Empresas, Pontifícia Universidade Católica de São Paulo. Program for Management Development, Harvard Business School.
RUT: 24.964.233-9
Ocupa el cargo desde el 01 de mayo de 2015.

–

Gerente de Administración y
Finanzas Corporativo
Eugenio Arteaga Infante

Ingeniero Comercial y Contador Auditor, Pontificia Universidad Católica de Chile.
MBA, Pontificia Universidad Católica de Chile.
RUT: 6.374.575-8
Ocupa el cargo desde el 25 de septiembre de 2006.

–

Gerente Legal Corporativo y
Secretario del Directorio
Patricio Reyes Urrutia

Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile.
RUT: 10.740.512-7
Ocupa el cargo desde el 01 de septiembre de 2006.

–

Gerente Planificación Estratégica y
Desarrollo
Renato Daziano Massera

Ingeniero Civil Mecánico, Universidad de Concepción.
MBA,Universidad de California,Berkeley Haas School of Business, USA.
RUT: 10.045.002-K
Ocupa el cargo desde el 01 de noviembre de 2015[6].

–

Gerente de Comunicaciones Corporativo
Ignacio González Guzmán

Administrador de Empresas, Universidad de Chile.
Especialización en Marketing, Universidad de San Andrés, Argentina.
RUT: 9.424.121-9
Ocupa el cargo desde el 01 de julio de 2015[7].

–

Gerente de Responsabilidad
Social Empresarial Corporativa
Francisca Tondreau Soruco

Ingeniero Agrónomo, Pontificia Universidad Católica de Chile.
Máster en Medio Ambiente y Manejo de Recursos Naturales, Vrije Universiteit Amsterdam. Holanda.
RUT: 11.736.652-9
Ocupa el cargo desde el 01 de marzo de 2011.

–

Gerente Forestal Corporativo y
Gerente Forestal MASISA Andina
Jorge Samir Echeverría Vargas

Ingeniero Forestal, Universidad Austral de Chile.
MBA en Administración de Negocios, Universidad Austral de Chile.
RUT: 9.101.133-6
Ocupa el cargo desde el 01 de marzo de 2013.

–

Gerente Capital Humano Corporativo y
Gerente Capital Humano MASISA Andina
Manuel Wladimiro Woyno Quijano

Antropólogo y Psicólogo, Universidad de Minnesota, USA.
Máster en Psicología Organizacional e Industrial, Universidad de Tulsa, USA.
RUT: 24.268.445-1

[5] MASISA Andina: Chile, Perú, Colombia y Ecuador.
[6] Con anterioridad a esta fecha, Renato Daziano, se desempeñaba en MASISA como Gerente UEN Red Placacentro, desde el año 2009.

[7] Con anterioridad a esta fecha, Ignacio González se desempeñaba como Gerente de Marketing Andina y Comunicaciones , desde el año 2009.

Ocupa el cargo desde el 01 de enero de 2013.
Gerente de Manufactura, Suministros y Abastecimiento Corporativo
Iván Rubio Huerta
Ingeniero Forestal, Universidad de Chile.
RUT: 6.294.512-5
Ocupa el cargo desde el 01 de marzo de 2013.

–

Gerente MASISA Brasil
Armando Shibata

Ingeniero Químico, Unicamp, Universidade Estadual de Campina.
MBA Executivo, Universidad Warwick.
CPF: 087.338.518/75
Ocupa el cargo desde el 01 de junio de 2015.

–

Gerente MASISA México
Ramiro De León Salas

Contador Público y Auditor, Especialidad en Finanzas Universidad Panamericana
Maestría en Derecho de Empresa, Universidad Panamericana
Diplomado en Innovación, IPADE
CURP: LESR650304L95
Ocupa el cargo desde el 01 de abril de 2015.

Gerente MASISA Venezuela
Arturo José Arizaleta Páez

Ingeniero Químico, Universidad Simón Bolívar, Venezuela.
Especialización en Tecnología de Alimentos Universidad Simón Bolívar.
C.I: 4.580.302
Ocupa el cargo desde el 05 de Mayo de 2014.

–

Gerente MASISA Argentina
Luciano Tiburzi Yauris

Ingeniero Químico, Universidad Nacional del Litoral, Santa Fe.
MBA Magister en Dirección de Empresas, Universidad Nacional del Litoral
Santa Fe.
CUILT: 20-21587406-1
Ocupa el cargo desde el 01 de enero de 2014.

–

Gerente de Auditoría Interna
Marcelo Villalón Thompson

Ingeniero Comercial, mención Economía, Universidad de Chile
Diplomado Dirección Financiera, Universidad Adolfo Ibáñez.
RUT: 13.677.920-6
Ocupa el cargo desde el 01 de enero de 2016.

Oficinas Administrativas, Plantas, Tiendas y Bodegas

Chile

Oficinas administrativas

Santiago
Av. Apoquindo 3650, Piso 10. Las Condes
Teléfono: (56-2) 2350 6000

Temuco
Holandesa 430
Teléfono: (56-45) 2212230

Valdivia (Forestal Tornagaleones)
Av. Ramón Picarte 1465
Teléfono: (56-63) 2260213

Chillán (MASISA Forestal)
O'Higgins # 3430
Teléfono: (56-42) 2207 300

Plantas industriales

Planta Cabrero División Tableros
Ruta Q-50 Km. 2,15. Cabrero
Teléfono: (56-43) 400 800

Planta Cabrero División Maderas
Ruta Q-50 Km. N° 2255. Cabrero
Teléfono: (56-43) 404 100

Planta Mapal
Camino a Coronel Km. 10. San Pedro de la Paz, Concepción
Teléfono: (56-41) 244 5200

Centros de distribución / bodegas

Santiago
Av Santa Margarita # 0448, Bodega 2,
San Bernardo

Placacentro

Sucursal San Isidro
Arauco 627. Santiago
Teléfono: (56-2) 24130826

Sucursal Quinta Normal
Jose Joaquin Pérez 6015. Quinta Normal, Santiago
Teléfono: (56-2) 27737731

Sucursal San Bernardo
Gran Avda. José Miguel Carrera 13.315. San Bernardo, Santiago
Teléfono: (56-2) 25615311

Sucursal Independencia
Avda. Independencia 3702. Conchali, Santiago
Teléfono: (56-2) 27362050
Sucursal Santa Rosa Sur
Avda. Santa Rosa 9388. La Granja, Santiago
Teléfono: (56-2) 24130841

Sucursal Ongolmo
Ongolmo 1889. Concepción
Teléfono: (56-41) 2291472

Sucursal Chillán
Avda. O´ Higgins 1181. Chillán
Teléfono: (56-42) 2232912

Sucursal Los Ángeles
Villagrán 979. Los Ángeles
Teléfono: (56-43) 2311402
Planta Componentes

Bravo de Saravia 2550. Independencia, Santiago
Teléfono: (56-2) 24130937

Argentina

Oficinas administrativas

Buenos Aires
25 de Mayo 359 Piso 15°
(C1002ABG) Capital Federal
Teléfono: (54-11) 5550 6000

Planta industrial

Planta Concordia
Parque Industrial Concordia
Av. Rucci S/N
Concordia, Provincia de Entre Ríos (3200)
Teléfono: (54-345) 429 0100

Centro de distribución/bodegas

Parque Industrial Concordia
Av. Rucci S/N
Concordia, Provincia de Entre Ríos (3200)
Teléfono: (54-345) 429 0136/ 429 0326

Brasil

Oficinas administrativas

Curitiba
Avenida João Gualberto Nº 1259
22º andar, Bairro Alto da Glória
Curitiba, Paraná, CEP: 80.030-001
Teléfono: (55-41) 3219 1850

São Paulo
Rua Luigi Galvani, N° 146
5º andar
Bairro Brooklin Novo
São Paulo – São Paulo, CEP: 04.575-020
Teléfono: (55-11) 3050 5000

Plantas industriales

Planta Ponta Grossa
Rodovia BR 376, N° 1690,
Servidão A
Ponta Grossa, Paraná, CEP: 84045-610
Teléfono (55-42) 3219 1500

Planta Montenegro

Rodovia BR 386, Km 418, Via Oeste 2
Polo Industrial
Montenegro, Rio Grande do Sul, CEP: 95780-000
Teléfono (55-51) 3649 6400

Centros de distribución / bodegas

Paraná
Avenida Fernando Cerqueira Cesar Coimbra, n.
830, Sala 3
Parque Industrial Cacique
Londrina, Paraná, CEP: 86072-110
Telefono: (43) 3327-0909

Colombia

Oficinas administrativas
Bogotá
Calle 72A No. 72A – 53,
Teléfono: (57-1) 387 9300

Placacentro

Tienda Calle 72
Avenida Calle 72 No. 72A-54 (Bogotá)
Teléfono: (57-1) 587 93 00 Ext 122

Tienda Santa Lucia
Avenida Caracas No. 42A-41 Sur Santa Lucia (Bogotá)
Teléfono: (57-1) 760 04 77 – 760 04 93

Centro De Servicios
Avenida Carrera 27 Sur No. 23 – 47 (Bogotá)
Teléfono: (57-1) 720 10 87

Tienda Soacha
Carrera 8 No. 3A Sur -45 (Soacha)
Teléfono: (57-1) 575 00 33 – 597 57 37
575 27 63 – 575 75 70
Tienda Ibague
Carrera 4 Estadio No. 22-73 (Ibagué)
Teléfono: (57-8) 261 21 69 – 262 56 36
261 62 24

Tienda Villavicencio
Carrera 33 No. 24B-20 Avenida Puerto López (Villavicencio)
Teléfono: (57-8) 668 77 46 – 668 23 35

Tienda Duitama
Carrera 18 No. 10-65 (Duitama)
Teléfono: (57-8) 761 00 11 – 761 21 18

Tienda Zipaquira
Cra 36 No. 8-480 Sector la Paz (Zipaquirá)
Teléfono: (57-1) 851 60 10 – 851 11 45

Tienda Mosquera
Carrera 4 E No. 19A-00 Local 4 Barrio Iregui II (Mosquera)
Teléfono: (57-1) 826 34 44 – 826 35 70

Tienda Cali
Cra 8 No 24 - 13 (Cali)
Teléfono: (57-2) 885 52 44
881 36 50 – 881 36 70

Tienda Cartagena
Calle 30 No. 26-48 Bodega 6 (Cartagena)
Teléfono: (57-5) 656 37 37 – 656 54 91

Tienda Tunja
Carrera 16 No. 27-75 (Tunja)
Teléfono: (57-5) 323 38 82 – 323 43 42

Tienda Barranquilla
Calle 30 No. 26-48 Bodega 6 (Barranquilla)
Teléfono: (57-5) 885 52 44 – 881 36 50
881 36 70

Ecuador

Oficinas administrativas
Guayaquil - Ecuador
Urbanización Ciudad Colón, Etapa 1, Edificio Corporativo 3, Piso 5, Oficina 4
Guayaquil
Teléfono: (593-4) 3718500

Centros de distribución / bodegas

Guayaquil - Ecuador
Kilómetro 14.5 vía Daule, junto a bodega de Mabe
Guayaquil-Ecuador
Teléfono (593) 0993788051 /0993-798249

México

Oficinas administrativas

México, D.F.
Jaime Balmes N° 8, 8° piso,
Despacho 801, Col.
Los Morales. Deleg. Miguel Hidalgo
México, D.F. C.P. 11510
Teléfono: (52-55) 9138 2300

Plantas industriales

Planta Durango (Tablero)
Carretera Panamericana Km. 959
Ejido La Tinaja
Durango Dgo. C.P. 34390
Teléfono: (52-618) 829 9600
Planta Durango (Química)
Carretera Panamericana Km. 959 Interior
Ejido La Tinaja
Durango Dgo. C.P. 34390
Teléfono: (52-618) 829 9650

Planta Chihuahua (Tablero)
Blvd. Juan Pablo II Km 2.5, Col. Aeropuerto,
Chihuahua, Chihuahua C.P. 31390
Teléfono (614) 42 98 900

Planta Zitácuaro (Tablero)
Km. 105.7 Carretera Federal No. 15 tramo Toluca
- Morelia
C.P. 61531, Zitácuaro, Michoacán
Teléfono (715) 15 18 000

Planta Lerma (Tablero)
Km 52.5 Carretera México – Toluca,
Lerma Edo de México, C.P. 52000.
Teléfono (728) 28 28 850

Planta Lerma (Química)
Km 52.5 Carretera México – Toluca,
Lerma Edo de México, C.P. 52000.
Teléfono (728) 28 28 850

Centros de distribución / bodegas

Guadalajara, Jal.
Carretera al CUCBA 400, int.9
Col. La venta Del Astillero, Zapopan, Jalisco

Estado de México
James Watt # 9, Parque Industrial La Joya
Cuautitlán, Estado de México
C.P. 54730

Perú

Oficinas administrativas

Lima
Av. República de Panamá Nro. 3533
Oficina 401
San Isidro, Lima-Perú
Teléfono: (511) 706 1400

Centros de distribución / bodegas

Outsourcing Perú SAC
Av. Nestor Gambetta Km 14.5, Carretera a
Ventanilla. Callao - Perú.
Teléfono: (511) 705 3030

Venezuela

Oficinas administrativas

Caracas
Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro
Edif. EXA piso 5 Of 511 Urb
El Retiro - Caracas
Teléfono: (58-212) 620 7011

Puerto Ordaz
Calle Cuchiveros, Torre Balear,
Piso 2, Oficina 21y 23 - Piso 5,
Oficina 52. Alta Vista Norte
Puerto Ordaz, Estado Bolívar
Teléfono: (58-286) 965 1011

Plantas industriales

Macapaima
Carretera Nacional Los Barrancos,
Vía Palital, Zona Industrial Macapaima,
Municipio Independencia. Estado Anzoátegui
Teléfono: (58-286) 920 3032

Centros de distribución / bodegas

Macapaima
Carretera Nacional Los Barrancos,
Vía Palital,
Zona Industrial Macapaima,
Municipio Independencia. Estado Anzoátegui
Teléfono: (58-286) 920 3125

Mariara
Prolongación Av. Diego de Tovar
Sector Grupo Industrial Covenal
Galpón N° 22 y 22 A
Mariara. Estado Carabobo
Teléfono: (58-414) 871 0286

Principales Clientes y Proveedores

- **MASISA no tiene clientes ni proveedores que concentren en forma consolidada el 10% o más de las ventas o compras, respectivamente, tal como se indica en los Estados Financieros de la Compañía de acuerdo a sus saldos al 31 de diciembre 2015.**

- **Los principales clientes y proveedores de la Compañía son los que se indican a continuación, conforme a los referidos Estados Financieros de la Compañías de MASISA:**

			31.12.2015
NOMBRE PRINCIPALES CLIENTES	PAÍS	SOCIEDAD	MUS$
Forestal Leon Limitada	Chile	Masisa Forestal S.A.	5.303
Fujian Zhanping Kimura Forestry Pro	Chile	Masisa S.A.	2.957
Madergold S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	2.273
Georgia Pacific Resina Ltda.	Chile	Masisa S.A.	2.064
Closetmaid Corporation	México	Maderas y Sintéticos de México de S.A. de C.V.	1.732
Imperial S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.577
Materiales y Soluciones S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.491
Aglolam S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.373
Triplay y Aglomerados Tany, S.A.	México	Maderas y Sintéticos de México de S.A. de C.V.	1.358
Mafor S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.235
Orepac	Chile	Masisa S.A.	1.201
Distribuidora Placasur S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.160
The Empire Company Inc.	Chile	Masisa S.A.	1.145
Alexandria Moulding INC.	Chile	Masisa S.A.	1.039
Yoo Won Wood Co. Ltd.	Chile	Masisa S.A.	1.037
East Coast Millwork Dist.	Chile	Masisa S.A.	1.003
Cixares Libero Vargas	Brasil	Masisa Br. Empr. Florestais	932
Woodcrafters Home Products, S.a.r.l	México	Maderas y Sintéticos de México de S.A. de C.V.	904
Fabrica de Ptas y Molduras Moldecor	Chile	Masisa S.A.	877
Distribuidora de Tableros Aragón,	México	Maderas y Sintéticos de México de S.A. de C.V.	829

			31.12.2015
NOMBRE PRINCIPALES PROVEEDORES	PAÍS	SOCIEDAD	MUS$
Georgia Pacific Resinas Ltda.	Chile	Masisa S.A.	3.790
Methanex Chile S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.787
Naproquisa Prod. Quimicos S.A. de C.V.	México	Masnova Química S.A. de C.V.	1.591
Inserco Gmbh	Venezuela	Fibranova C.A.	2.807
Gpc Química s.a.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.199
Hexion Quimica Do Brasil Ltda	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	894
Resirene S.A de CV	México	Masnova Química	720
Pemex Petroquimica	México	Masnova Química	691
Generadora Petrocel S.A. de C.V.	México	Masnova Química S.A. de C.V.	663
Impress Decor Brasil Pap Decor Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	655
Yasuda Maritima Seguros S.A.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	586
Hexion Quimica Do Brasil Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	512
Const.Integrales y Comunic. S.A.	México	Masisa México S.A. de C.V.	488
Sonda S.A.	Chile	Masisa S.A.	457
Automotriz Autosur Ltda.	Chile	Masisa S.A.	416
Servicio Y Mantenimiento Macapaima	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	679
Schattdecor do Brasil Inde com Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	576
Ghc Transportes S.A.	Colombia	Masisa Colombia S.A.	351
Isogama Industrias Quimica Ltda	Venezuela	Fibranova C.A.	344
Wemhoner Surface, Tecnologies Gmbh	México	Masisa México S.A. de C.V.	339

Principales Bancos Nacionales y Extranjeros

Argentina

- BBVA Banco Francés S.A.
- Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A. (Rabobank Nederland- Utrecht)
- Citibank N.A. (N.Y., USA)
- Citibank N.A. (Sucursal Argentina)
- Banco de la Nación Argentina
- Banco Santander Río S.A.
- Nuevo Banco de Entre Rios

Brasil

- Bradesco S.A.
- Banco do Brasil S.A.
- Banco Itaú BBA S.A.
- Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES)
- Banco Votorantim
- HSBC Bank Brasil S.A.
- Banrisul

Chile

- Rabobank Chile
- Scotiabank Chile
- Banco do Brasil S.A.
- Banco de Chile / Citi
- Banco Security
- Mercantil Commercebank
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile (BBVA)
- Banco del Estado de Chile
- Banco Consorcio
- Corpbanca
- HSBC Bank Chile
- Banco Itaú Chile
- Banco de Crédito e Inversiones
- BNP Paribas
- Mercantil Commercebank

Colombia

- Banco de Bogotá
- Citibank – Colombia S.A.

Ecuador

Banco Produbanco

México

- Banco Santander
- Banco Nacional de México (Banamex)
- HSBC México, S.A, Banco
- Banco del Bajío
- Citibank (N.Y., USA)

Perú

- Banco de Crédito del Perú
- Banco BCI
- Citibank del Perú

Venezuela

- Banco de Venezuela
- Banco Mercantil
- Banco Nacional de Crédito
- Banesco
- Banco BBVA Provincial
- Banco del Caribe
- Banco Industrial de Venezuela
- Mercantil Commercebank

Asesores Jurídicos

Chile

Carey y Cía. (Asesores a nivel Corporativo)

Argentina

Estudio Blardone y Asociados (MASISA Argentina S.A.)
Estudio Moltedo (Forestal Argentina S.A.)

Brasil

Hapner Kröetz Advogados S/C Ltda.

Colombia

Posse, Herrera & Ruiz

Ecuador

Pérez Bustamante & Ponce

México

Estudio Sesma & McNeese, S. C.

Perú

Rodrigo Elías & Medrano, Abogados.

Venezuela

Rodner, Martínez & Asociados

Seguros

La Empresa reconoce la importancia de administrar y minimizar el riesgo al que están expuestos todos sus activos, tanto materiales como humanos. Debido a esto, continuamente se preocupa de realizar una identificación, evaluación, control y traspaso de riesgo.

MASISA S.A., sus filiales y coligadas, cuentan con seguros que cubren perjuicios significativos originados por diversos tipos de riesgo, tales como: seguros que cubren daños de incendio, daño por los fenómenos de la naturaleza, perjuicios por paralización de maquinarias, avería de maquinarias y pérdidas de beneficios.

Respecto del capital humano, un alto número de colaboradores cuenta con seguros de vida. Asimismo, se cubre el riesgo de accidentes personales para los traslados y viajes de ejecutivos al extranjero.

Los montos de los principales ítems asegurados, por país, se señalan en el cuadro a continuación.

CONCEPTO	CHILE	ARGENTINA	BRASIL	MEXICO	VENEZUELA
PLANTACIONES	133,5	117,6	16,5	0,0	0,0
BIENES FISICOS	554,7	303,8	240,1	346,9	249,9
PARALIZACIÓN	104,4	80,1	43,6	47,9	242,4
TOTAL	792,6	501,5	300,2	394,9	492,3

(Cifras en millones de dólares)

Dotación

Distribución de personal contratado por MASISA y sus filiales al 31 de diciembre de 2015

Países	Dotación
Corporativo	106
Región Andina	1,413
Argentina	481
Brasil	778
México	944
Venezuela	1,014
Red Placacentros	428
TOTAL	5,164

Dotación directa estratificada

Paises	Gerentes y ejecutivos	Profesionales	Tácticos	Apoyo
Corporativo	11	81	14	0
Región Andina	11	145	413	844
Argentina	8	101	89	283
Brasil	5	133	230	410
México	7	128	234	575
Venezuela	10	127	169	708
Red Placacentros	0	10	69	349
TOTAL	52	725	1.218	3.169
%	1%	14%	24%	61%

Diversidad gerencia general y demás gerentes que reportan a esta o al Directorio

• Número de personas por género

El número de personas por género en la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio es de 48 hombres y 4 mujeres.

A continuación se detalla la diversidad de género por cada una de los unidades en que se organiza la Compañía.

Países	Gerentes y Ejecutivos	Femenino	%	Masculino	%
Corporativo	11	1	9%	10	91%
Región Andina	11	0	0%	11	100%
Argentina	8	0	0%	8	100%
Brasil	5	1	20%	4	80%
México	7	1	14%	6	86%
Venezuela	10	1	10%	9	90%
Red Placacentro	0	0	0%	0	0%
TOTAL	52	4	7.7%	48	92.3%

• Número de personas por nacionalidad

El número de personas por nacionalidad en la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio es de 22 personas chilenas y 30 de otras nacionalidades.

• Número de personas por rango de edad

El número de personas por rango de edad en la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio, se detalla en el siguiente cuadro:

< A 30 AÑOS	30 A 40 AÑOS	41 A 50 AÑOS	51 A 60 AÑOS	61 A 70 AÑOS	> A 70 AÑOS
0	7	28	16	1	0

• Número de personas por antigüedad

El número de personas por antigüedad en la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio, se detalla en el siguiente cuadro:

< A 3 AÑOS	ENTRE 3 Y 6 AÑOS	> 6 AÑOS Y < DE 9 AÑOS	ENTRE 9 Y 12 AÑOS	> A 12 AÑOS
14	6	6	6	20

Diversidad de la organización

• Número de personas por género

Del total de trabajadores (excluyendo a la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al directorio), la diversidad por género es 4.219 hombres y 893 mujeres.

A continuación se detalla la diversidad de género por cada una de las unidades en que se organiza la Compañía.

Países	Resto Organización	Femenino	%	Masculino	%
Corporativo	95	31	33%	64	67%
Región Andina	1.402	191	14%	1.211	86%
Argentina	473	43	9%	430	91%
Brasil	773	135	17%	638	83%
México	937	123	13%	814	87%
Venezuela	1.004	172	17%	832	83%
Red Placacentro	428	198	0%	230	0%
TOTAL	5.112	893	17,5%	4.219	82,5%

• Número de personas por nacionalidad

Del total de trabajadores (excluyendo a la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al directorio), 1.699 personas son chilenas y 3.413 son de otras nacionalidades.

• Número de personas por rango de edad

Del total de trabajadores (excluyendo a la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al directorio), los rangos de edad son los siguientes:

< A 30 AÑOS	30 A 40 AÑOS	41 A 50 AÑOS	51 A 60 AÑOS	61 A 70 AÑOS	> A 70 AÑOS
1.030	2.188	1.355	473	61	5

• Número de personas por antigüedad

Del total de trabajadores (excluyendo a la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al directorio), los rangos de antigüedad son los siguientes:

< A 3 AÑOS	ENTRE 3 Y 6 AÑOS	> 6 AÑOS Y < DE 9 AÑOS	ENTRE 9 Y 12 AÑOS	> A 12 AÑOS
1.522	1.004	514	852	1.220

• Número de personas sindicalizadas

PAÍSES	DOTACIÓN	AFILIACIÓN SINDICATO	%
Corporativo	106	1	0.9%
Región Andina	1,413	1,045	74.0%
Argentina	481	318	66.1%
Brasil	778	586	75.3%
México	944	575	60.9%
Venezuela	1,014	623	61.4%
Red Placacentros	428	0	0.0%
TOTAL	5,164	3,148	61.0%

• Brecha salarial por género

	Ejecutivos	Profesionales	Tácticos	Apoyo
Argentina	0%	100,8%	100%	92,6%
Brasil	119,8%	105,7%	100%	100%
Andina	0%	99%	100%	100%
Corporativo	84,6%	100%	127,1%	
México	106,4%	100%	100%	100%
Venezuela	83,2%	100%	100,9%	100,9%

Para efectos de calcular la brecha salarial en cada país y categoría, se ha usado el percentil 50.

Cuando la información que se indica es 0%, se está reflejando que para ese país y/o unidad no existen mujeres en esa agrupación.

Cuando el valor es 100% indica que no existe brecha salarial entre hombres y mujeres. Cuando es mayor indica que la brecha favorece a las mujeres y cuando el porcentaje es menor la brecha es favorable a los hombres.

Las brechas en los niveles Tácticos y Apoyo están dadas por tiempo en el cargo. En los niveles Ejecutivos y Profesionales por tiempo en el cargo y desempeño en dicho cargo.

Remuneraciones de los principales ejecutivos

El monto total de las remuneraciones percibidas por el Gerente General y principales ejecutivos durante el ejercicio 2015 ascendió a US$ 6.003.605, de los cuales US$ 4.077.643 corresponden a remuneraciones propiamente tales; US$ 1.238.368 a incentivos de corto y largo plazo; y US$ 687.595 a beneficios de post empleo. No existen otros beneficios especiales destinados a los principales ejecutivos.

MASISA opera un sistema de incentivos de corto plazo (bono de gestión anual) y uno de largo plazo (LTI), este último aplicable a los cargos de principales ejecutivos y a los colaboradores y cargos que, según criterio de la Compañía, son elegibles para su participación.

La política de remuneración, aprobada por el Comité de Directores, es un modelo meritocrático, competitivo con el mercado y que incentiva el desempeño sostenible del negocio en el tiempo.

Los directores y principales ejecutivos de la Compañía que se desempeñan como directores de las filiales de MASISA, no perciben remuneración por este concepto específico.

Las compensaciones de los principales ejecutivos durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, fueron las siguientes:

	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
REMUNERACIONES Y BENEFICIOS A CORTO PLAZO	5,053	7,312
BENEFICIOS POST-EMPLEO (INDEMNIZACIONES)	688	430
OTROS BENEFICIOS A LARGO PLAZO (LTI)	263	115
TOTAL	6,004	7,857

Competencia y participación de mercado

El mercado internacional de tableros MDF y MDP/PB y otros productos de madera es altamente competitivo en términos de precio y calidad.

MASISA compite con productores principalmente ubicados en Latinoamérica y Norteamérica, pero también en menor medida con productores europeos y asiáticos. Los factores competitivos son el precio, la calidad, el servicio, los canales de distribución y la marca, así como la proximidad a los centros consumidores.

La certificación ambiental se ha convertido en un punto de diferenciación. En numerosos mercados de tableros de fibra de madera y otros productos de madera, los fabricantes son incentivados u obligados a suministrar un producto terminado con certificado medioambiental.

En este contexto, MASISA fabrica tableros de madera y otros productos madereros en Chile, Brasil, Venezuela, Argentina y México. Vendemos nuestros productos en los mercados en los que se producen, así como también en mercados como Perú, Ecuador, Colombia, Bolivia, Paraguay, Uruguay y Centroamérica en Latinoamérica; en Estados Unidos y Canadá en Norteamérica; y, en menor grado, en otros países de Europa y Asia.

Las estimaciones de MASISA es que somos líderes en el mercado de PB/MDP en Chile, México, Venezuela y Perú. En Brasil, Argentina, Ecuador y Colombia somos uno de los principales competidores y tenemos un alto reconocimiento de marca.

En el caso de los tableros MDF, las estimaciones de MASISA, es que somos los líderes de mercado en Chile y Venezuela. En México, Argentina, Brasil, Perú, Ecuador y Colombia somos uno de los principales competidores y tenemos un alto reconocimiento de marca.

Para el total del mercado de tableros en los países donde está presente MASISA, estimamos que somos líderes en Chile, México, Venezuela y Perú. En Argentina, Brasil, Ecuador y Colombia somos uno de los principales competidores, tanto por la participación de mercado como por el reconocimiento de marca.

Marco normativo

MASISA está sujeta a las normas legales generales que regulan la actividad económica y empresarial en los diversos países en Latinoamérica en donde realiza sus actividades. En el caso particular de Chile, encontramos el Código Tributario, Código Sanitario, Código del Trabajo, Ley 19.300 sobre bases del Medio Ambiente, regulaciones a su carácter de sociedad anónima, tales como la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, Ley 18.045 sobre Mercado de Valores, la Ley 20.393 sobre Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas y diversas normas administrativas dictadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, en especial la Norma de Carácter General N° 30 y sus modificaciones.

La normativa aplicable tanto en Chile como en los demás países establece una serie de permisos y requisitos que habilitan para el desarrollo de las operaciones industriales y forestales, como asimismo, las restricciones o limitaciones respecto de los impactos y efectos que genera la operación forestal e industrial en el ambiente y comunidades aledañas, sin perjuicio de lo cual MASISA de manera voluntaria cuenta con estándares más exigentes que aquellos establecidos en la normativa.

A nivel Latinoamericano se observan países que cuentan con regulaciones especiales, como por ejemplo Argentina y Brasil que limitan la adquisición de tierras por parte de ciudadanos y empresas extranjeras (las propiedades de la Empresa en estos países no se encuentran afectadas debido a que fueron adquiridas con anterioridad a estas regulaciones), o México que cuenta con un marco regulatorio de la propiedad

rural caracterizado por una multiplicidad de pequeños propietarios y comunidades que constituyen los denominados Ejidos, que indirectamente imposibilitan que las empresas puedan ser propietarias de grandes superficies de terreno. Así también, se reconoce, constitucionalmente, como principio rector de la actividad económica el desarrollo sustentable, por lo que en 1988 se expidió la Ley General del equilibrio Ecológico y la Protección al medio ambiente, que establece las políticas generales de dicha materia y son la base para leyes derivadas, como las Normas Oficiales todas ellas, encaminadas al cuidado de áreas y recursos naturales, atmósfera, suelo, agua, ecosistemas, actividades altamente riesgosas, energía nuclear, ruido, vibraciones, energía térmica y contaminación visual, entre otras. Del mismo modo en países como Venezuela y Argentina existen disposiciones en materia cambiaria que reglamentan, con mayor o menor intensidad, el acceso al mercado de divisas.

Para temas operacionales vinculados a nuestras plantas de tableros y a la actividad silvícola, en los distintos países en donde realizamos operaciones se cuenta con normativa general o particular que regula el desarrollo de dichas operaciones.

En Chile para la actividad forestal existe la Ley Forestal y DL 701/1974 regulan la gestión y explotación de los bosques, imponiendo una serie de restricciones a la gestión y explotación de los bosques. Además la Ley N° 20.283 de 2008 establece una nueva política para el manejo y conservación de los bosques de árboles nativos y el desarrollo forestal. Sus objetivos son la protección, recuperación y mejora de los bosques nativos con el fin de asegurar, tanto la sostenibilidad de los bosques, como la política ambiental. También estamos sujetos al Decreto Supremo 90/2000 (Ministerio Secretaría General de la Presidencia) sobre Condiciones Ambientales y Sanitarias Básicas en Lugares de Trabajo, que regula la emisión de residuos líquidos y al Decreto Supremo 148/2003 (Ministerio de Salud) que regula el manejo de residuos sólidos.

En Brasil encontramos la Ley N ◦ 10.267 de 2001 y el Decreto N ◦ 4449 de 2002, modificado por el Decreto N ◦ 5570 de 2005 que crea el Registro de la Propiedad Rural Nacional (CNIR). Estas normas encomendaron a la georreferenciación de las tierras con el fin de registrarlo en el Registro y para transferir el título de esas tierras; el Código Forestal incluido en la Ley N ◦ 12.651 de 2012, que derogó la Ley 4771 de 1965, obliga a que al menos el 20 % de cada propiedad debe ser destinada a la protección del medio ambiente con una restricción absoluta del uso del suelo. Esta zona es también llamada la "Reserva Legal".

En Argentina la gestión y la explotación de los bosques y las tierras forestales están reguladas por la Ley Nacional N ◦ 13.273, también llamada la Ley para la Defensa de los Recursos Forestales (Ley de Defensa de la Riqueza Forestal); la Ley Nacional N ◦ 26.331, establece las pautas mínimas para la protección ambiental de los bosques nativos. Por otro lado, la Ley N ◦ 25.080 establece un régimen de promoción especial para inversiones en actividades forestales. Estas reglas son a su vez complementadas por otras normas a nivel nacional y provincial; y la Ley N ◦ 26.737 complementada por el Decreto N ◦ 274/2012 crea el Régimen de Protección de control nacional sobre la propiedad, posesión o tenencia de tierras rurales.

En Venezuela estamos sujetos a la Ley de Bosques, cuyo objeto es garantizar la conservación de los bosques y demás componentes del patrimonio forestal y otras formas de vegetación silvestre no arbórea. Fué publicada en Gaceta Oficial 40.222 de fecha 06/08/2013. Además está la Ley de Tierras y Desarrollo Agrario, que tiene por objeto establecer las bases del desarrollo rural integral y sustentable; entendido éste como el medio fundamental para el desarrollo humano y crecimiento económico del sector agrario dentro de una justa distribución de la riqueza y una planificación estratégica, democrática y participativa. Fué publicada en Gaceta Oficial No 5.991 del 29 de julio de 2010.

Investigación y Desarrollo

Debido a la vocación y constante necesidad de innovación de MASISA, se ha desarrollado una variedad de proyectos que han traído como consecuencia un importante crecimiento en términos de volumen de producción, mejoramiento en la calidad y disminución en los costos de operación.

Los esfuerzos de MASISA en desarrollo e investigación no involucran gastos materiales, ya que se apoyan principalmente en tecnología y equipos patentados o comprados a empresas extranjeras.

Marcas y patentes

MASISA tiene registradas y vigentes, tanto en Chile como en el extranjero, sus marcas, etiquetas, frases de propaganda y logos que distinguen sus productos, servicios y establecimientos comerciales. Las principales marcas son: MASISA, Placacentro, Red M, entre otras.

Política de inversión y financiamiento

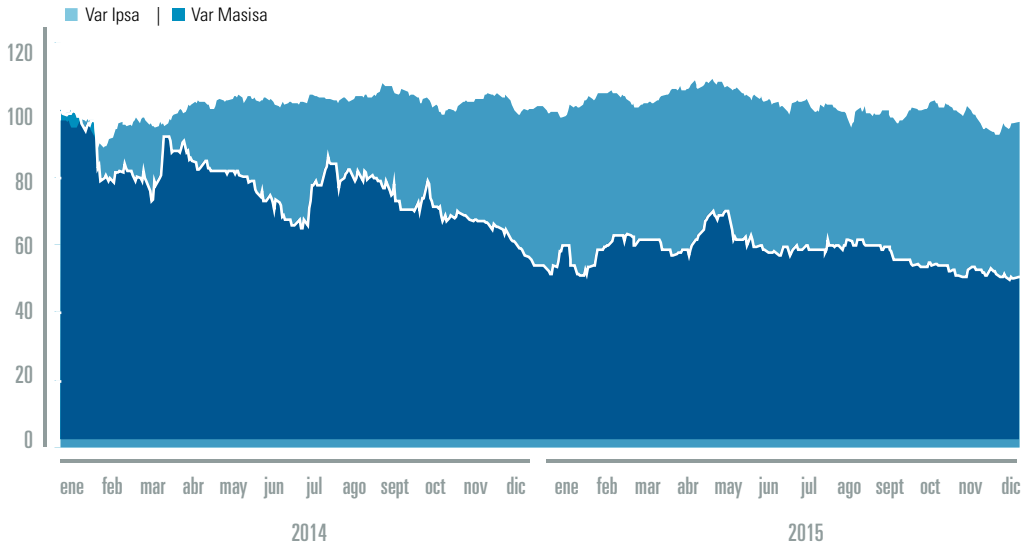
Las principales inversiones proyectadas por la Compañía y su posible financiamiento son evaluadas por los profesionales de cada área y sometidas a la aprobación del Directorio de la Empresa.

La sociedad matriz y/o sus filiales han garantizado u obtenido créditos con bancos e instituciones financieras locales e internacional, así como también ha obtenido financiamiento a través de obligaciones con el público (bonos), tanto en el mercado chileno como el internacional (Estados Unidos bajo normativa 144A/Reg S), que contemplan el cumplimiento de ciertos compromisos, los cuales se detallan en las notas correspondientes de los estados financieros.

Evolución precio de la acción

MASISA se encuentra listada en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Comercio y Bolsa de Valores de Valparaíso, en donde se transan sus acciones.

A continuación, se muestra un gráfico con la evolución del precio de la acción de MASISA en relación al IPSA.



Transacción de acciones

Las transacciones para cada uno de los trimestres del año 2015, y también los años 2013 y 2014, son las siguientes:

TRIMESTRE	TRANSACCIONES (MONTOS EN PESOS CHILENOS)	TRANSACCIONES (ACCIONES)	PRECIO (EN PESOS CHILENOS)
1Q13	11.718.170.596	218.039.132	53,74
2Q13	14.994.317.502	325.307.021	46,22
3Q13	8.083.213.056	198.401.788	40,78
4Q13	10.735.640.800	300.309.404	35,75
1Q14	5.908.151.623	192.636.171	30,67
2Q14	4.667.181.206	179.576.544	25,98
3Q14	4.103.422.553	161.977.440	25,32
4Q14	6.148.580.359	287.615.375	21,90
1Q15	4.910.897.337	250.112.419	19,67
2Q15	3.374.248.260	156.329.142	21,58
3Q15	2.173.251.204	106.413.187	20,42
4Q15	2.147.629.683	118.357.132	18,15

La presencia bursátil registrada durante el año 2015, por las acciones de MASISA S.A. es la siguiente:

Trimestre	Presencia Bursátil (%)
1Q15	45,56
2Q15	41,67
3Q15	27,78
4Q15	29,44

Considera las transacciones efectuadas en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica y Bolsa de Valparaíso.

Desde noviembre de 2015, para reforzar la liquidez de las acciones, MASISA contrató los servicios de Market Maker con Credicorp Capital S.A., lo que generó un aumento de los volúmenes transados.

Durante el año 2015 no se observaron transacciones realizadas por Directores o Ejecutivos de MASISA. Jorge Carey, Director de MASISA, posee un 0,047% de la propiedad accionaria y su sociedad relacionada Inversiones Cabildo Ltda. un 0,064%.

No existen otros Directores ni Ejecutivos que tengan participación Societaria en Masisa

Política de Dividendos

Con fecha 1 de abril de 2015, el Directorio aprobó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 29 de abril de 2015, la siguiente política de dividendos, proposición que fue aprobada por la referida Junta: distribuir anualmente a los accionistas, una suma, a definirse por la Junta Ordinaria respectiva, no inferior al 30%, ni superior al 50%, de la utilidad líquida distribuible que arroje cada balance anual, sin pago de dividendos provisorios.

Durante el ejercicio 2015 se distribuyeron dividendos por US$ 29.607.869,72, que equivalen al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2014, la cual se obtuvo de la depuración del resultado del ejercicio de aquella parte proveniente de los resultados no realizados vinculados con el registro a valor justo de los activos forestales, reintegrando a la utilidad líquida aquella parte del valor justo de los activos forestales realizada en el ejercicio, todo neto de impuestos e interés minoritario.

La siguiente tabla presenta los dividendos pagados en los últimos años:

EJERCICIO CORRESPONDIENTE	AÑO	MONTO US$
2011	2012	16.508.115,54
2012	2013	10.987.855,89
2013	2014	4.940.998,50
2014	2015	29,607.869,72

Contratos

Dentro de los contratos más destacados que la Compañía ha celebrado se encuentran los que mantiene el grupo en Venezuela, particularmente los contratos suscritos a largo plazo con las empresas estatales CVG y CVG Proforca, siendo el más importante el contrato de compra de madera que, mediante la figura legal de usufructo, permite el abastecimiento de materia prima forestal a las empresas en Venezuela, permitiendo el desarrollo normal de las operaciones industriales.

Otro contrato que destaca es el firmado con Georgia Pacific Corp. en 1998, con el fin de abastecer las plantas productivas de Chile y Argentina con resinas químicas por 20 años, definiéndose estándares de calidad y precios dentro del contrato.

Adicionalmente, existe un contrato de opción de abastecimiento de trozos pulpables y acuerdos complementarios para el suministro de subproductos forestales, de fecha 29 de abril de 2014, suscrito entre MASISA y Hancock Chilean Plantations con una vigencia de 20 años, que comprende un volumen aproximado de hasta 100.000 metros cúbicos de trozos pulpables y hasta 300.000 metros cúbicos de subproductos forestales.

Remuneración del Directorio

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en Junta Ordinaria de Accionistas de MASISA S.A. de fecha 29 de abril de 2015, se acordó fijar una remuneración anual fija a los Directores para el período que va desde mayo de 2015 hasta abril de 2016, incluidos ambos meses, de US$60.000 para cada uno de los directores, incluyendo al Vicepresidente y US$90.000 para el Presidente.

En el evento que un director, incluyendo al Vicepresidente y al Presidente, renuncie o deje de ejercer el cargo durante su período, tendrá derecho a su remuneración fija antes referida para la respectiva mensualidad, sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del respectivo mes en que haya desempeñado el cargo.

Si el Directorio nombra a un reemplazante, dicho reemplazante tendrá derecho a la remuneración fija que le corresponda, aplicando la misma proporción, esto es la cantidad de días del respectivo mes a que corresponda la mensualidad de la remuneración fija en que el Director reemplazante haya desempeñado el cargo. Esta remuneración se pagará por mes vencido, dentro de los primeros 5 días hábiles de cada mes.

Asimismo, y en forma adicional a lo anterior, se acordó una remuneración variable correspondiente al 1,0% de la utilidad líquida distribuible neta de esta remuneración variable de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, a repartirse en proporciones iguales entre los directores, salvo para el Presidente, a quien le corresponderá 1,5 veces lo que corresponda a cada Director.

En el evento que un Director, incluyendo al Presidente y al Vicepresidente, renuncie o deje de ejercer el cargo durante el ejercicio 2015, tendrá derecho a su remuneración variable antes referida sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del ejercicio 2015 en que haya desempeñado el cargo.

Si el Directorio nombra a un reemplazante, dicho reemplazante tendrá derecho a la remuneración variable que le corresponda, aplicando la misma proporción, esto es la cantidad de días del año 2015 en que el Director reemplazante haya desempeñado el cargo. Esta remuneración se pagará sólo una vez que se hayan enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros los Estados Financieros consolidados auditados de MASISA S.A. al 31 de diciembre de 2015.

Se acordó que esta remuneración variable tenga un tope anual, de US$100.000 para cada Director con la excepción del Presidente, cuyo tope será de US$150.000.

Respecto de las remuneraciones de los miembros del Comité de Directores, la Junta antes indicada acordó una remuneración fija equivalente al tercio de la remuneración fija que le corresponde como Director, es decir US$20.000 anuales, cuya frecuencia, modalidad y forma de pago mensual, se sujetará a las mismas reglas establecidas anteriormente para la remuneración fija del Directorio.

Asimismo, le corresponderá a cada integrante del Comité, una remuneración variable, que equivaldrá a un tercio de la remuneración variable que le corresponda como Director, considerando el tope anteriormente señalado, cuyo pago se efectuará conjuntamente con la remuneración variable que le corresponda a cada integrante de este Comité como Director.

En el evento que un Director integrante de este Comité renuncie o deje de ejercer el cargo durante el ejercicio 2015, tendrá derecho a su remuneración variable antes referida sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del ejercicio 2015 en que haya desempeñado el cargo.

Si se nombra a un reemplazante, dicho reemplazante tendrá derecho a la remuneración variable que le corresponda, aplicando la misma proporción, esto es la cantidad de días del año 2015 en que el Director reemplazante haya desempeñado el cargo.

La remuneración variable de los integrantes del Comité de Directores estará también sujeta a un tope como consecuencia del tope de la remuneración variable que le corresponda como Director, es decir a un tercio de los US$100.000 previstos para cada Director. Asimismo, se propone como presupuesto de gastos para el funcionamiento del Comité de Directores la cantidad anual igual a la suma de las remuneraciones anuales de los miembros del Comité, de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 50 bis de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

Finalmente, en lo que concierne a los integrantes del Comité de Riesgo y Auditoría, se propuso una remuneración anual de US$4.800 para los Directores integrantes y de US$9.600 para el Presidente, pagaderas en cuotas bimensuales de US$ 800 para los directores integrantes y de US$1.600 en el caso del Presidente de este Comité. Esta remuneración se pagará por bimensualidad vencida, dentro de los primeros cinco días hábiles del mes siguiente a cada bimensualidad.

Las remuneraciones que reciban los señores Directores, aún cuando están expresadas en dólares, serán pagadas en pesos, moneda de curso legal, al tipo de cambio Dólar Observado publicado en el Diario Oficial del día anterior al día de su pago.

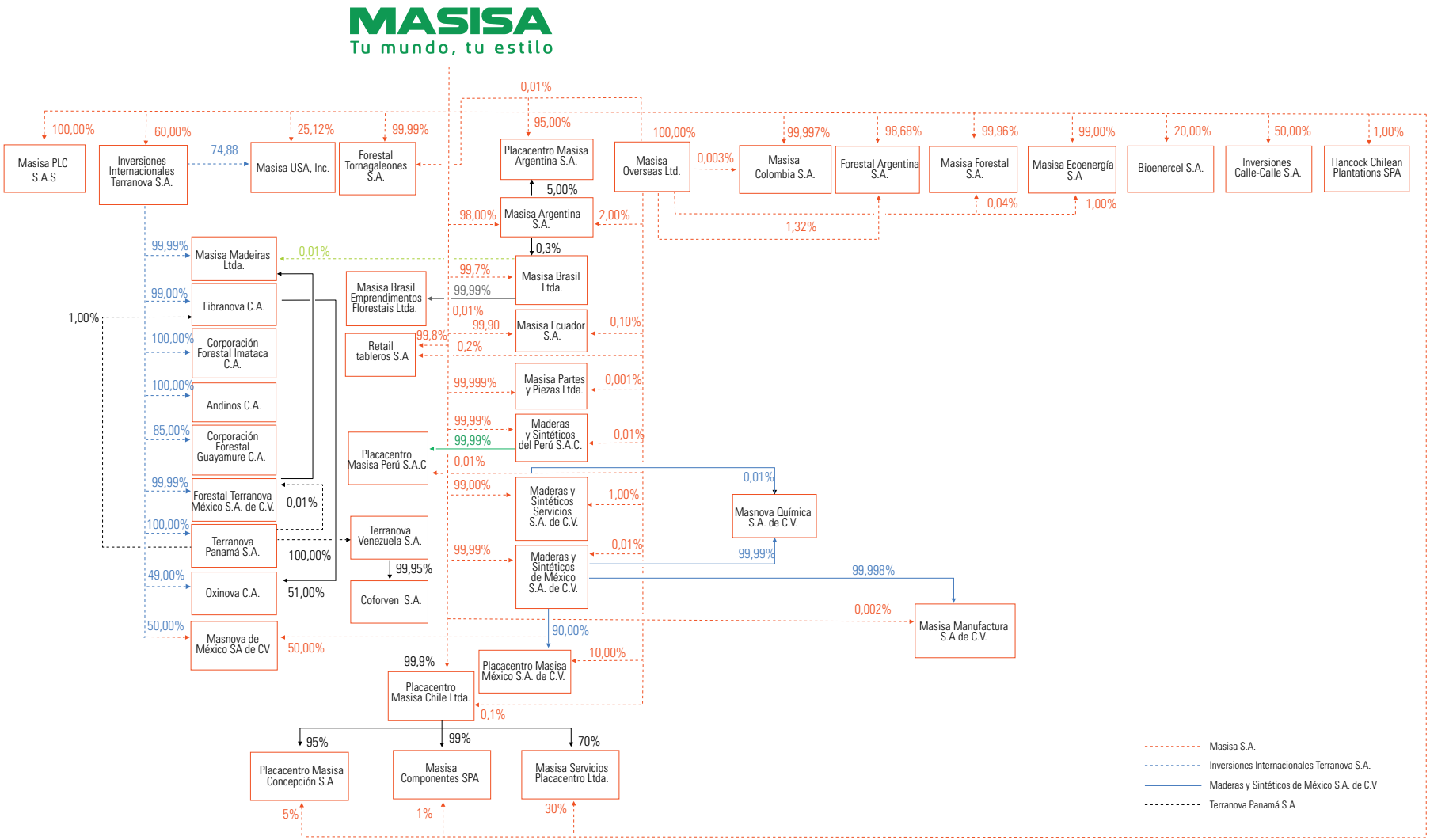
Las remuneraciones percibidas por los directores durante los años 2014 y 2015, por concepto de dietas y/o participación en comités, se detallan en la siguiente tabla, expresadas en dólares, al 31 de diciembre de cada año, e incluye los pagos efectuados a los miembros del Comité de Directores y Comité de Auditoría:

		ACUMULADO 31.12.2015				
		DIRECTORIO MASISA MUS$	COMITÉ DE DIRECTORES	COMITÉ DE AUDITORÍA	COMITÉ EJECUTIVO	DIETA VARIABLE
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
ROBERTO SALAS	PRESIDENTE	53,0	-	-	273,3	-
ROBERTO ARTAVIA	VICE-PRESIDENTE	35,3	-	2,5	-	-
JORGE CAREY TAGLE	DIRECTOR	72,3	-	-	-	150,0
ROSANGELA FARIA	DIRECTOR	60,0	11,8	9,6	-	100,0
HECTOR VARGAS	DIRECTOR	60,0	-	4,8	-	100,0
ANDREAS EGGENBERG	DIRECTOR	35,3	11,8	-	-	-
RAMIRO URENDA	DIRECTOR	35,3	11,8	-	-	-
ENRIQUE CIBIÉ	EX-DIRECTOR	24,7	8,2	2,4	-	133,0
ENRIQUE SEGUEL MOREL	EX-DIRECTOR	24,7	8,2	-	-	133,0
SALVADOR CORREA REYMOND	EX-DIRECTOR	24,7	8,2	-	-	133,0
GERARDO LARRAÍN	EX-DIRECTOR	20,2	-	-	-	100,0
TOTAL		445,5	60,0	19,2	273,3	849,0

		ACUMULADO 31.12.2014			
		DIRECTORIO MASISA MUS$	COMITÉ DE DIRECTORES	COMITÉ DE AUDITORÍA	DIETA VARIABLE
		MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
ROBERTO SALAS	PRESIDENTE	-	-	-	-
ROBERTO ARTAVIA	VICE-PRESIDENTE	-	-	-	-
JORGE CAREY TAGLE	DIRECTOR	90,0	-	-	33,0
ROSANGELA FARIA	DIRECTOR	60,0	-	9,6	22,0
HECTOR VARGAS	DIRECTOR	60,0	-	4,8	22,0
ANDREAS EGGENBERG	DIRECTOR	-	-	-	-
RAMIRO URENDA	DIRECTOR	-	-	-	-
ENRIQUE CIBIÉ	EX-DIRECTOR	60,0	20,0	4,8	29,3
ENRIQUE SEGUEL MOREL	EX-DIRECTOR	60,0	20,0	-	29,3
SALVADOR CORREA REYMOND	EX-DIRECTOR	60,0	20,0	-	29,3
GERARDO LARRAÍN	EX-DIRECTOR	60,0	-	-	22,0
TOTAL		450,0	60,0	19,2	186,9

Durante el año 2015 el Directorio incurrió en gastos por US$ 206.754, de los cuales US$ 8.555 corresponden a asesorías especiales.

Estructura Societaria



Hechos esenciales del ejercicio y hechos posteriores

▶ **A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa correspondientes al período enero a diciembre de 2015.**

Con fecha 01 de abril de 2015, y en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley Nº 18.045 y en la Norma de Carácter General Nº 30 y en la Circular Nº 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial respecto de Masisa S.A. (la "Sociedad") y sus negocios, que el Directorio de Masisa, en reunión de esta fecha, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad (la "Junta"), el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio de US$29.607.869,67. Este monto corresponde al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, que alcanzó la suma de US$98.692.899,07.

Se acordó proponer a la Junta que el dividendo sea pagado el día 29 de mayo de 2015. En consecuencia, de ser aprobado dicho dividendo por la referida Junta, tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del día 23 de mayo de 2015.

Asimismo, se propondrá que el dividendo sea pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial de fecha 23 de mayo de 2015.

El aviso en virtud del cual se comunicará a los accionistas el acuerdo que adopte la Junta respecto de este dividendo y su forma de pago, será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago, sin perjuicio de que además se informará al mercado como hecho esencial.

La Junta fue citada por el Directorio para el día 29 de abril de 2015 a las 9:00 horas, la que tendrá lugar en el salón Studio 2 del Hotel W, ubicado en Avenida Isidora Goyenechea N° 3000, comuna de Las Condes, Santiago

Con fecha 01 de abril de 2015, y en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 y en la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, debidamente facultado al efecto, vengo en informar como hecho esencial los siguientes acuerdos del Directorio de Masisa S.A. ("Masisa" o la "Sociedad"), tomados en sesión celebrada con esta misma fecha:

1. El Directorio tomó conocimiento y aceptó la renuncia de don Gerardo Larraín Kimber, con efecto y vigencia a contar del 1 de abril de 2015, y determinó no designar un reemplazante, considerando que en conformidad al inciso final del artículo 32 de la Ley N°18.046 se deberá proceder a la renovación total del Directorio en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa.

2. Adicionalmente, el Directorio acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad para el día 29 de abril de 2015, a las 9:00 horas, la que tendrá lugar en el salón Studio 2 del Hotel W, ubicado en Avenida Isidora Goyenechea N° 3000, comuna de Las Condes, Santiago, a fin de tratar las siguientes materias:

a) Examen de la situación de Masisa, examen del informe de los auditores externos, aprobación de la Memoria de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2014 y aprobación del balance y de los estados financieros de la Sociedad, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014;

b) Elección de los miembros del Directorio de la Sociedad;
c) Fijación de la remuneración del Directorio;
d) Remuneración y presupuesto de gastos del Comité de Directores;
e) Informe sobre los gastos incurridos por el Directorio durante el ejercicio 2014;
f) Informe sobre las actividades y gastos del Comité de Directores durante el ejercicio 2014;
g) La designación de la empresa de auditoría externa y de clasificadores de riesgo de Masisa para el ejercicio 2015;

h) La distribución de utilidades y el pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio, la exposición de la política de dividendos y de las medidas de resguardo y procedimiento a utilizar en el pago de los mismos;
i) Informar respecto a las operaciones de la Sociedad con partes relacionadas;
j) La designación de un periódico del domicilio social en el cual se publicarán las citaciones a las próximas juntas y las demás publicaciones legales que deba efectuar Masisa; y
k) Cualquier otra materia de interés social que sea de competencia de la Junta Ordinaria.

Con fecha 29 de abril de 2015, y en cumplimiento de lo establecido en los artículos 9, 10 inciso segundo y 68 de la Ley Nº 18.045, en la Norma de Carácter General Nº 30, en la Circular Nº 660 y en la Circular 1.667, todas estas últimas de la Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial respecto de Masisa S.A. ("Masisa" o la "Compañía") y sus negocios, lo siguiente:

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada el día de hoy (la "Junta"), se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

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

En consecuencia, el dividendo total por acción será de US$0,00377694502386379

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

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

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

Con fecha 29 de abril de 2015, y en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley Nº 18.045 y en la Norma de Carácter General Nº 30 de esa Superintendencia, debidamente facultado al efecto, vengo en informar como hecho esencial respecto de Masisa S.A. ("Masisa", la "Compañía" o la "Sociedad") y sus negocios, lo siguiente:

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

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 11 de septiembre de 2015, y en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 y en la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, debidamente facultado al efecto, vengo en informar como hecho esencial respecto de Masisa S.A. ("Masisa", la "Compañía" o la "Sociedad") y sus negocios, lo siguiente:

1. Por las razones que se exponen en detalle en la Nota 30.3 de los Estados Financieros Consolidados de Masisa al 30 de junio de 2015 que se envían con esta misma fecha a la Superintendencia, el Directorio, en sesión celebrada hoy, acordó, a partir de estos Estados Financieros, aplicar el tipo de cambio venezolano denominado SIMADI, para registrar las partidas y operaciones en moneda extranjera y para la conversión de los estados financieros de sus filiales venezolanas. El Directorio, observando los cambios y tendencias que se han producido a partir del segundo trimestre de 2015 en la situación cambiaria e inflacionaria en Venezuela, y que se explican en la referida Nota de los Estados Financieros, ha concluido que de los tres tipos de cambio oficiales vigentes en Venezuela, esto es CENCOEX, SICAD y SIMADI, este último es el que actualmente refleja mejor la realidad de las operaciones en dicho país para los efectos de la emisión de los Estados Financieros de Masisa al 30 de junio de 2015. A dicha fecha, el valor del SIMADI fue de 197,298 bolívares por dólar y, en consecuencia, ese es el valor que debe utilizarse para le emisión de los referidos Estados Financieros. Sin perjuicio de lo anterior, el Convenio Cambiario N° 25 del 23 de enero de 2014 le otorga a Masisa el derecho de repatriar dividendos y capital al tipo de cambio SICAD, que actualmente es de 13,5 bolívares por dólar.

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 junio de 2015 fueron convertidos aplicando el tipo de cambio SIMADI vigente al 30 de junio de 2015 de 197,298 bolívares por dólar, lo que 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. Cabe señalar que el tipo de cambio SICAD aplicado para la conversión de los estados financieros publicados al 31 de marzo de 2015 fue de 12,0 bolívares por dólar.

2. Los principales efectos en los Estados Financieros Consolidados de Masisa al 30 de junio de 2015 por aplicar el tipo de cambio SIMADI de 197,298 bolívares por dólar en vez del tipo de cambio SICAD, que a dicha fecha fue de 12,8 bolívares por dólar, son (en miles de dólares):

Una disminución de: a) MUS$ 230.119 del Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Masisa consolidada); b) MUS$ 24.717 del Ebitda acumulado y c) MUS$ 3.379 de la Ganancia acumulada atribuible a los propietarios de la controladora (Masisa consolidada).

3. Considerando estos ajustes, Masisa registró una utilidad consolidada en este período de US$ 19,2 millones, comparada con una pérdida de US$ 12,1 millones en el mismo período del 2014, y cumple todos sus covenants financieros al 30 de junio de 2015.

4. Adicionalmente, el Directorio aprobó un plan de venta de diversos activos prescindibles con bajo impacto estratégico, por un valor de aproximadamente US$100 millones, fondos que se destinarán a reducir deuda financiera. Se proyecta concretar este plan hasta el primer trimestre de 2016.

Con fecha 21 de diciembre de 2015, y en conformidad a lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), debidamente facultado en sesión de Directorio celebrada hoy, vengo en informar como hecho esencial respecto de los negocios de Masisa S.A. ("Masisa" o la "Sociedad"), lo siguiente:

Con esta fecha, MASISA completó una transacción (la "Transacción") por un monto total de US$44.157.000 dólares de los Estados Unidos de América con la sociedad estadounidense Hancock Chilean Plantations LP, subsidiaria de Hancock Natural Resource Group, Inc. ("Hancock"): 1.- Masisa vendió a Hancock 12.231.221 acciones de la sociedad chilena Hancock Chilean Plantations SpA ("HCP"), que representan un 19% del capital accionario de esta última, en un precio de US$5.865.514 dólares de los Estados Unidos de América.

Asimismo, Masisa vendió a Hancock un crédito que mantenía con HCP, incluidos los intereses devengados, en un precio de US$38.291.486 dólares de los Estados Unidos de América. Como resultado de esta Transacción, Hancock quedó dueña del 99% de HCP y Masisa del 1% restante.

HCP es una asociación entre Hancock y Masisa y es dueña de un patrimonio forestal ubicado en las zonas de Temuco y Valdivia en Chile, consistente en una superficie total de aproximadamente 62.000 hectáreas de tierras, con aproximadamente 32.500 hectáreas plantadas, principalmente de pino radiata.

Masisa mantiene las opciones preferentes de compra en el momento en que Hancock desee vender su participación en HCP, así como también sigue vigente el contrato suscrito entre HCP y Masisa, para el abastecimiento de largo plazo de materia prima de las plantas de tableros de Masisa en Chile.

Los fondos recibidos por Masisa por esta Transacción serán utilizados para reducir deuda. Esta Transacción forma parte de un plan de venta de activos prescindibles por al menos US$100.000.000 de dólares de los Estados Unidos de América para fortalecer el perfil financiero de la Sociedad.

Esta Transacción implica para Masisa un efecto en los resultados del año 2015, consistente en una pérdida después de impuestos de aproximadamente US$3.100.000 dólares de los Estados Unidos de América.

Con fecha 06 de enero de 2016, y en conformidad a lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial la siguiente información relativa a Masisa. S.A. ("Masisa"):

Según fuera informado en su momento a esta Superintendencia, con fecha 5 de mayo de 2014 Masisa emitió y colocó bonos en los mercados internacionales por un monto total de US$ 300.000.000, con un solo vencimiento de capital en 2019 (los "Bonos"). La emisión y colocación de los Bonos se efectuó al amparo de la regla 144ª y la Regulación S de la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América y no fueron registrados en esta Superintendencia.

El día de hoy, el directorio de Masisa acordó los términos y condiciones para ofrecer a los tenedores de los Bonos su recompra parcial por un monto de hasta US$100.000.000 (la "Oferta"). La Oferta comienza hoy 6 de enero de 2016 y expira el 3 de febrero de 2016.La fecha de pago será el 4 de febrero de 2016. Estas fechas están sujetas a que no hayan sido extendidas o canceladas previamente por Masisa conforme a sus facultades dentro de este proceso. Para su mayor información, adjuntamos a la presente comunicación copia del comunicado de prensa que será publicado por Masisa el día de hoy, en el que se incluyen los principales términos y condiciones de la oferta.

Informe del Comité de Directores

I. Integrantes

El Comité de Directores fue creado el año 2001. Hasta la Junta de Accionistas realizada el día 29 de abril del año 2015 (la "Junta"), el Comité se encontraba integrado por los Directores, señores Salvador Correa Reymond, Enrique Cibié Bluth y Enrique Seguel Morel.

Con la elección del nuevo Directorio en la referida Junta y del nuevo Comité de Directores realizada en sesión de Directorio, inmediatamente después de la Junta, el Comité quedó integrado por los Directores, señores Ramiro Urenda Morgan (Director Independiente y Presidente del Comité), Rosangela Mac Cord de Faría y Andreas Eggenberg.

II. Actividades desarrolladas por el Comité

Durante este período, el Comité de Directores realizó las funciones que establece el artículo 50 bis de la ley sobre Sociedades Anónimas (la "Ley") y la Circular N° 1.526 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y que se pueden encontrar, en términos generales, en el Libro de Actas del Comité de Directores:

1. Examen de los Estados Financieros Consolidados de la Compañía, trimestrales y especialmente al 31 de diciembre de 2015 y su pronunciamiento respecto de todos estos.

2. Revisión con auditores externos de planes de auditoría para la Compañía.

3. Proposición de empresas de auditoría externa y de clasificadoras de riesgo.

4. Análisis y examen de los antecedentes relativos a las operaciones entre partes relacionadas del Título XVI de la Ley, artículos 146 y siguientes.

5. Examen de los sistemas de remuneraciones y planes de compensación para los gerentes, Ejecutivos Principales y trabajadores de la Compañía.

El desarrollo de sus actividades se verificó en sesiones mensuales celebradas generalmente uno o dos días antes de cada sesión del Directorio de la Sociedad, de manera tal que con esa misma periodicidad se fue dando cuenta al Directorio de los principales temas tratados.

Respecto de los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad, ("EEFF") trimestrales del año 2015[8], ellos fueron revisados y aprobados en las siguientes sesiones del Comité:

a. EEFF al 31 de marzo de 2015, aprobados en sesión extraordinaria del Comité de fecha 15 de mayo de 2015;

b. EEFF al 30 de junio de 2015, aprobados en sesión extraordinaria del Comité de fecha 11 de septiembre de 2015, con la asistencia de la empresa e auditoría externa KPMG.

c. EEFF al 30 de septiembre de 2015, aprobados en sesión del Comité de fecha 24 de noviembre de 2015; y

d. EEFF al 31 de diciembre de 2015, aprobados en sesión del Comité de fecha 7 de de marzo de 2016, con la asistencia de la empresa de auditoría externa KPMG.

[8] En sesión del Comité de fecha 2 de marzo de 2015, se aprobaron los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2014.

Asimismo, en sesiones de fecha 22 de enero de 2015, y 28 de julio de 2015, el Comité aprobó el ajuste de la tasa de interés para préstamos intercompañía que rige en cada semestre.

Respecto de las operaciones recurrentes entre sociedades pertenecientes al Grupo Masisa, el Comité las revisó y aprobó mensualmente, incluidas aquellas que tuvieron cambios en sus condiciones y en sus saldos, por estimar que ellas contribuyen al interés social y se ajustan en precios, términos y condiciones a aquellas que habitualmente prevalecen en el mercado.

En el punto III siguiente, se indican los temas no recurrentes revisados durante el ejercicio 2015.

Cabe consignar que cada sesión del Comité es documentada a través de actas formales cuya custodia es responsabilidad del Secretario del Directorio.

III. Otros temas no recurrentes tratados durante el ejercicio 2015

Fecha del Comité	Temas tratados
22 de enero de 2015	• Aprobación propuesta de estructura de capital para filiales venezolanas. • Aprobación con parte relacionada.
2 de marzo de 2015	• Presentación auditores externos. • Aprobación con parte relacionada. • Aprobación temas de capital humano.
30 de marzo de 2015	• Aprobación del informe de gestión anual del Comité de Directores. • Propuesta de empresa de auditoría externa y clasificadores de riesgo para el ejercicio 2015. • Aprobación temas de capital humano. • Consecuencias de la baja de clasificación de riesgo efectuada por Internacional Credit Rating ("ICR") • Aprobación de operación entre partes relacionadas.
12 de mayo de 2015 Comité Extraordinario	• Presidencia del Comité. • Polinomio del factor de negocio para bonos del año 2015. • Propuesta de incentivos de largo plazo • Remuneración de Gerente General.
15 de mayo de 2015 Comité Extraordinario	• Pago de dividendos de filiales argentinas.
2 de junio de 2015	• Someter a aprobación una operación entre partes relacionadas.
30 de junio de 2015	• Plan de auditoría externa 2015. • Aprobación términos de financiamiento ECA para proyecto de MDF en México. • Pago de dividendos de filiales argentinas • Actualización factor negocio para el año 2015.

28 de julio de 2015	• Someter a aprobación una actualización del programa de fomento forestal en Brasil. • Someter a aprobación una operación entre partes relacionadas.
25 de agosto de 2015	• Aprobación garantía de Masisa do Brasil a favor de Masisa Madeiras. • Someter a aprobación venta de repuestos de Chile a Masisa Venezuela.
23 de septiembre de 2015	• Nuevo plan de repatriación de dividendos de filiales argentinas.
27 de octubre de 2015	• Propuesta de cobertura tipo de cambio Argentina. • Aprobación contrato de prestación de servicios forestales y de Administración de Masisa a Hancock Chilean Plantations. • Aprobación de cambios organizacionales.
24 de noviembre de 2015	• Someter a aprobación préstamos de Masisa a su filial Inversiones Internacionales Terranova S.A. • Someter a aprobación una reorganización financiera consistente en capitalizar una deuda intercompañía de Masisa Brasil. • Plan de sucesión.
15 de diciembre de 2015	• Propuesta de tratamiento precios de trasferencia y el cobro de servicios de ingeniería al proyecto MDF México.
15 de diciembre de 2015	• Propuesta de tratamiento precios de trasferencia y el cobro de servicios de ingeniería al proyecto MDF México.

IV. Remuneraciones y gastos

La remuneración de los Directores integrantes del Comité fue fijada en Junta.

Asimismo, se acordó como presupuesto de gastos para el funcionamiento del Comité de Directores, una cantidad anual igual a la suma de las remuneraciones anuales de los miembros del Comité, de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley de Sociedades Anónimas.

El Comité de Directores no incurrió en gastos durante el ejercicio 2015. Las remuneraciones de los integrantes del Comité se encuentran disponibles en la página110.

V. Asistencia a las reuniones

El Comité de Directores sesionó en 15 oportunidades durante el año 2015, 12 veces en forma ordinaria y 3 en forma extraordinaria.

Director	Asistencia
Salvador Correa Reymond	04 / 04
Enrique Seguel Morel	04 / 04
Enrique Cibié Bluth	04 / 04
Ramiro Urenda Morgan	11 / 11
Rosángela Mac Cord de Faria	11 / 11
Andreas Eggenberg [2]	10 / 11

2 El señor Andreas Eggenberg excusó su inasistencia al Comité de Directores realizado el día 27 de octubre de 2015.

VI. Recomendaciones a los accionistas

Las recomendaciones del Comité a los accionistas son las mismas que se han formulado al Directorio de la Compañía, en las distintas sesiones que el Comité sostuvo durante el 2015.

Ramiro Urenda Morgan
Presidente del Comité de Directores

Informe del Comité de Riesgo y Auditoría

I. Integrantes

El Comité de Riesgo y Auditoría fue creado en junio de 2005 y está integrado actualmente por los Directores, Rosangela Mac Cord de Faría (Presidente), Roberto Artavia Loría y Miguel Héctor Vargas Icaza. Participa también Marcelo Villalón Thompson, Gerente de Auditoria, como secretario. Los Directores integrantes de este Comité fueron designados por el Directorio en su Sesión Ordinaria de fecha 29 de abril de 2015, celebrada con posterioridad a la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de ese mismo día. En dicha Junta se había efectuado la renovación del Directorio de MASISA S.A.*

II. Ámbito de responsabilidad

Durante el ejercicio 2015, el Comité de Riesgo y Auditoría sesionó regularmente en seis (6) oportunidades, donde cumplió las funciones bajo su ámbito de responsabilidad.

En términos generales, las principales actividades fueron: monitorear el ambiente de gobernabilidad de la Compañía; asegurar la correcta aplicación de las Políticas Corporativas; apoyar a la administración en las estrategias definidas para administrar los riesgos inherentes a las operaciones y gestionar el tratamiento oportuno de las denuncias recibidas a través del canal de principios empresariales.

Cada sesión del Comité es documentada a través de actas formales cuya custodia es de responsabilidad del Secretario de este Comité.

III. Remuneraciones y gastos

El Comité de Riesgo y Auditoria no ha incurrido en gastos extraordinarios durante el ejercicio 2015.

IV. Asistencia a las reuniones

El Comité sesionó en 6 oportunidades durante el año 2015, registrando las siguientes asistencias durante el periodo.

Director	Asistencia
Rosangela Mac Cord de Faría	6 / 6
Héctor Vargas Icaza	6 / 6
Roberto Artavia Loría	3 / 4

* Hasta el 29 de abril de 2015, formaba parte del Comité, el señor Enrique Cibié, quien dejó de tener esa calidad por cuanto no forma parte del Directorio elegido en esa fecha por la Junta Ordinaria de Accionistas.

V. Actividades del año 2015

Fecha del Comité	Temas tratados
22 de enero	• Análisis de la gestión de denuncias recibidas. • Aprobación de la gestión 2014 de Auditoría Interna. • Tomar conocimiento del Diagnóstico y Cumplimiento ley 20.393. • Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para la operación de PLC Perú. • Monitoreo al cumplimiento de planes de acción producto de las auditorías internas, al 4to trimestre del año 2014. • Aprobación del informe de gestión del Comité, año 2014, para la memoria.
31 de marzo	• Análisis sobre la gestión de denuncias recibidas. • Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para el proyecto MDF México.
02 de junio	• Elección Presidente Comité de Riesgo y Auditoria • Análisis de la gestión de denuncias recibidas. • Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para la operación de MASISA Argentina. • Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para el proceso de seguridad de TI. • Monitoreo al cumplimiento de planes de acción producto de las auditorías internas, al 1er trimestre del año 2015.
28 de julio	• Análisis de la gestión de denuncias recibidas. • Análisis y aprobación del proceso de actualización de riesgos estratégicos. • Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para la operación de MASISA Brasil. • Análisis y aprobación del proceso de implementación del Modelo de Prevención de Delitos, asociados a la ley 20.393. • Monitoreo al cumplimiento de planes de acción producto de las auditorías internas, al 2do trimestre del año 2015.
23 de septiembre	• Análisis de la gestión de denuncias recibidas. • Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para la operación de MASISA Chile.
24 de noviembre	• Análisis de la gestión de denuncias recibidas. • Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para la operación de MASISA Ecuador. • Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para la operación de MASISA Venezuela. • Análisis y aprobación del plan de evaluaciones de riesgo 2016 y presupuesto Auditoría Interna.

Sociedades relacionadas

A continuación se presenta una breve descripción de las filiales y un resumen de la información contenida en sus estados financieros.

▶ **INFORMACION DE FILIALES Y COLIGADAS Al 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

Filiales

1. Inversiones Internacionales Terranova S.A.
2. Masisa Forestal S.A.
3. Masisa Ecoenergía S.A.
4. Forestal Tornagaleones S.A.
5. Masisa USA, Inc.
6. Masisa Overseas Limited
7. Masisa Partes y Piezas Ltda.
8. Placacentros Masisa Chile Limitada
9. Masisa Componentes SpA.
10. Placacentros Masisa Concepción S.A.
11. Masisa Servicios Placacentro Limitada
12. Terranova de Venezuela S.A.
13. Andinos C.A.
14. Fibranova C.A.
15. Oxinova C.A.
16. Consorcio Forestal Venezolano S.A.
17. Corporación Forestal Guayamure C.A.
18. Corporación Forestal Imataca C.A.
19. Masisa do Brasil Ltda.
20. Masisa Madeiras Ltda.
21. Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda.
22. Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.
23. Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.
24. Forestal Terranova México S.A. de C.V.
25. Masnova de México S.A. de C.V.
26. Masnova Química S.A. de C.V.
27. Masisa Manufactura, S.A. de C.V.
28. Placacentro Masisa México S.A. de C.V.
29. Masisa Argentina S.A.
30. Forestal Argentina S.A.
31. Placacentros Masisa Argentina S.A.
32. Masisa Colombia S.A.
33. Placacentros Masisa S.A.S.
34. Terranova Panamá S.A.
35. Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C.
36. Placacentros Masisa Perú S.A.C.
37. Masisa Ecuador S.A.
38. Retail Tableros S.A.

Coligadas

1. Inversiones Calle Calle S.A.
2. Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.

1. INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.

R.U.T.: 76.120.369-K

Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago

Teléfono: (56-2) 2350 6000

Fax: (56-2) 2350 6001

Constitución legal:

Inversiones Internacionales Terranova S.A. es una sociedad anónima cerrada chilena constituida originalmente como sociedad por acciones con el nombre de Inversiones Internacionales Terranova II SpA, según consta de escritura pública de fecha 27 de octubre de 2010, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto se inscribió a fojas 57.934, N° 40.313 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 2010 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 5 de noviembre de 2010

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a la cantidad de US$178.557.833.- dividido en 100.000.- acciones nominativas, sin valor nominal, de una única serie de acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas.

Sus accionistas son (a) Masisa S.A. con el 60% de las acciones en que se divide el capital social y, (b) Grupo Nueva S.A. con el 40% restante.

El capital contable de la sociedad asciende a MUS$178.558

El total de activos en esta sociedad representa el14,11%% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto:

La Sociedad tendrá por objeto la inversión de capitales en el extranjero, pudiendo hacerlo también en Chile, sea en negocios forestales, agrícolas y en empresas industriales relacionadas con estos rubros; la explotación, intermediación y comercialización de los productos derivados de dichos negocios o de toda otra actividad relacionada en la actualidad o en el futuro con el giro forestal; y administrar, promover, organizar, constituir y participar en sociedades o asociaciones que desarrollen las citadas áreas de producción.

Directorio:

Roberto Salas Guzmán.

Andreas Torgler.

Patricio Reyes Urrutia.

Eugenio Arteaga Infante.

Marcos Campos Bicudo.

Gerente General: Eugenio Arteaga Infante

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	 2014
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	(517)	(1.008)
Otros Gastos o Ingresos	(12.487)	(12.943)
Resultado del ejercicio	(13.004)	(13.951)
Total Activos	269.635	255.416
Total Pasivos	518.326	482.554
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(248.691)	(227.138)
Flujo Neto del Periodo	(51)	236
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	257	21
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	206	257

2. MASISA FORESTAL S.A.

R.U.T.: 99.537.270- 3

Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago

Teléfono: (56-2) 2350 6000

Fax: (56-2) 2350 6001

Constitución legal:

Masisa Forestal S.A. es una sociedad anónima cerrada chilena constituida originalmente con el nombre de Inversiones Internacionales Terranova S.A., según consta de escritura pública de fecha 30 de septiembre de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, cuyo extracto se inscribió a fojas 32.145 N° 24.205 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2003 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 20 de octubre de 2003.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad es la cantidad de US$160.744.806.- dividido en 248.773.861.- acciones nominativas, ordinarias, de una misma serie, sin valor nominal y de igual valor cada una, las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

Sus accionistas son (a) Masisa S.A. con el 99,96% de las acciones en que se divide el capital social y, (b) Masisa Overseas Limited con el 0,04% restante.

El capital contable de la sociedad asciende a MUS$160.745

El total de activos en esta sociedad representa el 27,16% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto:

El objeto de la sociedad es, directamente o por intermedio de terceros, individualmente o en conjunto con otros, dentro del territorio de la República de Chile o en el extranjero: (i) la forestación o reforestación de terrenos propios o ajenos de aptitud preferentemente forestal; (ii) el manejo, la corta o explotación de bosques naturales o artificiales; y (iii) la comercialización en Chile y/o en el extranjero de todo tipo de productos forestales.

Directorio:

Roberto Salas Guzmán.

Marcos Campos Bicudo.

Eugenio Arteaga Infante

Patricio Reyes Urrutia

Jorge Echeverría Vargas

Gerente General: Jorge Echeverría Vargas

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	89.073	126.328
Margen Bruto	18.132	7.600
Otros Gastos o Ingresos	13.454	(862)
Resultado del ejercicio	31.586	6.738
Total Activos	518.990	504.026
Total Pasivos	46.663	48.701
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	472.327	455.325
Flujo Neto del Periodo	6.321	6.660
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	7.905	1.245
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	14.226	7.905

3. MASISA ECOENERGÍA S.A.

R.U.T.: 76.112.774-8

Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago

Teléfono: (56-2) 2350 6000

Fax: (56-2) 2350 6001

Constitución legal:

Masisa Ecoenergía S.A. es una sociedad anónima cerrada chilena constituida por escritura pública de fecha 1 de septiembre de 2010, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio del año 2010 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 46.591 N° 32.334 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 9 de septiembre de 2010.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad es la cantidad de US$10.000.- dividido en 100 acciones ordinarias, nominativas, de una sola serie, sin valor nominal, de igual valor cada una, íntegramente suscritas y pagadas.

Sus accionistas son (a) Masisa S.A. con el 99% de las acciones en que se divide el capital social y, (b) Masisa Overseas Limited con el 1% restante.

El capital contable de la sociedad asciende a MUS$10.

El total de activos en esta sociedad representa el 1,15% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto:

La Sociedad tendrá por objeto, directamente o por intermedio de terceros, individualmente o en conjunto con otros, dentro del territorio de la República de Chile o en el extranjero, el desarrollo de las siguientes actividades: (a) generar, cogenerar, transmitir o transportar, distribuir, comprar, suministrar y vender energía y/o potencia eléctrica, calórica o de cualquier otra naturaleza; (b) producir, recolectar, acopiar, transportar y almacenar biomasa, con el fin de generar, cogenerar, transmitir o transportar, distribuir, comprar, suministrar y vender toda clase de energía y combustibles sólidos, líquidos y gaseosos; (c) prestar toda clase de servicios relacionados y/o necesarios para la generación, cogeneración, transmisión, transporte, distribución, compra, suministro, y venta de energía y/o potencia eléctrica, calórica o de cualquier otra naturaleza; (d) obtener, transferir, comprar, arrendar, subarrendar, gravar o explotar en cualquiera forma las concesiones y mercedes respectivas a que se refieren la Ley General de Servicios Eléctricos, la Ley diecinueve mil seiscientos cincuenta y siete y demás normas que regulan la actividad energética; y solicitar todos los permisos, autorizaciones y franquicias necesarias para conservar, promover o desarrollar el objeto de la Sociedad; y (e) comprar, vender, arrendar, subarrendar, importar, exportar, montar, instalar, poner en marcha, diseñar, elaborar, producir, comercializar y distribuir toda clase de bienes, equipos, instrumentos, insumos o sistemas necesarios y/o que digan relación con cualquier clase energía; para el desarrollo del objeto principal antes señalado la Sociedad estará facultada, sin que la enumeración sea taxativa, para: (i) efectuar y desarrollar toda clase de aportes, inversiones y asociaciones, ya sea por cuenta propia o ajena, relativos a todo tipo de bienes, muebles o inmuebles, corporales o incorporales, su explotación, comercialización y/o administración, que digan relación con el objeto principal; (ii) dar y solicitar préstamos, con o sin garantías, constituyendo prendas, hipotecas y cualquier otro tipo de derecho real o gravamen de cualquier clase, recibir financiamiento y contratar créditos con bancos, instituciones financieras y terceros; (iii) celebrar contratos de arrendamiento y de leasing, con o sin opción de compra, sobre bienes inmuebles o muebles; (iv) concurrir a la constitución de sociedades de cualquier clase, naturaleza u objeto, ingresar a las ya constituidas, chilenas o extranjeras, y participar con plenas facultades en ellas; (v) intervenir en licitaciones, concursos de precios públicos y/o privados e importar o exportar todo lo necesario para su cumplimiento; y (vi) celebrar contratos de seguro, acordar primas, fijar riesgos, estipular plazos y demás condiciones, cobrar, endosar, cancelar, pólizas, aprobar e impugnar liquidaciones de siniestros.

Directorio:

Roberto Salas Guzmán.

Marcos Campos Bicudo.

Eugenio Arteaga Infante.

Patricio Reyes Urrutia.

Iván Rubio Huerta.

Gerente General: Iván Rubio Huerta

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	 2014
Ingresos Ordinarios	6.418	9.265
Margen Bruto	(3.254)	(1.810)
Otros Gastos o Ingresos	1.121	380
Resultado del ejercicio	(2.133)	(1.430)
Total Activos	21.929	23.591
Total Pasivos	25.294	24.823
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(3.365)	(1.232)
Flujo Neto del Periodo	-	(1)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	1
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	-

4. FORESTAL TORNAGALEONES S.A.

Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10 Las Condes, Santiago

Rut. 81.507.700-8

Teléfono: (56-2) 2350 6000

Fax: (56-2) 2350 6001

Constitución legal:

Forestal Tornagaleones S.A. es una sociedad anónima, constituida en Valdivia por escritura pública otorgada el 20 de febrero de 1967 ante el Notario Público don Aurelio Herrera Mardones, suplente del titular don Roberto Goldenberg Godoy, cuyo extracto fue inscrito a fojas 51 Nº 13 del Registro de Comercio de Valdivia de 1967 y publicado en el Diario Oficial el 3 de marzo de 1967.

Los estatutos de la sociedad fueron modificados con ocasión del aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de Abril de 2002, reducida a escritura pública el 2 de mayo de 2002 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, y cuyo extracto fue inscrito a fojas 170 N° 119 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valdivia de 2002 y publicado en el Diario Oficial el 17 de mayo de 2002. Dicho aumento significó la suma de $5.154.320.000, dividido en 4.775.534 nuevas acciones ordinarias nominativas y sin valor nominal.

Los estatutos posteriormente fueron modificados con ocasión de la junta extraordinaria de accionistas, celebrada con fecha 10 de diciembre de 2014, en la que entre otras materias se acordó: 1) tomar conocimiento del capital reajustado de la sociedad, ascendente a la cantidad de $47.988.650.109; b) modificar la unidad monetaria en que se encuentra expresado el capital social, de Pesos a Dólares de los Estados Unidos De América (USD), de manera que el capital social paso a ser la cantidad de USD 96.578.015; y c) modificar los estatutos sociales a fin de disminuir el capital de la Sociedad de los actuales USD 96.578.015 dividido en 28.989.000 acciones de una misma serie y sin valor nominal, a la suma de USD 27.278.015, dividido en 28.989.000 acciones de una misma serie y sin valor nominal, íntegramente pagadas en dinero, esta acta extraordinaria fue reducida a escritura pública el 12 de diciembre de 2014 en la 48 Notaría de Santiago, y cuyo extracto fue inscrito a fojas 761 N°526 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valdivia de 2014 y publicado en el Diario Oficial el 20 de diciembre de 2014.

Capital suscrito y pagado:

El capital al 31 de diciembre de 2015 ascendía a USD 27.278.015 dividido en 28.989.000 acciones sin valor nominal, que se encuentran íntegramente suscrito y pagado. Esta sociedad es filial de Masisa S.A., quien tiene una participación directa del 99,9% del capital accionario de la sociedad al 31 de diciembre de 2015.

El 0,1% restante pertenece a la sociedad Masisa Overseas Limited.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2015 a MUS$27,278.

El total de activos en esta sociedad representa el 3,11 % del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Administración, manejo y explotación de bosques en terrenos propios o ajenos para la comercialización con terceros, y a su vez, para el abastecimiento de las plantas industriales de Masisa y filiales, así como también todo tipo de inversiones en negocios forestales y su administración, prestación de servicios de asesoría técnica forestal y realización de operaciones de transferencia tecnológica, todo ello tanto dentro de Chile como en el extranjero.

Directorio:

Presidente: Roberto Salas Guzmán

Directores:

Roberto Salas Guzmán

Jorge Echeverría Vargas

Patricio Reyes Urrutia

Eugenio Arteaga Infante

Renato Daziano Massera

Marcos Campos Bicudo

Gerente: Jorge Echeverría Vargas.

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	556	77.660
Margen Bruto	90	(325)
Otros Gastos o Ingresos	4.488	(882)
Resultado del ejercicio	4.578	(1.207)
Total Activos	59.414	65.264
Total Pasivos	7.553	16.752
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	51.861	48.512
Flujo Neto del Periodo	(3.702)	3.503
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	4.261	758
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	559	4.261

5. MASISA USA, INC.*

Constitución legal:

Masisa USA, Inc. es una sociedad anónima cerrada que se constituyó originalmente en 1993 con el nombre de Fibreform Andinos Corporation. En enero de 1996, Masisa S.A. adquirió el 100% de la participación accionaria y pasó a denominarse Terranova Forest Products, Inc. En octubre 2005, se formalizó la reincorporación de Terranova Forest Products, Inc, pasando de ser una sociedad anónima registrada en el Estado de Washington, a una sociedad anónima registrada en el Estado de Delaware. Adicionalmente, se procedió a cambiar el nombre de Terranova Forest Products, Inc. a Masisa USA, Inc.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Masisa USA, Inc. es de MUS$ 25.100, dividido en 10.000 acciones. Sus accionistas son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 74,88% de las acciones y Masisa S.A. con el 25,12% restante.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2015 a MUS$ 274.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,04% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Masisa USA, Inc. tenía por objeto comercializar y distribuir los productos de las empresas Masisa en el mercado norteamericano.

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	(71)	(77)
Resultado del ejercicio	(71)	(77)
Total Activos	669	721
Total Pasivos	466	446
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	203	275
Flujo Neto del Periodo	(51)	52
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	60	8
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	9	60

* Con fecha 15 de enero de 2009 Masisa USA, Inc. cesó sus operaciones, procediéndose con igual fecha a la desvinculación de la totalidad de sus colaboradores. Actualmente se encuentra en proceso de liquidación como ya había sido informado en Memoria 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014. Masisa USA no cuenta con oficinas en USA.

6. MASISA OVERSEAS LIMITED

Domicilio: Caledonian House, PO BOX 1043 6T

Dr. Roy's Drive, George Town, Grand Cayman

Islas Cayman

Constitución legal:

Masisa Overseas Limited se constituyó en 1995 bajo las leyes de las Islas Cayman.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Masisa Overseas Ltd. es de US$ 64.050.000 dividido en 64.050 acciones con valor nominal de US$ 1 cada una. Masisa S.A. es dueña del 100% de su capital accionario.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2015 a MUS$64,050.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,38% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La sociedad tiene como objeto realizar todo tipo de negocio o actividad de acuerdo con la legislación de Islas Cayman. Principalmente, estas actividades están referidas a actuar como agente en ciertas exportaciones de Masisa S.A. y de Masisa Argentina S.A., gestionar financiamiento e invertir en actividades productivas fuera de Chile.

Administración:

La empresa es administrada por un Directorio compuesto de 5 miembros, elegidos por la Asamblea de Accionistas.

Directorio:

Roberto Salas Guzmán

Marcos Campos Bicudo

Eugenio Arteaga Infante

Patricio Reyes Urrutia

Renato Daziano Massera

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	(3.961)	(4.419)
Resultado del ejercicio	(3.961)	(4.419)
Total Activos	7.308	7.792
Total Pasivos	17.130	14.246
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(9.822)	(6.454)
Flujo Neto del Periodo	(123)	119
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	130	11
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	7	130

7. MASISA PARTES Y PIEZAS S.A.

Domicilio: Gran Avenida José Miguel Carrera 6297, San Miguel, Santiago.

Rut 77.790-860-K

Teléfono: (56-2) 24130602

Fax: (56-2) 24130600

Constitución legal:

Masisa Partes y Piezas S.A. se constituyó por escritura pública otorgada el 26 de junio de 2002 en la Notaria de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo. Un extracto de dicha escritura fue inscrito a fojas 16.508 N° 13.604 del Registro de Comercio de Santiago de 2002, y publicado en el Diario Oficial el 8 de julio de 2002.

Con una cesión efectuada por Inversiones Coronel Ltda. de todos sus derechos en la sociedad a Masisa Overseas Ltd se cambió de socio, ésta modificación consta en escritura pública de fecha 21 de junio de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto fue inscrito a fojas 24925 N°17380 del Registro de Comercio de Santiago de 2006, y publicado en el Diario Oficial el 29 de junio de 2006.

Por escritura pública de fecha 19 de noviembre de 2014, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto fue inscrito a fojas 95416 N°58316 del Registro de Comercio de Santiago de 2014, y publicado en el Diario Oficial el 19 de diciembre de 2014, se modificó la sociedad en: 1) aumentar el capital social de la cantidad de $ 1.000.000 a la cantidad de 3.831.000.000; y 2) trasformar la sociedad en una sociedad anónima cerrada. Con fecha 4 de diciembre de 2014 se acuerda dividir la sociedad en dos sociedades anónimas cerradas, una que subsista y continúe con el nombre de Masisa Partes y Piezas S.A. y otra que se constituyó producto de la división llamada Masisa P&P S.A .* En esta misma escritura se aprueba la disminución de capital en la cantidad de 169.223.000 pesos, quedando con un capital social resultante de $3.661.777.000 dividido en 3.831.000 acciones ordinarias, de una misma serie, sin valor nominal y de igual valor cada una.

Capital suscrito y pagado:

El capital al 31 de diciembre de 2015 ascendía a $3.661.777.000. Masisa S.A. posee un 99,8% de los derechos sociales de la sociedad, mientras que Masisa Overseas Ltd. posee un 0,2%. Masisa S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Masisa Partes y Piezas Ltda.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2015 a MUS$6,112. El total de activos en esta sociedad representa el 0,68% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

Diseño y/o fabricación de todo tipo de partes, piezas y artículos de madera en general para la industria del mueble y la construcción, ya sea por sí misma o a través de terceros, en todas las formas que la técnica permita, así como también la prestación de servicios y asesoría a terceros; la fabricación de muebles para exportación; la comercialización en el mercado interno y externo de todo tipo de productos de madera y otros afines, sean de fabricación propia o ajena, y la importación y exportación de los mismos; la representación de todo tipo de empresas, sociedades, personas naturales o jurídicas nacionales o extranjeras en cualquier tipo de negocio o actividad económica en Chile o en el extranjero, sea como mandatario, comisionista, agente o distribuidor; y cualquier otra actividad relacionada con el giro social que los socios pueden acordar.

* Masisa P&P se declaro disuelta por haber trascurrido más de 10 días ininterrumpidos en que la totalidad de las acciones se reunieron en las manos del accionistas Masisa S.A.

Administración:

La administración, representación y uso de la razón social corresponde a Masisa S.A. a través de los apoderados que designe por escritura pública.

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	18.993	20.878
Margen Bruto	4.521	4.958
Otros Gastos o Ingresos	(4.925)	(6.354)
Resultado del ejercicio	(404)	(1.396)
Total Activos	13.051	16.278
Total Pasivos	13.685	16.609
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(634)	(331)
Flujo Neto del Periodo	(43)	(321)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	167	488
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	124	167

8. PLACACENTROS MASISA CHILE LIMITADA

Domicilio: Gran Avenida José Miguel Carrera 6297, San Miguel, Santiago, Chile

Teléfono: (56-2) 24130600

Fax: (56-2) 24130602

Constitución legal:

Placacentros Masisa Chile Limitada es una sociedad de responsabilidad limitada, rol único tributario 79.576.180-2, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 24 de junio de 1985, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fs. 9.656, Nº 4.971 del Registro de Comercio de Santiago del año 1985 y publicado en el Diario Oficial de fecha 28 de junio de 1985.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Placacentros Masisa Chile Limitada es de $2.400.000.000, enterado íntegramente en la caja social.

Son socios de Placacentros Masisa Chile Limitada: Masisa S.A y Masisa Overseas con un 99,9% y un 0,1% respectivamente de los derechos sociales.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2015 a MUS$4,622.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,04% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Distribución, comercialización, importación o exportación de artículos para la mueblería y construcción; la producción de artículos para la mueblería y construcción; la inversión y comercialización de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, incluso valores y en general, todas las demás actividades que directa o

indirectamente se relacionen con el objeto social, sin perjuicio de realizar otros negocios distintos de los ya señalados y aún sin relación entre ellos que los socios de común acuerdo determinen.

Representación Legal:

Representante Legal: Corresponde a Masisa S.A., quien la ejerce a través de sus representantes legales o de una o más personas designadas especialmente para este objeto por escritura pública.

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	209	418
Margen Bruto	103	(18)
Otros Gastos o Ingresos	(247)	(451)
Resultado del ejercicio	(144)	(469)
Total Activos	696	1.767
Total Pasivos	7.016	8.966
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(6.320)	(7.199)
Flujo Neto del Periodo	(22)	18
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	25	7
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	3	25

9. MASISA COMPONENTES SpA.

Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago.

Teléfono: (56-2) 22130970

Constitución legal:

Masisa Componentes SpA es una sociedad por acciones, rol único tributario 76.816.200-k, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 14 de marzo de 2007, otorgada en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fs. 11.105, Nº 8.164 del Registro de Comercio de Santiago del año 2007 y publicado en el Diario Oficial de fecha 24 de marzo de 2007.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Masisa Componentes SpA es de $100.000.000 correspondientes a 1000, todas de una misma serie y sin valor nominal.

Los accionistas de Masisa Componetes SpA son Masisa S.A. y Placacentros Masisa Chile Ltda., con un 1% y un 99% respectivamente.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2015 a MUS$205.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,23% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Fabricación, procesamiento, industrialización, comercialización, compra, venta, importación, distribución y exportación , de toda clase de partes y piezas para toda clase de muebles , tales como artefactos para el hogar, oficina, industria y comercio, incluida la prestación de servicios de diseño, instalación, ensamblaje, armado e instalación de los mismos , sea por cuenta propia o ajena,

Realización, ejecución y administración de toda clase de inversiones de bienes sean muebles o inmuebles, corporales o incorporales.

Representación Legal:

Representante Legal: Marcos Campos Bicudo

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	3.878	5.192
Margen Bruto	(616)	(82)
Otros Gastos o Ingresos	(370)	(656)
Resultado del ejercicio	(986)	(738)
Total Activos	4.432	4.894
Total Pasivos	8.522	8.626
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(4.090)	(3.732)
Flujo Neto del Periodo	100	(8)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	64	72
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	164	64

10. PLACACENTROS MASISA CONCEPCION S.A.

Domicilio: Ongolmo 1889, Concepción. Santiago, Chile

Teléfono: (56-41) 2291400

Fax: (56-41) 22291401

Constitución legal:

Placacentros Masisa Concepción S.A. es una sociedad anónima cerrada, rol único tributario 96.968.730-5, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 27 de septiembre de 2001, otorgada en la Notaría de Santiago de don Omar Retamal Becerra . Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fs. 1722, Nº 1.090 del Registro de Comercio de Concepción del año 2001 y publicado en el Diario Oficial de fecha 14 de noviembre de 2001.

El capital suscrito y pagado de Placacentro Masisa Concepción S.A. es de $300.000.000, correspondiente a 1000 acciones ordinarias, de una misma serie y sin valor nominal, las cuales se encuentran debidamente emitidas e íntegramente suscritas y pagadas.

Los accionistas de Placacentros Masisa Concepción S.A. son Masisa S.A. y Placacentros Masisa Chile Ltda., con un 5% y un 95% respectivamente.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2015 a MUS$578.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,02% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Distribución, comercialización, importación o exportación de artículos para la mueblería y construcción.

Representación Legal:

Representante Legal: Gerente General: Aldo Duque Duarte

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	-	45
Margen Bruto	-	(31)
Otros Gastos o Ingresos	(27)	(55)
Resultado del ejercicio	(27)	(86)
Total Activos	348	587
Total Pasivos	1.942	2.422
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(1.594)	(1.835)
Flujo Neto del Periodo	(4)	4
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	5	1
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	5

11. MASISA SERVICIOS PLACACENTRO LIMITADA

Domicilio: Gran Avenida José Miguel Carrera 6289, San Miguel. Santiago, Chile

Teléfono: (56-2) 24130600

Fax: (57-2) 24130602

Constitución legal:

Masisa Servicios Placacentro Limitada es una sociedad de responsabilidad Limitada, rol único tributario 76.771.720-2, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 26 de diciembre de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don Armando Arancibia Calderón. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fs. 18.120, Nº5.960 del Registro de Comercio de Santiago del año 2007 y publicado en el Diario Oficial de fecha 16 de febrero de 2007.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Masisa Servicios Placacentro Limitada es de $50.000.000.-

Los socios de Masisa Servicios Placacentro Limitada son Masisa SA y Placacentros Masisa Chile Ltda., con un 30% y un 70% respectivamente.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2015 a MUS$96.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,00031% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Prestación de toda clase de asesorías y servicios a terceros en las áreas contables, computacional, económica, comercial, laboral, de persona jurídica, de cobranzas y administrativa y en general toda otra actividad que los socios de común acuerdo determinen.

Representación Legal

Representante Legal: Corresponde a Masisa S.A., quien la ejerce a través de sus representantes legales o de una o más personas designadas especialmente para este objeto por escritura pública

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	(1)	(4)
Resultado del ejercicio	(1)	(4)
Total Activos	6	6
Total Pasivos	145	168
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(139)	(162)
Flujo Neto del Periodo	-	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2	2
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2	2

12. TERRANOVA DE VENEZUELA S.A.

Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 70 11

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar

Teléfono: (58-286) 965 10 11

Fax: (58-286) 965 1040

Constitución legal:

Terranova de Venezuela S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 26 de febrero de 1997, se encuentra inscrita en el Registro Mercantil Quinto del Distrito Capital, bajo el número 28, tomo 96-A-Qto.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Terranova de Venezuela S.A. es de 11.755.120 bolívares, dividido en 11.755.120 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívar cada una. Terranova de Panamá S.A. es dueña del 100% del capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2015 ascendía a MUS$10,960.

La inversión en esta sociedad representa el 0,68% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La compra, venta y explotación de madera.

Directorio:

Director Titular:

Mauricio Grillet

Directores Suplentes:

Roberto Salas

Patricio Reyes

Eugenio Arteaga

Iván Rubio

Secretario: Ariadna Machado

Gerente: Arturo Arizaleta

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	3.996	41.281
Margen Bruto	(430)	3.915
Otros Gastos o Ingresos	(1.059)	(20.948)
Resultado del ejercicio	(1.489)	(17.033)
Total Activos	12.909	59.888
Total Pasivos	127.615	143.736
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(114.706)	(83.848)
Flujo Neto del Periodo	(308)	(649)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	336	985
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	28	336

13. ANDINOS C.A.

Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb. El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 70 11.

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar.

Teléfono: (58-286) 965 1011.

Fax: (58-286) 965 1040

Andinos C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 20 de enero de 1999, inscrita en el Registro Mercantil Quinto del Distrito Capital, bajo el número 68, tomo 276 A Qto.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Andinos C.A. es de 5.958.640 bolívares, dividido en 5.958.640 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueña del 100% de su capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2015 ascendía a MUS$475.

La inversión en esta sociedad representa el 0,67% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La realización de actividades de aserrío de madera y la compra, explotación y comercialización de madera.

Directorio:

Directores Principales:

Roberto Salas (Presidente)

Patricio Reyes

Eugenio Arteaga

Directores Suplentes:

Renato Daziano

Christian Figueroa

Iván Rubio

Gerente: Arturo Arizaleta

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	 2014
Ingresos Ordinarios	23.067	80.173
Margen Bruto	6.602	14.670
Otros Gastos o Ingresos	(4.832)	(4.944)
Resultado del ejercicio	1.770	9.726
Total Activos	12.751	50.980
Total Pasivos	6.925	20.503
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	5.826	30.477
Flujo Neto del Periodo	(2.472)	(4.241)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	3.095	7.336
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	623	3.095

14. FIBRANOVA C.A.

Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 70 11

Fax: (58-212) 285 4217

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar

Teléfono: (58-286) 965 1011

Fax: (58-286) 965 1040

Constitución legal:

Fibranova C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela, con fecha 12 de agosto de 1998 inscrita en el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital, bajo el número 39, tomo 238 A-Qto.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Fibranova C.A. es de 165.444.431 bolívares, dividido en 165.444.431 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. posee el 99% de su capital accionario y Terranova Panamá posee 1% de su capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2015 ascendía a MUS$37,498. La inversión en esta sociedad representa el 3,53% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La producción y comercialización de productos de madera y sus derivados, así como toda otra actividad de lícito comercio.

Directorio:

Directores Principales:

Arturo Arizaleta

Roberto Salas Guzmán

Eugenio Arteaga Infante

Patricio Reyes Urrutia

Mauricio Grillet

Directores Suplentes:

Jorge Echeverria

Iván Rubio Huerta

Kenty Villarroel

Christian Figueroa

Leonardo Miralles

Secretario: Ariadna Machado

Gerente: Arturo Arizaleta

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	96.016	332.828
Margen Bruto	31.715	90.232
Otros Gastos o Ingresos	(36.376)	(90.173)
Resultado del ejercicio	(4.661)	59
Total Activos	67.483	351.721
Total Pasivos	41.877	138.692
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	25.606	213.029
Flujo Neto del Periodo	(33.976)	(11.089)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	35.057	46.146
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.081	35.057

15. OXINOVA C.A.

Domicilio Fiscal: Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 7011

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar

Teléfono: (58286) 965 1011

Fax: (58286) 965 1040

Constitución legal:

Oxinova C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela, con fecha 6 de octubre de 1999, y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil Quinto del Distrito Capital bajo el N° 76, Tomo353-A-Qto.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Oxinova C.A. es de M$ 4.952.164 bolívares, dividido en 4.952.164 acciones nominativas con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. posee el 49% de su capital accionario y Fibranova C.A. posee el 51% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2015 ascendía a MUS$2,143.

La inversión en esta sociedad representa el 0,57% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La construcción y operación de una planta de productos químicos en Venezuela, particularmente para la producción y comercialización de formaldehído y resinas.

Directorio:

Directores Principales:

Arturo Arizaleta

Roberto Salas Guzmán

Jorge Echeverria

Iván Rubio Huerta

Directores Suplentes:

Eugenio Arteaga

Patricio Reyes

Eric Cantor

Secretario: Ariadna Machado

Gerente: Arturo Arizaleta.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	 2014
Ingresos Ordinarios	8.828	46.843
Margen Bruto	(542)	5.901
Otros Gastos o Ingresos	(2.712)	(4.322)
Resultado del ejercicio	(3.254)	1.579
Total Activos	10.875	35.763
Total Pasivos	24.756	35.266
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(13.881)	497
Flujo Neto del Periodo	(268)	(512)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	400	912
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	132	400

16. CONSORCIO FORESTAL VENEZOLANO S.A. ("COFORVEN")

Domicilio Fiscal: Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 70 11

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar.

Teléfono: (58-286) 965 1011 Master.

Fax: (58-286) 965 1040

Constitución legal:

COFORVEN es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 5 de agosto de 1991, inscrita en el Registro Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital en fecha 31 de mayo de 1999, bajo el N° 10, Tomo 314 A-Qto, originalmente inscrita por ante el Juzgado de Primera Instancia en lo Civil, Mercantil, del Tránsito y del Trabajo de la circunscripción judicial del Estado Monagas , en fecha 08 de agosto de 1991, bajo el N° 194, folios 261 al 268 del Libro de Registro de Comercio, Tomo CHAB, posteriormente llevado por el Registro Mercantil de la Circunscripción Judicial del Estado Monagas.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de COFORVEN es de 2.719.129,00 bolívares, dividido en 2.465.995 acciones. Terranova Venezuela S.A. es dueño del 99,95% del capital accionario y el saldo de 0,05% corresponde a un accionista minoritario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2015 ascendía a MUS$5,503.

La inversión en esta sociedad representa el 0,004% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La compra, explotación y comercialización de madera.

Directorio:

Director Titular:

Mauricio Grillet

Directores Suplentes:

Roberto Salas

Patricio Reyes

Eugenio Arteaga

Iván Rubio

Secretario: Ariadna Machado

Gerente: Arturo Arizaleta

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	2014
Ingresos Ordinarios	8	2.871
Margen Bruto	(158)	69
Otros Gastos o Ingresos	30	(199)
Resultado del ejercicio	(128)	(130)
Total Activos	82	1.009
Total Pasivos	214	666
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(132)	343
Flujo Neto del Periodo	(123)	20
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	123	103
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	123

17. CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.

Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av. Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 70 11

Constitución legal:

Corporación Forestal Guayamure C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 27 de diciembre de 1976, inscrita en el Registro Mercantil Primero del Distrito Capital, bajo el número 8 tomo 150-A.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Corporación Forestal Guayamure C.A. es 11.388.913,00 bolívares, dividido en 11.388.913 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 85% del capital accionario y Corporación Venezolana de Guayana (CVG) es propietaria del 15% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2015 ascendía a MUS$9,650.

La inversión en esta sociedad representa el 0,18% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Siembra mantenimiento, corte y comercialización de árboles madereros; compra, procesamiento, explotación y comercialización de madera.

Directorio:

Directores Principales:

Enrique Parra

Vicente Andara

Directores Suplentes:

Roberto Salas

Iván Rubio

Doris Gutierrez

Ramón Moyano

Secretario: Ariadna Machado

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	3.609	-
Margen Bruto	991	(147)
Otros Gastos o Ingresos	1.063	(536)
Resultado del ejercicio	2.054	(683)
Total Activos	3.415	4.323
Total Pasivos	1.287	3.901
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	2.128	422
Flujo Neto del Periodo	(3)	(44)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	8	52
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	5	8

18. CORPORACIÓN FORESTAL IMATACA C.A

Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 70 11

Fax: (58-212) 285 4217

Constitución legal:

Corporación Forestal Imataca C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República de Bolivariana de Venezuela con fecha 21 de marzo de 1974, inscrita en el Registro Mercantil Primero del Distrito Capital, bajo el número 77, tomo 46-A.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Corporación Forestal Imataca C.A. es de 6.402.068,00 bolívares, dividido en 6.402.068 acciones, de 1,00 bolívares cada una Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 100% del capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2015 ascendía a MUS$11,496.

La inversión en esta sociedad representa el 0,61% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Siembra, mantenimiento, corte y comercialización de árboles maderos; compra, procesamiento, explotación y comercialización de madera.

Directorio:

Director Titular:

Mauricio Grillet

Directores Suplentes:

Roberto Salas

Patricio Reyes

Eugenio Aretaga

Secretario: Ariadna Machado

Gerente: Arturo Arizaleta

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	 2014
Ingresos Ordinarios	15.700	26.696
Margen Bruto	4.387	4.216
Otros Gastos o Ingresos	3.198	(6.679)
Resultado del ejercicio	7.585	(2.463)
Total Activos	11.647	27.426
Total Pasivos	1.472	12.864
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	10.175	14.562
Flujo Neto del Periodo	(65)	59
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	82	23
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	17	82

19. MASISA DO BRASIL LTDA.

Domicilio Fiscal: Rodovia BR-376, KM. 503, Sentido Sul, Servidão A, Nº 1690, en la ciudad de Ponta Grossa, Paraná.

Teléfono: (42) 3219.1500 - Fax: (42) 3219.1600

Constitución legal:

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República del Brasil, el 28 de abril de 1995. La última alteración del contrato social fue en 18 de diciembre de 2015, aun en proceso de registro, donde entre otros temas menores, se aumentó el capital social y se actualizó el estatuto de la sociedad.

Objeto Social:

Masisa do Brasil Ltda. tiene por objeto la industria, el comercio, la importación y la exportación de paneles de madera, actividades agrícolas y de exploración de florestas y haciendas de forestación, comercio de florestas, maderas y subproductos forestales, administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia o de terceros, prestación de servicios de administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia o de terceros, representación de empresas, nacionales y extranjeras, de la industria de la madera, servicios de estudio de mercado y mercancía, entre otros servicios complementarios a la industria de la madera, prestación de servicios de intermediación de compra y venta y compra y venta de materiales de consumo para negocios mobiliarios y importación de "óleo lubrificante acabado".

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado es de R$ 460.056.471,00 reales, dividido en 460.056.471 cuotas. Sus socias son Masisa S.A. con el 99,7% de las cuotas y Masisa Argentina S.A. con el 0,3% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2015 ascendía a MUS$181,973. La inversión en esta sociedad representa el 14,61% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

La sociedad es administrada por administradores nombrados por los socios quotistas representando la mayoría del capital social de la sociedad, las cuales, en la calidad de directores, integran el Directorio y son responsables por la conducción de los negocios de la sociedad, actuando siempre en mínimo de dos conjuntamente.

Directores:

Armando Shibata

Josias Jiacomini

Germano Vianna de Castro

Renato Carlos Lovizaro

Patrícia Barcante Pires de Lemos Basto

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	136.687	211.288
Margen Bruto	18.361	39.225
Otros Gastos o Ingresos	(38.098)	(46.459)
Resultado del ejercicio	(19.737)	(7.234)
Total Activos	279.119	389.633
Total Pasivos	234.689	323.641
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	44.430	65.992
Flujo Neto del Periodo	872	(4.587)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2.893	7.480
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	3.765	2.893

20. MASISA MADEIRAS LTDA.

Domicilio: Rodovia BR 280, N° 4116, Bairro Industrial Sul, Río Negrinho, Santa Catarina, Brasil.

Teléfono: (55-47) 3641 3000 - Fax: (55 47) 3641 3038

Constitución legal:

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República del Brasil, el 12 de diciembre de 1996, con el nombre de Gridom Comercial Limitada con sede en Sao Paulo, Estado de Sao Paulo, Brasil.

El 16 de mayo de 1997 cambió su nombre a Terranova Brasil Limitada con sede en Rio Negrinho, Estado de Santa Catarina.

El 17 de junio de 2005 cambió su nombre a Masisa Madeiras Limitada con sede en Rio Negrinho, Estado de Santa Catarina.

La última alteración del contrato social fue en 03 de agosto de 2015, donde entre otros temas menores, se cambió los directores y se actualizó el estatuto de la sociedad.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado es de R$ 5.896.596,00 reales, dividido en 5.896.596 cuotas. Sus socias son Inversiones Internacionales Terranova S.A con el 99,99% de las cuotas y Masisa do Brasil Ltda con en 0,01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2015 ascendía a MUS$3,273. La inversión en esta sociedad representa el 0,03% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Comercialización de materia prima, productos y subproductos de flora; consumo de leña, chips y aserrín de maderas; el plantío, manoseo, corte, exploración de activos forestales; beneficiación de madera; el aserradero, laminación, deshoje y faqueadura de madera; producción de compensados y contraplacadas; utilización de preservativos de madera; exportación de productos y subproductos de flora; producción de semillas y mudas forestales; participación en otras sociedades.

Administración:

La sociedad es administrada por administradores o apoderados nombrados por los socios, siempre en mínimo de dos conjuntamente.

Administradores:

Armando Shibata

Josias Jiacomini

Renato Carlos Lovizaro

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	(253)	(87)
Resultado del ejercicio	(253)	(87)
Total Activos	563	862
Total Pasivos	1.243	1.288
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(680)	(426)
Flujo Neto del Periodo	5	3
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	8	5
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	13	8

21. MASISA BRASIL EMPREENDIMENTOS FLORESTAIS LTDA.

Domicilio Fiscal: Avenida João Gualberto, N.º 1259, conjunto 2201, Alto da Glória, en la ciudad de Curitiba, Paraná. Telefono: (41) 3219.1979 - Fax: (41) 3219.1870

Constitución legal:

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República del Brasil el 28 de noviembre de 2007.

La última alteración del contrato social fue en 1 de agosto de 2015, donde entre otros temas menores, se cambió los directores y se actualizó el estatuto de la sociedad.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado es de R$ 126.012.244,00 reales, dividido en 126.012.244 cuotas. Sus socias son Masisa do Brasil Ltda. con el 99,99% de las cuotas y Masisa S.A. con el 0,01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2015 ascendía a MUS$50,401. La inversión en esta sociedad representa el 1,97% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda. tiene por objeto: actividades agrícolas y de exploración de florestas y haciendas de forestación, compra y venta de inmuebles rurales, comercio de florestas, maderas y subproductos forestales, administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia o de terceros, prestación de servicios de administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia de terceros.

Administración:

La sociedad es administrada por administradores y apoderados, nombrados por los socios quotistas representando la mayoría del capital social de la sociedad, los cuales son responsables por la conducción de los negocios de la sociedad, actuando siempre en mínimo de dos conjuntamente.

Administradores:

Armando Shibata

Josias Jiacomini

Patrícia Barcante Pires de Lemos Basto

Renato Carlos Lovizaro

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	 2014
Ingresos Ordinarios	9.002	9.223
Margen Bruto	3.658	1.365
Otros Gastos o Ingresos	219	(1.623)
Resultado del ejercicio	3.877	(258)
Total Activos	37.718	55.676
Total Pasivos	1.248	803
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	36.470	54.873
Flujo Neto del Periodo	695	(686)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	791	1.477
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.486	791

22. MADERAS Y SINTÉTICOS DE MÉXICO S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Carretera Panamericana Km 959, José María Morelos y Pavón (La Tinaja), C.P. 34390, Durango, Durango.

Constitución legal:

Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable, constituida por escritura pública número 3.776 de fecha 23 de agosto del 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez, titular de la Notaría Pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal, México bajo el folio mercantil número 282.079, en fecha 30 de noviembre de 2001, de acuerdo a las leyes de la República Mexicana. La autorización de la denominación de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno Mexicano en fecha 17 de agosto de 2001, según permiso número 09041700, expediente 0109041700, folio 24453.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es de MX$1,338.776.000,00, dividido en 100 acciones serie "I" y 2'677,452 acciones serie "II", nominativas de un valor nominal de MX$500,00 cada una. Sus accionistas son Masisa S.A. con el 99,99% de las acciones y Masisa Overseas Limited con el 0,01% restante.

Masisa S.A. es dueña indirectamente del 100% del capital accionario de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.

El capital contable al 31 de diciembre de 2015 ascendía a MUSD $97,074.

La inversión en esta sociedad representa el 13,03% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

El objeto social de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es la compra, venta, importación, exportación y fabricación de todo tipo de tableros de madera en cualquiera de sus formas; la distribución y comercialización de los mismos, por si o a través de intermediarios; la plantación, explotación y enajenación de todo tipo de bosques; la inversión de toda clase de valores mobiliarios e inmobiliarios; producción de resinas sintéticas.

Administración:

La sociedad es administrada por una o más personas, nombradas por los accionistas de la sociedad, las cuales, en la calidad de consejeros son responsables por la conducción de los negocios de la sociedad.

Consejo de Administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Patricio Reyes Urrutia

Eugenio Arteaga Infante

Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

Director General: Ramiro de León

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	145.997	153.809
Margen Bruto	27.487	27.584
Otros Gastos o Ingresos	(28.466)	(28.741)
Resultado del ejercicio	(979)	(1.157)
Total Activos	249.016	203.458
Total Pasivos	205.712	195.008
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	43.304	8.450
Flujo Neto del Periodo	2.168	3.260
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	9.170	5-910
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	11.338	9.170

23. MADERAS Y SINTETICOS SERVICIOS S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Constitución legal:

Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V., es una Sociedad Anónima de capital variable, constituida mediante Escritura Pública número 3.775 de fecha 23 de agosto del 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez, titular de la Notaría Pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público del Comercio del Distrito Federal, México, bajo el folio mercantil número 282.080, en fecha 30 de noviembre de 2001, de acuerdo a las leyes de la República Mexicana. La denominación de la sociedad fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno Mexicano en fecha 17 de agosto de 2001, según permiso número 09041696, expediente 0109041696, folio 24446.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. es de MX$50.000,00, dividido en 100 acciones nominativas serie I, de un valor nominal de MX$500.00 cada una. Sus accionistas son Masisa S.A. con el 99,00% y Masisa Overseas Limited con el 1,00% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2015 ascendía a MUSD $5.

La inversión en esta sociedad representa el 0,44% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

El objeto social de Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. es la prestación de todo tipo de servicios, incluyendo entre otros, asesorías, servicios administrativos, profesionales, técnicos, de recursos humanos, operativos, gerenciales, de mercadeo, programación, ventas y consultoría. Dentro de su giro se comprenden, entre otros, el establecimiento de plantas o bodegas, la representación de empresas, la emisión de títulos de crédito y el otorgamiento de avales.

Consejo de Administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Patricio Reyes Urrutia

Eugenio Arteaga Infante

Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

Director General: Ramiro de León Salas

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	 2014
Ingresos Ordinarios	19.124	19.324
Margen Bruto	913	1.297
Otros Gastos o Ingresos	(355)	(929)
Resultado del ejercicio	558	368
Total Activos	8.349	7.484
Total Pasivos	5.398	4.629
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	2.951	2.855
Flujo Neto del Periodo	(118)	42
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	140	98
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	22	140

24. FORESTAL TERRANOVA MÉXICO S.A. DE C.V

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Carretera Panamericana Km 959, José María Morelos y Pavón (La Tinaja), C.P. 34390, Durango, Durango.

Constitución legal:

Forestal Terranova México S.A. de C.V. es una Sociedad Anónima de capital variable constituida mediante Escritura Pública número 64.899 de fecha 16 de diciembre de 1998, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la Notaría Pública número 103 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal, México, bajo el folio mercantil número 244012, en fecha 1 de marzo de 1999, de acuerdo a las leyes de la República Mexicana. La denominación de Forestal Terranova México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 17 de noviembre de 1998, permiso N° 09038662, expediente N° 9809037776, con el folio N° 39215.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Forestal Terranova México S.A. de C.V. es de MX$118.858.000,00, dividido en 50 acciones serie "A" y 118,808 acciones serie "B" con valor nominal de MX$1.000,00 cada una. Sus accionistas son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 99,99% de las acciones y Terranova Panamá S.A. con el 0,01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2015 ascendía a MUSD $9,194.

La inversión en esta sociedad representa el 0,0014% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

El objeto social de Forestal Terranova México S.A. de C.V. es la compra, importación, exportación, procesamiento, transformación y comercialización de productos derivados de la madera en todas sus formas y relacionados con el mercado de la construcción y la industria del mueble; la compra, venta, permuta, importación, exportación, distribución y, en general, la comercialización en la República de México y en el exterior de los materiales, materias primas, productos, subproductos, semielaborados terminados o no, reconstruidos, renovados o reacondicionados señalados anteriormente; la representación y agencia comercial de personas naturales, jurídicas o entidades de cualquier tipo, nacionales o extranjeras, que tengan por objeto producir o comercializar los materiales, materias primas, productos y bienes referidos; y la comercialización, distribución y representación, dentro y fuera de México, de los productos, subproductos o derivados de su actividad industrial, sea en forma directa o por intermediación.

Consejo de Administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Patricio Reyes Urrutia

Eugenio Arteaga Infante

Suplentes:

Renato Daziano Massera

Carlos Manuel Sesma Mauleón

María Rivero del Paso

Director General: Ramiro de León Salas

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	(222)	(20)
Resultado del ejercicio	(222)	(20)
Total Activos	26	301
Total Pasivos	8	30
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	18	271
Flujo Neto del Periodo	(11)	(53)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	11	64
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	11

25. MASNOVA DE MÉXICO S.A. de C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, C.P.11510, Delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Constitución legal:

Masnova de México S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable, constituida por Escritura Pública número 3.996 de fecha 14 de diciembre de 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez, titular de la Notaría Pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal, México, bajo el folio mercantil número 282.672, en fecha 7 de enero de 2002, de acuerdo a las leyes de la República Mexicana.

La denominación de Masnova de México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno Mexicano en fecha 28 de agosto de 2001, según permiso número 09043122, expediente 0109043122, folio 25323.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Masnova de México S.A. de C.V. es de MX$22.972.000.00, dividido en 50.000 acciones serie "I" y 22.922.000.00 serie "II" nominativas con un valor nominal de MX$1,00 cada una. Sus accionistas son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 50% de las acciones y Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V con el 50% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2015 ascendía a MUSD$5.

La inversión en esta sociedad representa el 0,28% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

El objeto social de Masnova de México S.A. de C.V. es la adquisición, compra, venta, importación, exportación, almacenamiento y distribución de todo tipo de bienes y productos de madera o de tableros de madera o cualquier otra materia en cualquiera de sus formas, de manera directa o a través de terceras personas.

Consejo de Administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Patricio Reyes Urrutia

Eugenio Arteaga Infante

Renato Daziano Massera

Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

Director General: Ramiro de León Salas

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	 2014
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	(5)	(4)
Resultado del ejercicio	(5)	(4)
Total Activos	139	268
Total Pasivos	3	102
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	136	166
Flujo Neto del Periodo	-	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	-
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	-

26. MASNOVA QUÍMICA, S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Carretera Panamericana Km 959, José María Morelos y Pavón (La Tinaja), C.P. 34390, Durango, Durango.

Constitución legal:

MASNOVA QUIMICA S.A. de C.V., es una sociedad anónima de capital variable, constituida como CC Mas S. A. de C. V. mediante Escritura Pública número 116.894 de fecha 22 de agosto de 2006, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la Notaría Pública número 103 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal, México, bajo el folio mercantil número 355042 en fecha 26 de septiembre de 2006. La denominación de CC Mas S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 7 de junio de 2006, según permiso número 3702,140, expediente 200637001956, folio numero A01E1T91 y cambio a su actual denominación mediante Escritura Pública No. 46.522 de fecha 10 de mayo de 2012, ante la fe del Notario Público No. 211 del Distrito Federal, Lic. José Eugenio Castañeda Escobedo, siendo inscrita en el Registro Público de Comercio de la entidad en fecha 11 de junio de 2013 bajo el mismo folio mercantil

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Masnova Química, S.A. de C.V. es de MX$3.303.320,00 dividido en 50.000 acciones serie "A" y 3.253.320 acciones serie "B" nominativas con un valor nominal de MX$1.00 cada una.

Sus accionistas son Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. con el 99.99% de las acciones y Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. con el 0.01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2015 ascendía a MUSD$303.

La inversión en esta sociedad representa el 0,75% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

El objeto social de Masnova Química, S.A. de C.V. es la prestación de servicios técnicos operarios, contables, de consultoría y de cualquier tipo a terceros, incluyendo la prestación de todo tipo de servicios relacionados con la manufactura de formaldehido, resinas y catalizadores.

Administración:

La sociedad es administrada por una o más personas, nombradas por los socios accionistas de la sociedad,

Consejo de Administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Eugenio Arteaga Infante

Patricio Reyes Urrutia

Suplentes:

Renato Daziano Massera

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

Director General: Ramiro de León Salas.

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	34.345	40.250
Margen Bruto	4.422	3.311
Otros Gastos o Ingresos	(2.724)	(3.042)
Resultado del ejercicio	1.698	269
Total Activos	14.383	13.996
Total Pasivos	12.008	13.023
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	2.375	973
Flujo Neto del Periodo	(610)	291
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	864	573
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	254	864

27. MASISA MANUFACTURA, S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Carretera Panamericana Km 959, José María Morelos y Pavón (La Tinaja), C.P. 34390, Durango, Durango.

Constitución legal:

MASISA MANUFACTURA, S.A. de C.V., es una Sociedad Anónima de capital variable, constituida como Operadora Neste S. A. de C. V. mediante Escritura Pública número 80.914 de fecha 24 de julio de 2000, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la Notaría Pública número 103 del Distrito Federal. Su denominación fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 25 de abril de 2000, según permiso número 09022144, expediente 0009022144, folio numero 13248 y cambio a su denominación actual mediante Escritura Pública No. 63,653 de fecha 15 de febrero de 2013, ante la fe del Notario Público No 211 del Distrito Federal, Lic. José Eugenio Castañeda Escobedo, la cual quedó debidamente inscrita en el Registro Público de Comercio de la entidad.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de MASISA MANUFACTURA, S.A. de C.V., es de MX$50.000,00 dividido en 50.000 acciones nominativas con un valor nominal de MX$1.00 cada una.

Sus accionistas son Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. con el 99,998% de las acciones y Masisa, S.A. con el 0,002% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2015 ascendía a MUSD $5.

La inversión en esta sociedad representa el 0,28% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

El objeto social de MASISA MANUFACTURA, S.A. de C.V., es la transformación de madera a tablero de aglomerado en sus diferentes tipos, melaminas de baja presión y alta presión, la producción de resinas químicas termofijas para la producción de tableros aglomerados y otras aplicaciones, la maquila consistente en el recubrimiento de todo tipo de tableros con melaninas de baja presión, papel foil, melaminas de alta presión, enchapado, etc., la prestación de servicios especializados, técnicos, operarios, administrativos y de consultoría sobre todo tipo de servicios relacionados con la manufactura de formaldehidos, resinas, catalizadores y otros químicos.

Administración:

Consejo de Administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Patricio Reyes Urrutia

Eugenio Arteaga Infante

Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

Gerente General: Ramiro de León Salas

Director de Finanzas: César Arturo Vélez Pongutá

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	11.762	14.579
Margen Bruto	718	1,087
Otros Gastos o Ingresos	(537)	(353)
Resultado del ejercicio	181	734
Total Activos	5.345	4.703
Total Pasivos	4.191	3.508
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	1.154	1.195
Flujo Neto del Periodo	74	(158)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	138	296
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	212	138

28. PLACACENTRO MASISA MÉXICO, S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, C.P. 11510, Delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Constitución legal:

PLACACENTRO MASISA MEXICO S.A. de C.V., es una Sociedad Anónima de capital variable, constituida mediante Escritura Pública número 39.205 de fecha 10 de agosto de 2011, otorgada ante el Licenciado José Eugenio Castañeda Escobedo, titular de la notaría pública número 211 del Distrito Federal. La denominación de PLACACENTRO MASISA MEXICO S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 22 de junio de 2011, según permiso número 0923349, expediente 20110921516, folio número 110622091076.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de PLACACENTRO MASISA MEXICO S.A. de C.V. es de MX$50.000,00 dividido en 10 acciones nominativas con un valor nominal de MX$5000.00 cada una.

Sus accionistas son Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. con el 90,00% de las acciones y Masisa Overseas Ltd. con el 10,00% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2015 ascendía a MUSD$3.

La inversión en esta sociedad representa el 0,13% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

El objeto social de PLACACENTRO MASISA MEXICO S.A. de C.V. es la compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de insumos, incluyendo todos aquellos relativos a la construcción de muebles e inmuebles, además de otros productos afines a la industria de la carpintería y tableros de aglomerado y de madera en general.

Administración:

Consejo de Administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Renato Daziano Massera

Eugenio Arteaga Infante

Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

Gerente General: Ramiro de León Salas

Director de Finanzas: César Arturo Vélez Pongutá

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	3.005	3.639
Margen Bruto	910	1.110
Otros Gastos o Ingresos	(1.166)	(1.296)
Resultado del ejercicio	(256)	(186)
Total Activos	2.464	2.797
Total Pasivos	3.671	3.946
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(1.207)	(1.149)
Flujo Neto del Periodo	(6)	51
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	64	13
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	58	64

29. MASISA ARGENTINA S.A

Domicilio

25 de Mayo 359 Piso 15

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

Teléfono: 54-11-5550-6000

Fax: 54-11-5550-6402

Constitución legal:

Masisa Argentina S.A. se constituyó en la ciudad de Buenos Aires, República Argentina, el 24 de julio de 1992, según protocolo notarial suscripto ante el escribano señor Álvaro Gutiérrez Zaldívar y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio fue el 19 de agosto de 1992, bajo el registro en la Inspección General de Justicia con el n* 1.560.736

Capital suscrito y pagado:

El Capital de la sociedad asciende a AR$ 119.602.392, divididos en 119.602.392 acciones ordinarias nominativas de valor nominal de AR$1.

Masisa Argentina S.A., es filial de Masisa S.A., quien posee el 98% del capital social al 31 de diciembre de 2015. El resto del capital lo posee Masisa Overseas Limited, filial de Masisa S.A.

Al 31 de diciembre de 2015, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS$ 37.981.

La inversión en esta sociedad representa el 5,27% el total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

El objeto social de Masisa Argentina es realizar por cuenta propia o ajena, en forma independiente o asociada con terceros, dentro o fuera de la República Argentina, la fabricación y comercialización de tableros de partículas de maderas en todas sus formas y procedimientos y comercialización de productos que complementan a los tableros de madera que la sociedad fabrica; a esto se agrega el plantío, explotación y/o compraventa de bosques, la adquisición y enajenación a cualquier título, importación y exportación de maderas labradas o en bruto, elaboradas o manufacturadas y la industrialización, transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados, además del ejercicio de cualquier actividad análoga o afín a este objeto social.

Administración:

Presidente: Roberto Aquiles Salas Guzmán

Vicepresidente:Aldo Tomás Blardone

Directora Titular: Adriana María Gianastasio

Director Titular: Luciano René Tiburzi

Director Suplente: Eugenio Juan Arteaga Infante

Director Suplente: Patricio Alberto Reyes Urrutia

Director Suplente: Sergio Esteban Boccadoro

Director Suplente: Héctor Javier Busch

Gerente General: Luciano René Tiburzi

Gerente de Administración y Finanzas: Sergio Boccadoro

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	 2014
Ingresos Ordinarios	174.519	155.600
Margen Bruto	51.628	42.915
Otros Gastos o Ingresos	(26.715)	(26.661)
Resultado del ejercicio	24.913	16.254
Total Activos	100.632	118.508
Total Pasivos	49.841	55.076
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	50.791	63.432
Flujo Neto del Periodo	(32)	5.794
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	11.065	5.271
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	11.033	11.065

30. FORESTAL ARGENTINA S.A.

Domicilio: 25 de Mayo 359 - Piso 15,

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

Teléfono: 54-11-5550-6000

Fax: 54-11-5550-6402

Constitución legal:

La Sociedad se constituyó el día 15 de diciembre de 1995 y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio fue el 14 de febrero de 1996, bajo el registro en la Inspección General de Justicia con el n* 1.615.432.

Capital suscrito y pagado:

El Capital suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio asciende a AR$ 131.570.778, integrado por 131.570.778 Acciones Ordinarias Nominativas de valor nominal AR$1.

La Sociedad es filial de Masisa S.A. quién posee al 31 de diciembre de 2015 un 98,68% de participación accionaria, y el porcentaje restante pertenece a Masisa Overseas Limited filial de Masisa S.A.

Al 31 de diciembre de 2015, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS$41,782.

La inversión en esta sociedad representa el 9,49% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La sociedad tiene por objetivo la forestación, reforestación, plantación de bosques y comercialización de sus productos.

Administración:

Presidente : Luciano René Tiburzi

Vicepresidente:Sergio Esteban Boccadoro

Directores titulares: Gino Carro Donna

Juan Morales Solis

Héctor Javier Busch

Directores Suplentes: Roberto Aquiles Salas Guzmán

Eugenio Arteaga Infante

Patricio Reyes Urrutia

Jorge Echeverría

Agustín Fernández Bonilla

Gerente General País: Luciano René Tiburzi

Gerente Operaciones Forestal: Juan Morales

Gerente de Administración y Finanzas: Sergio Boccadoro

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	27.715	25.453
Margen Bruto	4.003	5.828
Otros Gastos o Ingresos	33.033	31.819
Resultado del ejercicio	37.036	37.647
Total Activos	181.303	203.486
Total Pasivos	31.705	31.123
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	149.598	172.363
Flujo Neto del Periodo	(1.944)	(891)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	4.540	5.431
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2.596	4.540

31. PLACACENTROS MASISA ARGENTINA S.A.

Domicilio: 25 de Mayo 359 - Piso 15,

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

Teléfono: 54-11-5550-6000

Fax: 54-11-5550-6402

Constitución legal:

La Sociedad se constituyó el día 4 de Julio de 2011 y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio fue el 2 de agosto de 2011, bajo el registro en la Inspección General de Justicia con el n* 1.845.558.

Capital suscrito y pagado:

El Capital suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio asciende a AR$ 20.000, integrado por 20.000 Acciones Ordinarias Nominativas de valor nominal AR$1.

La Sociedad es filial de Masisa S.A. quién posee al 31 de diciembre de 2015 un 95,00% de participación accionaria, y el porcentaje restante pertenece a Masisa Argentina S.A.

Al 31 de diciembre de 2015, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS$2.

La inversión en esta sociedad representa el 0,00010% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La sociedad tiene por objeto realizar por cuenta propia o de terceros, o asociada a terceros, en el país o en el extranjero las siguientes actividades: compra, venta, distribución, trasformación, importación y exportación, transporte y comercialización de productos tales como maderas, terciados, tableros macizos, tableros aglomerados, tableros melamínicos, tableros de fibra y otros elementos de carpintería necesarios para la fabricación de muebles y sus accesorios o productos complementarios, así como la prestación de servicios de corte, pegado de cantos, centro de diseño y asesoría técnica para potenciar y cubrir las necesidades primarias de carpinteros, arquitectos, hobistas y consumidores finales que participan en la Industria del mueble, decoración o arquitectura de interiores y remodelación de la vivienda.

Administración

Presidente: Luciano René Tiburzi

Vicepresidente:Sergio Esteban Boccadoro

Director Titular: Francisco José Estruga

Directores Suplentes: Gino Angelo Carro Donna

Héctor Javier Busch

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	2014
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	-	-
Resultado del ejercicio	-	-
Total Activos	2	4
Total Pasivos	-	-
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	2	4
Flujo Neto del Periodo	(1)	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	1
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	1

32. MASISA COLOMBIA S.A.S.

Domicilio: Calle 72 No. 5-83 Oficina 402, Bogotá, Colombia

Teléfono: (57-1) 3 25 87 00

Fax: (57-1) 3 25 87 24

Constitución legal:

Masisa Colombia S.A. es una sociedad anónima constituida conforme a la legislación de la República de Colombia con fecha 20 de noviembre de 1998, por escritura pública N° 5317 de la Notaría 31 de Santa Fe de Bogotá, Colombia.

Que mediante Acta de Asamblea No. 31 del 21 de Febrero de 2014, inscrita el 13 de Marzo de 2014 bajo el No. 01816187 del Libro IX, la sociedad se transformó de Sociedad Anónima a Sociedad por acciones Simplificada bajo el nombre de Masisa Colombia S.A.S.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Masisa Colombia S.A.S. es de $5.761.073.000 pesos colombianos, equivalente a MUS$2.859, dividido en 5.761.073 acciones. Los accionistas de Masisa Colombia S.A.S. son: Masisa S.A. con el 99,997% y Masisa Overseas Limited con el 0,003%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2015 a MUS$3,101.

El total de activos en esta sociedad representa el1,24% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Compra, importación, exportación, procesamiento, transformación y comercialización de productos derivados de la madera en todas sus formas y relacionados con el mercado de la construcción y la industria del mueble; la representación y agencia comercial de personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, que tengan por objeto producir o comercializar los materiales, materias primas, productos y bienes referidos; la asesoría técnica a terceros en la comercialización, distribución y representación de dichos productos.

Representación Legal:

La representación legal se ejerce a través de distintos representantes legales nombrados por la Compañía en sus estatutos, que se clasifican en apoderados clase A, B, C, D Y E que ejercen facultades de acuerdo a los límites establecidos para dichas categorías o clases.

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	29.631	37.691
Margen Bruto	2.512	5.011
Otros Gastos o Ingresos	(3.256)	(6.891)
Resultado del ejercicio	(744)	(1.880)
Total Activos	23.766	28.045
Total Pasivos	8.598	30.502
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	15.168	(2.457)
Flujo Neto del Periodo	(258)	(75)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.334	1.409
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.076	1.334

33. PLACACENTROS MASISA S.A.S.

Domicilio: Calle 72 No. 72 A -54 Bogotá, Colombia.

Teléfono: (57-1) 5 87 93 00

Fax: (57-1) 2 51 31 34

Constitución legal:

Masisa PLC S.A.S. es una sociedad por acciones simplificada constituida conforme a la legislación de la República de Colombia mediante documento privado del accionista único de fecha 17 de Junio del 2010, inscrito en la Cámara de Comercio de Bogotá el día 22 de Junio de 2010.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito de PLACACENTROS MASISA COLOMBIA SAS. es de Col $ 4.524.500.000, correspondientes a 45.245 acciones de valor nominal $100.000 cada una.

El accionista único de PLACACENTROS MASISA COLOMBIA SAS. es Masisa S.A. Chile

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2015 a MUS$2,327.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,41% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Distribución, producción, confección, transformación, comercialización, industrialización, almacenaje, consultoría, diagnóstico, investigación, representación y prestación de servicios técnicos y profesionales relacionados con las maderas en especial pero no únicamente, en lo relacionado con tableros de madera y similares, y accesorios para la aplicación, instalación, cortes y elementos para la confección de toda clase de muebles en madera.

Representación Legal:

La representación legal se ejerce a través de distintos representantes legales nombrados por la Compañía en sus estatutos, que se clasifican en apoderados clase A, B, C Y D que ejercen facultades de acuerdo a los límites establecidos para dichas categorías o clases.

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	11.522	13.286
Margen Bruto	2.355	2.808
Otros Gastos o Ingresos	(3.888)	(5.068)
Resultado del ejercicio	(1.533)	(2.260)
Total Activos	7.920	10.602
Total Pasivos	7.087	7.613
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	833	2.989
Flujo Neto del Periodo	(32)	(326)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	217	543
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	185	217

34. TERRANOVA PANAMÁ S.A.

Domicilio: Calle 50, Edificio Global Plaza

Teléfono: (507) 2130033

Fax: (07) 264 24 98

Constitución legal:

Terranova Panamá S.A. es una sociedad anónima constituida conforme a la legislación de la República de Panamá con fecha 4 de febrero de 1997, en la Notaría Quinta del Circuito de Panamá del señor Mario Velásquez Chizmar, inscrita en el Registro Público de Panamá el 6 de febrero de 1997 bajo número de ficha 32625 1, rollo 52936, imagen 0075.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Terranova Panamá S.A. es de US$ 24.270.000,00 dividido en 242.700 acciones nominativas con valor nominal de US$ 100.00 cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 100% de las acciones.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2015 a MUS$24,270.

El total de activos en esta sociedad representa el1,43% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Establecer, gestionar y llevar a cabo en general el negocio de financiamiento, inversiones y corredurías en todos sus ramos; participar directa o indirectamente en la constitución de otras sociedades, compañías o empresas de cualquier tipo, clase, género o especie; establecer, gestionar y llegar a cabo el negocio de expiración, importación, agente, destruidor y comisionista de toda clase de género o especie de mercadería desde y hacia cualquier parte del mundo.

Junta Directiva:

Director Presidente: Rolando Candanedo Navarro

Directora Secretaria: María del Mar Pimentel

Director Tesorero: Rolando Candanedo Deneken

Representante Legal: Rolando Candanedo Navarro

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	(5.636)	(5.458)
Resultado del ejercicio	(5.636)	(5.458)
Total Activos	27.406	41.680
Total Pasivos	86.641	81.004
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(59.235)	(39.324)
Flujo Neto del Periodo	1	(1)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	9	10
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	10	9

35. MADERAS Y SINTÉTICOS DEL PERÚ S.A.C.

Domicilio: Av. República de Panamá 3533 Of. 401 San Isidro, Lima.

Teléfono: (51-1) 7061400

Fax: (51-1) 7061400

Constitución legal:

Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C. se constituyó conforme a las leyes de la República del Perú por escritura pública de fecha 31 de julio de 1997 otorgada ante el Notario Público de la ciudad de Lima doctor Ricardo Ortiz de Zevallos Villagrán. Por escritura pública otorgada el 22 de julio de 1998 ante el Notario Público de la ciudad de Lima doctor Ricardo Ortiz de Zevallos Villagrán, se modificaron los estatutos de la sociedad adecuándolos a las nuevas disposiciones de la Ley 26887, Ley General de Sociedades, adoptando la estructura y funcionamiento de una sociedad anónima cerrada (S.A.C.).

Capital suscrito y pagado:

El capital original de la sociedad es S/. 39,450.00 (US$ 15,000.00), estaba dividido en 39.450 acciones nominativas de un valor nominal de S/. 1,00 (Nuevos Soles) cada una.

Mediante escritura pública de 21 de Julio de 2015, otorgada ante el Notario de Lima, doctor Manuel Noya de la Piedra, aumento su capital social a S/. 44,813,750.00 (US$ 14,101,786.71), representado por 44,813,750 acciones de un valor nominal de S/. 1.00 cada una.

La Sociedad es filial de Masisa S.A. quién posee al 31 de diciembre de 2015 un 99,99% de participación accionaria, y el porcentaje restante pertenece a Masisa Overseas Limited.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2015 a MUS$ 14,102.

El total de activos en esta sociedad representa el1,50% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La sociedad tiene por objeto la fabricación y comercialización de tableros y artículos de madera en todas las formas y procedimientos. Dentro de su giro se comprenden el plantío y explotación de predios destinados al uso agrícola, importación y exportación de maderas labradas o en bruto, la transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados y la importación, exportación, elaboración, fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos químicos destinados a la industria en general; además, puede efectuar inversiones financieras de cualquier naturaleza.

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	22.157	28.854
Margen Bruto	2.321	3.514
Otros Gastos o Ingresos	(3.354)	(3.377)
Resultado del ejercicio	(1.033)	137
Total Activos	28.590	29.497
Total Pasivos	15.587	27.129
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	13.003	2.368
Flujo Neto del Periodo	(547)	621
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.225	604
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	678	1.225

36. PLACACENTROS MASISA PERÚ S.A.C.

Domicilio: Av. República de Panamá 3533 Of. 401, San Isidro, Lima.

Teléfono: (51-1) 7061400

Fax: (51-1) 7061400

Constitución legal:.

Placacentros Masisa Perú S.A.C. se constituyó conforme a las leyes de la República del Perú por escritura pública de 14 de diciembre de 2011, otorgada ante el Notario de Lima, doctor Manuel Noya de la Piedra, con un capital social de S/. 27,500.00 (US$ 10,303.48), representado por 27,500 acciones de un valor nominal de S/. 1.00 cada una.

Mediante escritura pública de 19 de diciembre de 2012, otorgada ante el Notario de Lima, doctor Manuel Noya de la Piedra, aumento su capital social a S/. 9´ 040,000.00 (US$ 3'510,303.48), representado por 9'040,000 acciones de un valor nominal de S/. 1.00 cada una.

Mediante escritura pública de 14 de enero de 2014, otorgada ante el Notario de Lima, doctor Manuel Noya de la Piedra, aumento su capital social a S/. 15'972,500.00 (US$ 6'010,303.48), representado por 15'972,500 acciones de un valor nominal de S/. 1.00 cada una.

Finalmente mediante escritura pública de 21 de julio de 2015, otorgada ante el Notario de Lima, doctor Manuel Noya de la Piedra, aumento su capital social a S/.30,273,500, representado por S/.30,273,500 (US$ 10'510,303.48) acciones de un valor nominal de S/. 1.00 cada una.

Capital suscrito y pagado:

El Capital original de la sociedad es de S/. 15.972.500.00 estaba dividido en 15.972.500 acciones nominativas de un valor nominal de S/. 1,00 (Nuevos Soles) cada una. Aumento por 4,5 millones de dozlares y después se redujo a 1,44 millones de dólares.

La Sociedad es tiene como accionistas a Maderas y Sintéticos del Perú, quién posee al 31 de diciembre de 2015 un 99.9 % de participación accionaria, y el porcentaje restante pertenece a Masisa Overseas Limited.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2015 a MUS$10,510.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,34% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La sociedad tiene por objeto el desarrollo y explotación directa o a través de terceros de establecimientos de comercio destinados a la venta o comercialización de productos derivados de la madera, tableros de madera, productos complementarios a éstos como pinturas y lacas, adhesivos y pegamentos, terminaciones de cantos, cerrajes y herrajes, fijaciones, laminados, plásticos, herramientas y otros productos de madera. También presta servicio relacionados con los productos anteriores tales como diseño, cortado y similares.

Administración:

Gerente General: Renato Daziano Massera.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	 2014
Ingresos Ordinarios	6.213	9.299
Margen Bruto	1.092	1.538
Otros Gastos o Ingresos	(4.394)	(6.397)
Resultado del ejercicio	(3.302)	(4.859)
Total Activos	6.442	11.999
Total Pasivos	8.066	15.079
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(1.624)	(3.080)
Flujo Neto del Periodo	158	(41)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	327	368
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	485	327

37. MASISA ECUADOR S.A.

Domicilio: Urbanización Ciudad Colón, Etapa 1, Edificio Corporativo 3, Piso 5, Oficina 4, Guayaquil

Teléfono: (593-4) 3718500

Constitución legal:

Masisa Ecuador S.A. se constituyó en la ciudad de Quito, República del Ecuador, el 23 de Octubre de 2002, por escritura pública de esa fecha otorgada ante el Notario Ramiro Dávila Silva.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la sociedad es de MUS$5 dividido en 5.000 acciones nominativas, íntegramente suscritas y pagadas en el acto de la constitución. Esta sociedad es filial de Masisa S.A, la cual participa con un 99,9% del capital social, mientras que Masisa Overseas Ltd. participa con el 0,1% restante. Masisa S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Masisa Ecuador S.A.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2015 a MUS$5.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,44% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

El objeto social de Masisa Ecuador S.A. es la fabricación y comercialización de tableros y artículos de madera en todas las formas y procedimientos que la técnica permita. Se comprenden dentro de este objeto el plantío, explotación y/o compraventa de inmuebles, incluyendo predios destinados al uso agrícola, la adquisición y enajenación a cualquier título de bienes, la importación y exportación de maderas labradas o en bruto, elaboradas o manufacturadas, la industrialización, transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados. Para el cumplimiento de su objeto, la Compañía podrá intervenir como socio en la formación de toda clase de sociedades o compañías, aportar capital a las mismas o adquirir, tener y poseer para sí acciones, obligaciones o participaciones de otras compañías; en general la compañía podrá realizar toda clase de actos, contratos, operaciones permitidos por las leyes ecuatorianas, que sean acordes con su objeto y necesarios y convenientes para su cumplimiento.

Administración:

Representante legal: Roberto Salas Guzmán.

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	12.140	16.320
Margen Bruto	1.589	2.065
Otros Gastos o Ingresos	(2.157)	(2.361)
Resultado del ejercicio	(568)	(296)
Total Activos	8.479	11.809
Total Pasivos	8.048	10.811
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	431	998
Flujo Neto del Periodo	(512)	253
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	883	630
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	371	883

38. RETAILTABLEROS S.A.

Domicilio: Urbanización Ciudad Colón, Etapa 1, Edificio Corporativo 3, Piso 5, Oficina 4, Guayaquil.

Teléfono: (593-2) 6020769

Fax: (593-2)6020767

Constitución Legal

Retailtableros S.A. se constituyó en la ciudad de Quito, República del Ecuador, el 02 de Junio de 2011, por escritura pública de esa fecha otorgada ante el Notario Jorge Machado Cevallos.

Capital suscrito y pagado

El Capital de la sociedad es de US$622.462 dividido en 622.462 acciones nominativas, íntegramente suscritas y pagadas.

Esta sociedad es filial de Masisa S.A, la cual participa con un 99,992% del capital social, mientras que Masisa Overseas Ltd. participa con el 0,008% restante.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2015 a MUS$622.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,01% del total de los activos

consolidados de la Compañía.

Objeto Social

El objeto social de Retailtableros S.A. es el desarrollo y explotación directamente a través de terceros de establecimientos de comercio destinados a la venta o comercialización de productos complementarios, inversión en sociedades que desarrollen los negocios antes descritos; la representación de sociedades extranjeras que se dediquen al mismo servicio; distribución, producción, confección, transformación, industrialización, almacenaje, consultoría, diagnóstico, investigación, representación y prestación de servicios técnicos y profesionales relacionados con las madera y similares.

Representante legal: Roberto Salas Guzmán.

ESTADOS FINANCIEROS	AL 31 DE DICIEMBRE DE	
MILES DE DÓLARES	2015	2014
Ingresos Ordinarios	1	5
Margen Bruto	(91)	-
Otros Gastos o Ingresos	(91)	(7)
Resultado del ejercicio	(182)	(7)
Total Activos	130	313
Total Pasivos	-	1
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	130	312
Flujo Neto del Periodo	14	(8)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	8
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	14	-

COLIGADAS

1. INVERSIONES CALLE CALLE S.A*

Constitución legal:

Inversiones Calle Calle S. A. es una sociedad anónima cerrada, constituida por escritura pública de fecha 9 de Diciembre de 2002, otorgada ante el notario de Santiago, señor Iván Torrealba Acevedo.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de la sociedad al 31 de diciembre de 2015 es de M$200, dividido en 200.000 acciones de una misma y única serie y sin valor nominal.

Masisa S.A. posee el 50% de participación del capital social y el 50% restante pertenece a Inversiones Industriales S.A.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2015 a MUS0,35.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,00000057% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Esta sociedad no tiene operaciones de ninguna naturaleza actualmente.

Objeto social:

El objeto social de Inversiones Calle Calle S.A. es la realización de toda clase de inversiones con fines rentísticos y de largo plazo, incluyendo la compra, venta, enajenación y la realización de todo tipo transacciones relativas a acciones, derechos sociales, bonos, debentures, valores mobiliarios y efectos de comercio en general, y la compra, venta, enajenación y la realización de todo tipo de transacciones relativa a inmuebles o a derechos sobre inmuebles, todo ello tanto en Chile como en el extranjero; y la inversión en todo tipo de sociedades, sean estas civiles o comerciales. Para cumplir con su objeto la sociedad podrá actuar por cuenta propia o ajena, incluso como agente o representante, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos relacionados con el fin social y celebrar contratos de asociación o de cuentas en participación, constituir sociedades o asociaciones de cualquier clase y adquirir derechos, acciones o participaciones en las actualmente existentes, y asumir la administración de las mismas.

Administración:

Directores:

Eugenio Arteaga Infante

Patricio Reyes Urrutia

* Esta sociedad no desarrolla actividades ni operaciones.

2. CONSORCIO TECNOLÓGICO BIOENERCEL S.A.

R.U.T.: 76.077.468-5

Domicilio: Barrio Universitario sin número, Edificio Ideaincuba, Universidad de Concepción, Concepción.

Teléfono: (56-41) 2661072

Constitución legal:

Bioenercel S.A. es una sociedad anónima cerrada chilena constituida originalmente como sociedad por acciones con el nombre de Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A, según consta de escritura pública de fecha 21 de Agosto, otorgada en la Notaría de Santiago de don Felix Jara Cadot, conforme a extracto agregado con el nº 1481 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 15 de Septiembre de 2009.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a la cantidad de $1.750.000.000.- dividido en 1.000.- acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal e igual valor cada una.

Masisa S.A. tiene el 20% de la participación de esta Sociedad.

Total activos de la sociedad al 31 de diciembre de 2015 asciende a $38.687.122.

La inversión de Masisa en Bioenercel representa el 0% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto:

El objeto social de Bioenercel S.A es: a) Desarrollar, captar y adaptar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos; b) Desarrollar investigación científica y tecnológica para bioprocesos que tengan por objeto la conversión de la biomasa lignocelulósica en biocombustible; c) Establecer alianzas y vínculos con entidades nacionales y extranjeras para incrementar la competitividad de la industria nacional de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos y crear nuevas oportunidades de negocios de dicha industria. Será además prioritario para la Sociedad la creación de infraestructura y la realización de acciones para la protección y comercialización de los resultados obtenidos.

Directorio:

Fernando Rioseco S.

Eckart Eitner D.

Eduardo Rodriguez T.

Jorge Correa D.

Marcelo Molina M.

Fernando Parada E.

Nicola Borregaard.

Gerente: Christian Villagra Oyarce

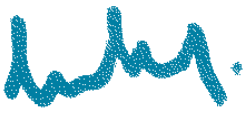
Declaración de Responsabilidad

▶ **Los suscritos declaramos bajo juramento que la información contenida en la presente Memoria es expresión fiel de la verdad, declaración por la cual asumimos la responsabilidad legal correspondiente.**

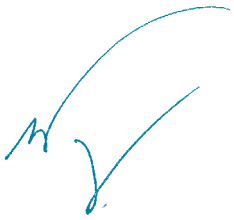
Roberto Salas Guzmán
Presidente
Rut: 22.660.992-K

Roberto Artavia Loría
VicePresidente
Cedula Panameña: 1 0521 0914

Rosangela Mac Cord de Faría
Directora
Rut: 21.713.586-9



Andreas Eggenberg
Director
Cedula suiza: X2652698



Miguel Héctor Vargas Icaza
Director
RUT: 24.074.431-7

Jorge Carey Tagle
Director
Rut: 4.103.027-5

Ramiro Urenda Morgan
Director
RUT: 6.150.586-5

CAPITULO

CINCO

Estados Financieros

MASISA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

MASISA S.A. y FILIALES
Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

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

KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los auditores independientes

Señores Accionistas y Directores de
Masisa S.A.:

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Masisa S.A. y filiales, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3 a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros de la asociada Hancock Chilean Plantations S.P.A, reflejada en los estados financieros consolidados bajo el método de la participación, la cual representa un activo de MUS$12.512 al 31 de diciembre de 2014 y un resultado devengado (pérdida) de MUS$363 por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de la asociada, se basa únicamente en el informe de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG international, una cooperativa suiza. Todos los derechos reservados.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores en el año 2014, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Masisa S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 3 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio 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, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 17.

Patricio Guevara R.
Socio

KPMG Ltda.

Santiago, 7 de marzo de 2016

KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG international, una cooperativa suiza. Todos los derechos reservados.

MASISA S.A. Y FILIALES

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

Activos	**Nota N°**	**31.12.2015 MUS$**	**31.12.2014 MUS$**
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	109.900	113.596
Otros activos financieros corrientes	5	802	1.499
Otros activos no financieros, corrientes	6	8.648	20.107
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	153.325	262.821
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8.2	306	316
Inventarios	10.1	170.037	234.333
Activos biológicos corrientes	11.1	33.787	46.698
Activos por impuestos corrientes	12	37.733	40.888
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		**514.538**	**720.258**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	13	1.914	1.132
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		**1.914**	**1.132**
Activos corrientes totales		**516.452**	**721.390**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	5	3.311	754
Otros activos no financieros no corrientes	6	17.775	22.666
Derechos por cobrar no corrientes	7	2.448	2.150
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8.2	2.020	39.557
Inventarios no corrientes	10.1	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	-	12.678
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	866	1.774
Plusvalía	15	10.670	11.536
Propiedades, planta y equipo	16.1	926.082	1.139.601
Activos biológicos no corrientes	11.1	281.187	298.659
Activos por impuestos no corrientes	12	-	-
Activos por impuestos diferidos	17.3	149.952	174.671
Total de activos no corrientes		**1.394.311**	**1.704.046**
Total de activos		**1.910.763**	**2.425.436**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

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

Pasivos	**Nota N°**	**31.12.2015 MUS$**	**31.12.2014 MUS$**
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	18	170.834	54.916
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	126.815	231.908
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	8.2	229	575
Otras provisiones corrientes	20.1	6.124	13.925
Pasivos por impuestos corrientes	12	12.251	23.726
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21	428	330
Otros pasivos no financieros corrientes	22	783	296
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**317.464**	**325.676**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Pasivos corrientes totales		**317.464**	**325.676**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	18	645.897	713.308
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	8.2	-	-
Otras provisiones no corrientes	20.1	780	3.588
Pasivo por impuestos diferidos	17.3	156.846	165.809
Pasivos por impuestos no corrientes	12	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	21	5.110	7.618
Otros pasivos no financieros, no corrientes	22	30.675	30.153
Total de pasivos no corrientes		**839.308**	**920.476**
Total pasivos		**1.156.772**	**1.246.152**
Patrimonio			
Capital emitido	23.1	989.089	989.089
Ganancias (pérdidas) acumuladas		511.261	463.352
Primas de emisión		-	-
Acciones propias en cartera		-	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas	23.2	(567.360)	(218.971)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**932.990**	**1.233.470**
Participaciones no controladoras	24	(178.999)	(54.186)
Patrimonio total		**753.991**	**1.179.284**
Total de patrimonio y pasivos		**1.910.763**	**2.425.436**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

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

	Nota N°	EJERCICIOS TERMINADOS AL 01.01.2015 31.12.2015 MUS$	01.01.2014 31.12.2014 MUS$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	25.1	1.052.555	1.544.623
Costo de ventas		(825.536)	(1.243.746)
Ganancia bruta		**227.019**	**300.877**
Otros ingresos, por función	27	109.232	58.266
Costos de distribución		(31.647)	(53.705)
Gasto de administración		(113.538)	(159.837)
Otros gastos, por función	27	(30.313)	(15.636)
Otras ganancias (pérdidas)		-	-
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Ingresos financieros	28.1	7.298	6.511
Costos financieros	28.2	(57.142)	(62.124)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		(448)	(1.810)
Diferencias de cambio		(40.920)	(21.740)
Resultados por unidades de reajuste		(15.724)	(44.313)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		9	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		53.826	6.489
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	17.1	(8.216)	(6.667)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		45.610	(178)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		45.610	(178)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		52.342	11.292
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	24	(6.732)	(11.470)
Ganancia (pérdida)		45.610	(178)
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,00582	(0,00002)
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,00582	(0,00002)
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,00582	(0,00002)
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,00582	(0,00002)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

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

	EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	01.01.2015 31.12.2015 MUS$	01.01.2014 31.12.2014 MUS$
Ganancia (pérdida)	45.610	(178)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(493.138)	(27.249)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(493.138)	(27.249)
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	5.238	(6.330)
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	5.238	(6.330)
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	(1.386)	(39.070)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	379	(1.607)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(488.907)	(74.256)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	23.358	13.069
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(1.210)	2.195
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	374	(680)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(85)	68
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	22.437	14.652
Otro resultado integral	(466.470)	(59.604)
Resultado integral total	(420.860)	(59.782)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(296.047)	(82.798)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(124.813)	23.016
Resultado integral total	**(420.860)**	**(59.782)**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS MÉTODO DIRECTO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.130.696	1.659.052
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	-	47.769
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	-	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	-	2.770
Otros cobros por actividades de operación	5.241	3.159
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(775.812)	(1.267.822)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(110.224)	(164.973)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(5.765)	(7.363)
Otros pagos por actividades de operación	(49.238)	(78.756)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(20.469)	(15.753)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(13.786)	(669)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	160.643	177.414
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 cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	5.865	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	-	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	-	(3.403)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	16.332	93.872
Compras de propiedades, planta y equipo	(124.418)	(103.042)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	-	-
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	-
Intereses recibidos	2.945	1.051
Otras entradas (salidas) de efectivo	(446)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(99.722)	(11.522)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	7.303	300.082
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	101.048	96.702
Total importes procedentes de préstamos	108.351	396.784
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	(37.805)	(510.108)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.311)	(2.633)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Dividendos pagados	(29.608)	(4.911)
Intereses pagados	(53.049)	(43.814)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(7.573)	(9.917)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(20.995)	(174.599)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**39.926**	**(8.707)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(43.622)	(14.908)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**(3.696)**	**(23.615)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	113.596	137.211
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**109.900**	**113.596**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

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

		Otras Reservas									
	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial período actual 01/01/2015	989.089	197.210	(462.311)	(2.030)	(2.986)	51.146	(218.971)	463.352	1.233.470	(54.186)	1.179.284
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables							-		-		-
Incremento (disminución) por correcciones de errores							-		-		-
Saldo inicial reexpresado	**989.089**	**197.210**	**(462.311)**	**(2.030)**	**(2.986)**	**51.146**	**(218.971)**	**463.352**	**1.233.470**	**(54.186)**	**1.179.284**
Cambios en patrimonio							-		-		-
Resultado Integral							-		-		-
Ganancia (pérdida)							-	52.342	52.342	(6.732)	45.610
Otro resultado integral		(1.012)	(351.699)	4.028	294		(348.389)		(348.389)	(118.081)	(466.470)
Resultado integral	**-**	**(1.012)**	**(351.699)**	**4.028**	**294**	**-**	**(348.389)**	**52.342**	**(296.047)**	**(124.813)**	**(420.860)**
Emisión de patrimonio							-	-	-		-
Dividendos							-	(4.433)	(4.433)		(4.433)
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	-	(1.012)	(351.699)	4.028	294	-	(348.389)	47.909	(300.480)	(124.813)	(425.293)
Saldo final período actual 31/12/2015	**989.089**	**196.198**	**(814.010)**	**1.998**	**(2.692)**	**51.146**	**(567.360)**	**511.261**	**932.990**	**(178.999)**	**753.991**

		Otras Reservas									
	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial período anterior 01/01/2014	989.089	236.960	(413.854)	2.105	(1.447)	51.355	(124.881)	444.520	1.308.728	(77.202)	1.231.526
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables							-		-		-
Incremento (disminución) por correcciones de errores							-		-		-
Saldo Inicial Reexpresado	**989.089**	**236.960**	**(413.854)**	**2.105**	**(1.447)**	**51.355**	**(124.881)**	**444.520**	**1.308.728**	**(77.202)**	**1.231.526**
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								11.292	11.292	(11.470)	(178)
Otro resultado integral		(39.750)	(48.457)	(4.135)	(1.539)	(209)	(94.090)		(94.090)	34.486	(59.604)
Resultado integral	**-**	**(39.750)**	**(48.457)**	**(4.135)**	**(1.539)**	**(209)**	**(94.090)**	**11.292**	**(82.798)**	**23.016**	**(59.782)**
Emisión de patrimonio							-	-	-		-
Dividendos							-	(29.608)	(29.608)		(29.608)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios							-	-	-		-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios							-	-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							-	37.148	37.148		37.148
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	-	(39.750)	(48.457)	(4.135)	(1.539)	(209)	(94.090)	18.832	(75.258)	23.016	(52.242)
Saldo final período anterior 31/12/2014	**989.089**	**197.210**	**(462.311)**	**(2.030)**	**(2.986)**	**51.146**	**(218.971)**	**463.352**	**1.233.470**	**(54.186)**	**1.179.284**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA

ÍNDICE

MASISA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1	INFORMACIÓN GENERAL	10
2	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	10
3	RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS	13
4	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	34
5	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	36
6	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	37
7	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	37
8	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, ACCIONISTAS, ADMINISTRACIÓN Y REMUNERACIONES	41
9	INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	44
10	INVENTARIOS	45
11	ACTIVOS BIOLÓGICOS	46
12	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	50
13	ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA.	50
14	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	51
15	PLUSVALÍA	52
16	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	53
17	IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA	60
18	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	64
19	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	70
20	OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES	71
21	PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	72
22	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	73
23	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO	74
24	INTERÉS MINORITARIO	79
25	INGRESOS ORDINARIOS	79
26	SEGMENTOS OPERATIVOS	81
27	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN	83
28	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS	85
29	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)	86
30	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	90
31	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA	91
32	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD	99
33	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS	100
34	COMPROMISOS FINANCIEROS	103
35	TRANSACCIONES NO MONETARIAS	105
36	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	105
37	PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES	105
38	MEDIO AMBIENTE	106
39	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA	107
40	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	108

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

1 INFORMACIÓN GENERAL

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

Conforme a lo requerido por la NIC 24, en Nota 8 se detallan los principales accionistas de la sociedad al 31 de diciembre 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 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 3.327.000 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 671.000

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

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 322,4 mil hectáreas de terrenos forestales, de las cuales 198 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).

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

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

Patrimonio Forestal a diciembre de 2015 (Ha) (*)

Tipo de plantación	Chile	Brasil	Argentina	Venezuela	Total
Plantaciones Pino	48.843	6.314	29.446	88.176	172.779
Plantaciones Eucaliptus	293	1.427	18.193	-	19.913
Plantaciones otras especies	172	-	-	5.157	5.329
Terrenos por forestar	7.269	3.172	6.448	42.789	59.678
Bosque nativo y reservas	22.864	7.807	8.941	2.065	41.677
Otros Terrenos	4.003	504	9.356	9.154	23.017
TOTAL	**83.444**	**19.224**	**72.384**	**147.341**	**322.393**

(*) 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 332 Placacentros a diciembre 2015, mayoritariamente asociadas bajo un esquema tipo franquicia, distribuidas en Argentina, Brasil, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, México, 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 30 tiendas distribuidas en Chile, México, Perú, y Colombia.

2.3 Principales proyectos de inversión en curso

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

- **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%. Se ha 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.

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

3 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Principios contables

Los estados financieros al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2015, y han sido aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

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

3.1 Ejercicio cubierto

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

3.2 Bases de preparación

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

3.3 Bases de consolidación

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

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

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

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

RUT	País	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN 31.12.2015 DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	31.12.2014 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 S.A.	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%	0%	0%	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

(*) Placacentro Masisa Brasil Ltda., fue vendida durante el mes de diciembre de 2015, por lo que se reconoció sus resultados hasta el mes de noviembre 2015.

3.4 Moneda Funcional y Moneda de Presentación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.5 Bases de conversión

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

(por dólar estadounidense)	31.12.2015	31.12.2014
Pesos chilenos (CLP)	710,16	606,75
Pesos argentinos	13,04	8,55
Unidad de fomento (UF)	0,03	0,02
Reales brasileños	3,90	2,66
Bolívar fuerte	198,70	12,00
Pesos mexicanos	17,34	14,73
Pesos colombianos	3.149,47	2.392,46
Nuevos soles peruanos	3,41	2,99

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

En el caso de Venezuela país en que está vigente un sistema de control de cambios que regula el acceso a dólares a personas y empresas (ver nota 31.3), la sociedad ha decidido utilizar para efectos de reexpresar sus estados financieros el tipo de cambio SIMADI al 31 de diciembre de 2015 (B$198,70), mientras que al 31 de diciembre de 2014 la sociedad utilizó el tipo de cambio SICAD1 (B$12,0).

En el caso de Argentina, el 16 de diciembre de 2015, el Ministerio de Hacienda de dicho país anunció la eliminación inmediata de las restricciones para el acceso de divisas. Por ende, cualquier persona natural o jurídica puede acceder a la compra de divisas con un límite de US$2,0 millones mensuales. (Ver detalle en 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 final del ejercicio sobre el cual se informa.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.7 Depreciación

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

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

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

3.8 Activos Biológicos

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

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

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

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

3.9 Activos intangibles y plusvalía

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

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

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

La Plusvalía es revisada anualmente para determinar si existe deterioro, o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias indican que el valor libro puede estar deteriorado. El deterioro es determinado para la Plusvalía por medio de evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado la Plusvalía. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libros de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) a la cual se ha asignado una Plusvalía, se reconoce una pérdida por deterioro. La Sociedad al 31 de diciembre 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.

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

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

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

cobrar (incluyendo todos los cargos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de largo plazo de la Sociedad, se encuentran registrados bajo éste método.

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

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

Considerando que al 31 de diciembre 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.

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

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.

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

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

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

3.15 Inventario

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

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye los costos de materias primas, mano de obra directa, otros costos directos, gastos generales de fabricación y la depreciación de los bienes de propiedades, plantas y equipos que participan en el proceso productivo (basados en unidades de producción), pero no incluye costos por intereses.

El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.

Las existencias se valorizan al costo según los siguientes métodos:

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

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

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

- Escaso uso alternativo de materiales o repuestos con baja rotación.
- Eventual pérdida de valor comercial de productos terminados en almacenajes prolongados por deterioros respecto de los estándares exigidos por el mercado.

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

3.16 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

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

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

3.17 Impuesto a las ganancias

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

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

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

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados consolidados o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda. Excepcionalmente el tratamiento de las diferencias temporarias que se produjeron por el cambio de tasas asociadas a la Reforma Tributaria en Chile el año 2014, se 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.

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

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.

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

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

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

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.

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

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 ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la economía venezolana experimentó una inflación de los últimos doce meses de 180,9% y 63,62% respectivamente. El proceso inflacionario acumulado en los últimos tres años llega a una inflación acumulada de 300,7%.

El Banco Central de Venezuela al 31 de diciembre del año 2015 ha publicado indicadores de inflación, por lo que la determinación de la inflación para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 corresponde a un 180,9%.

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.

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

3.29 Nuevos pronunciamientos contables

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

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 de enero 2018
NIIF 14	Diferimiento de Cuentas Regulatorias	1 de enero 2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero 2018
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero 2019

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

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

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 estima 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 2018. 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.

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

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tendrá efectos significativos en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

NIIF 16 - Arrendamientos

Emitida el 13 de enero de 2016, esta Norma requiere que las empresas contabilicen todos los arrendamientos en sus Estados Financieros a contar del 01 de enero de 2019. Las empresas con arrendamientos operativos tendrán más activos pero también una deuda mayor. Mientras mayor es el portfolio de arrendamientos de la empresa, mayor será el impacto en las métricas de reporte.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

La administración se encuentra evaluando el efecto de esta norma y no adoptará de forma anticipada esta norma.

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 11	Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	1 de enero 2016
NIC 38 Y NIC 16	Activos Intangibles y Propiedades plantas y equipos	1 de enero 2016
NIC 41 Y NIC 16	Agricultura y Propiedades plantas y equipos	1 de enero 2016
NIC 27	Método de la participación en los estados financieros separados	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Fecha efectiva diferida indefinidamente
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.

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

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

La administración estima que estas modificaciones no tendrán 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 se emitió esta modificación que requiere que al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de “negocio” bajo NIIF 3, Combinaciones de Negocios. La modificación establece una fuerte presión en la definición de “negocio” para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios.

Se ha postergado de manera indefinida la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.

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

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

Modificaciones a NIC 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 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Caja	21.364	1.063
Banco	18.815	28.386
Depósitos a plazo	60.096	70.690
Fondos mutuos	9.625	13.156
Valores negociables	-	301
Total	109.900	113.596

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

4.1 Depósitos a Plazo

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

Institución	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Banamex	193	1.434
Banco Banesco	1.055	14.443
Banco Bradesco	-	1.218
Banco del Bajío SA	464	382
Banco Itaú	-	758
Banco Nacional de Crédito	-	13.344
Caixa Economica Federal	-	4
Citibank New York	10.472	35.169
Banco Santander	971	3.938
Banco BBVA	20.002	-
HSBC	24.159	-
Banco Commercebank	155	-
Banco do Brasil	2.625	-
Total	60.096	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	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Banco Francés	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	-	6.081
Banco Santander Rio	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	5.439	7.075
Bonad 2017	Bonos del Estado Argentino	4.186	-
Total		9.625	13.156

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

5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Río Grande Investment Ltda. (a)	-	20	-	-
Margin Call (b)	767	-	2.693	-
Otros (c)	35	1.479	618	754
Total	802	1.499	3.311	754

(a) 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.

(b) 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 garantía 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.

(c) Se incluyen anticipos a proveedores de transporte, los cuales devengan un interés.
Con fecha 21 de diciembre de 2015, Masisa S.A. completó una transacción por un monto total de MUS$ 44.157 con la sociedad estadounidense Hancock Chilean Plantations LP, subsidiaria de Hancock Natural Resource Group, Inc ("Hancock") donde Masisa S.A. vendió a Hancock 12.231.221 acciones de la sociedad chilena Hancock Chilean Plantations SpA (HCP), que representa un 19% del capital accionario de esta última, en un precio de MUS$ 5.866 y un crédito que mantenía con HCP, incluidos los intereses devengados, en un precio de MUS$ 38.291. Como resultado de esta transacción, Hancock quedo dueña de 99% del capital accionario de HCP y Masisa S.A. de 1%. De esta forma, Masisa S.A. está reconociendo el 1% de la inversión al 31 de diciembre de 2015 en la porción no corriente bajo el rubro otros activos financieros a su valor justo a la fecha de transacción por un monto de MUS$ 617. Al 31 de diciembre de 2014 esta inversión fue presentada en el rubro de inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación debido a que se tenía una participación del 20% (ver nota 9).

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

6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
Detalle	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	694	1.494
Depósitos judiciales	-	-	775	1.350
Activos recibidos en pago	-	355	451	325
Seguros	4.683	9.901	-	-
Caminos forestales por amortizar	208	521	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones (a)	1.669	7.629	2.944	4.500
Compra madera (b)	-	836	1.710	13.848
Otros (c)	2.088	865	11.201	1.149
Total	8.648	20.107	17.775	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 34.1 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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

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

	31.12.2015			31.12.2014		
	Activos antes de deterioro	Deterioro deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos	Activos antes de deterioro	Deterioro deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Deudores comerciales corrientes						
Deudores por ventas nacionales	91.190	(3.920)	87.270	163.872	(4.939)	158.933
Deudores por ventas exportación	30.362	(383)	29.979	29.575	(28)	29.547
Deudores varios	7.602	(848)	6.754	9.657	(958)	8.699
Remanente crédito fiscal	11.392	-	11.392	21.322	-	21.322
Impuestos por recuperar	16.143	-	16.143	43.637	-	43.637
Otras cuentas por cobrar corrientes	1.787	-	1.787	683	-	683
Total Deudores comerciales corrientes	158.476	(5.151)	153.325	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	2.448	-	2.448	2.150	-	2.150
Total Deudores comerciales no corrientes	2.448	-	2.448	2.150	-	2.150
Total Deudores comerciales	**160.924**	**(5.151)**	**155.773**	**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 antes de deterioro		Deterioro		Cartera Neta	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Vencimientos	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Al día	106.405	177.498	-	-	106.405	177.498
De 0 a 30 días vencidos	12.774	16.923	(337)	(436)	12.437	16.487
De 31 a 60 días vencidos	2.128	1.998	(205)	(315)	1.923	1.683
De 61 a 90 días vencidos	1.103	765	(458)	(209)	645	556
De 91 a 120 días vencidos	559	344	(67)	(256)	492	88
De 121 a 150 días vencidos	339	186	(141)	(64)	198	122
De 151 a 180 días vencidos	281	172	(110)	(60)	171	112
De 181 a 210 días vencidos	282	159	(126)	(53)	156	106
De 211 a 250 días vencidos	87	131	(38)	(66)	49	65
Más de 251 días vencidos	5.196	4.928	(3.669)	(4.466)	1.527	462
Total Corto Plazo	129.154	203.104	(5.151)	(5.925)	124.003	197.179

Masisa ha reconocido una pérdida acumulada por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS$ 5.151 al 31 de diciembre 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.

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

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

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

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

	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Saldo inicial	(5.925)	(7.285)
Ajuste conversión saldo inicial	2.041	470
Provisión del período	(1.781)	(559)
Utilización del período	534	1.405
Otros	(20)	44
Saldo final	(5.151)	(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 corriente		Total no corriente	
	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Argentina	11.828	15.474	-	-
Brasil (*)	18.548	39.635	1.312	815
Chile	28.452	33.390	1.136	1.335
Colombia	5.052	6.635	-	-
Ecuador	2.575	5.167	-	-
Estados Unidos	11.968	12.992	-	-
México	21.613	28.008	-	-
Perú	4.357	9.119	-	-
Venezuela (*)	4.847	35.200	-	-
Otros	14.763	11.559	-	-
Total	124.003	197.179	2.448	2.150

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

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

(*) 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). Para el caso de las sociedades brasileñas su disminución se debe a la devaluación del real brasileño la que alcanzó en el año 2015 un 46,6%

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

			31.12.2015
Nombre Principales Clientes	**País**	**Sociedad**	**MUS$**
Forestal Leon Limitada	Chile	Masisa Forestal S.A.	5.303
Fujian Zhanping Kimura Forestry Pro	Chile	Masisa S.A.	2.957
Madergold S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	2.273
Georgia Pacific Resina Ltda.	Chile	Masisa S.A.	2.064
Closetmaid Corporation	México	Maderas y Sintéticos de México de S.A. de C.V.	1.732
Imperial S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.577
Materiales y Soluciones S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.491
Aglolam S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.373
Triplay y Aglomerados Tany, S.A.	México	Maderas y Sintéticos de México de S.A. de C.V.	1.358
Mafor S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.235
Orepac	Chile	Masisa S.A.	1.201
Distribuidora Placasur S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.160
The Empire Company Inc.	Chile	Masisa S.A.	1.145
Alexandria Moulding INC.	Chile	Masisa S.A.	1.039
Yoo Won Wood Co. Ltd.	Chile	Masisa S.A.	1.037
East Coast Millwork Dist.	Chile	Masisa S.A.	1.003
Cixares Libero Vargas	Brasil	Masisa Br. Empr. Florestais	932
Woodcrafters Home Products, S.a.r.l	México	Maderas y Sintéticos de México de S.A. de C.V.	904
Fabrica de Ptas y Molduras Moldecor	Chile	Masisa S.A.	877
Distribuidora de Tableros Aragón,	México	Maderas y Sintéticos de México de S.A. de C.V.	829

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

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

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

8.1 Accionistas

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

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
GN Inversiones Limitada	3.639.886.299	46,43%
Inv. Forestales Los Andes Limitada	1.612.485.819	20,57%
Banco de Chile por Cuenta de Terceros No Residentes	348.570.391	4,45%
AFP Habitat S A Para Fdo Pensión C	234.659.893	2,99%
BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de inversión	205.013.723	2,62%
AFP Habitat S A Fondo Tipo B	152.326.752	1,94%
Banchile C De B S.A.	115.580.722	1,47%
Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa	101.654.358	1,30%
AFP Habitat S A Fondo Tipo A	99.883.838	1,27%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	80.761.587	1,03%
Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores	80.457.835	1,03%
AFP Cuprum S A Para Fdo Pensión C	72.111.140	0,92%
Otros	1.095.712.934	13,98%
Total	7.839.105.291	100,00%

8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

i. Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Total corriente		Total no corriente	
		31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	3	3	-	-
Hancock Chilean Plantations S.P.A.(a)	76.361.564-2	303	313	2.020	39.557
Total		306	316	2.020	39.557

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

ii. Cuentas por Pagar

Sociedad	RUT	Total corriente		Total no corriente	
		31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	40	39	-	-
Hancock Chilean Plantations S.P.A.(a)	76.361.564-2	189	536	-	-
Total		229	575	-	-

(a) Las cuentas por pagar y por cobrar con la empresa relacionada Hancock Chilean Plantations S.P.A. (HCP) fueron liquidadas producto de la venta de su participación en diciembre 2015 (ver nota 9.b), con excepción de las transacciones netamente operacionales, cuyos saldos son los que anteriormente se reflejan.

iii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.12.2015		Acumulado 31.12.2014	
				Monto MUS$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS$	Monto MUS$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS$
Controladora							
Grupo Nueva	94.323.000-5	Matriz	Servicios Prestados	9	9	12	12
			Arriendo Inmueble	20	20	22	22
			Préstamo recibido	-	-	2	(2)
Total Controladora					29		32
Asociadas							
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	Asociada	Compras	603	920	1.443	-
			Ventas	217	(48)	251	251
			Servicios Prestados	3.062	856	2.264	2.264
			Préstamos por cobrar	-	-	39.552	-
			Interés sobre préstamo	2.463	2.463	1.828	1.828
					4.191		4.343
Personal clave de la gerencia de la entidad							
Carey y Cía. Ltda.	87.010.500-2	Personal clave de la gerencia	Servicios Prestados	217	(217)	998	(998)
Estudio Harnecker Carey Ltda.	77.907.950-3	Personal clave de la gerencia	Servicios Prestados	124	(124)	92	(92)
Personal clave, Total					(341)		(1.090)
Totales					3.879		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 los ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 y 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.

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

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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Riesgos y Auditoría, es el siguiente:

	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Dieta Directorio	1.295	640
Dieta Comité de Directores	60	60
Dieta Comité de Riesgo y Auditoría	19	19
Total	1.374	719

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.

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

8.6 Compensaciones del personal clave de la gerencia

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

	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Beneficios a corto plazo (a)	5.053	7.312
Beneficios post-empleo (b)	688	430
Otros beneficios a largo plazo	263	115
Total	6.004	7.857

a) El monto informado para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 incluye MUS$976 (MUS$2.240 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 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.

9 INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

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

	31.12.2015		31.12.2014	
	Participación		Participación	
Sociedad	Total %	Total MUS$	Total %	Total MUS$
Bioenercel S.A. (a)	20%	-	20%	166
Hancock Chilean Plantations S.P.A. (b)		-	20%	12.512
Total		-		12.678

a) Corresponde a inversión en la sociedad anónima Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A., cuyo objeto social es el desarrollar, captar y adaptar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustible obtenido a partir de materiales provenientes de biomasa. Durante el último trimestre de 2015 se recepcionó informe de auditoría del año 2014, presentando un patrimonio negativo, por lo que la inversión correspondiente se valorizo en US$ 1.

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

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

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).

Con fecha 21 de diciembre de 2015, Masisa S.A. completó una transacción por un monto total de MUS$ 44.157 con la sociedad estadounidense Hancock Chilean Plantations LP, subsidiaria de Hancock Natural Resource Group, Inc ("Hancock"), donde Masisa S.A. vendió a Hancock 12.231.221 acciones de la sociedad chilena Hancock Chilean Plantations SpA (HCP), que representa un 19% del capital accionario de esta última, en un precio de MUS$ 5.866 y un crédito que mantenía con HCP, incluidos los intereses devengados, en un precio de MUS$ 38.291. Como resultado de esta transacción, Hancock quedo dueña de 99% del capital accionario de HCP y Masisa S.A. de 1%. De esta forma, Masisa S.A. está reconociendo el 1% de la inversión al 31 de diciembre de 2015 en la porción no corriente bajo el rubro otros activos financieros a su valor justo a la fecha de transacción por un monto de MUS$ 617 (ver nota 5).

10 INVENTARIOS

10.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Productos terminados		
Tableros MDF	36.544	42.517
Tableros PB	11.496	15.549
Tableros MDP	16.480	25.002
Madera aserrada y trozos	3.650	7.963
Molduras	2.807	1.374
Otros (a)	15.601	22.468
Sub Total Productos terminados	86.578	114.873
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	5.995	5.441
Materia prima (b)	27.158	40.046
Productos en proceso	18.520	29.178
Repuestos de mantención	27.388	37.780
Otros	4.398	7.015
Sub Total Otros inventarios	83.459	119.460
Total	170.037	234.333

(a) Incluye productos como plywood, herrajes y otros.
(b) Incluye MUS$1.827 de madera en pie adquiridas a Maderas del Orinoco (Venezuela) disponibles para ser cosechadas (ver nota 34.1 b).

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

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 31 de diciembre de 2015 MUS$791.896 (MUS$1.089.342 al 31 de diciembre de 2014). Con la finalidad que los inventarios queden reflejados a su costo de realización, se reconoció un ajuste negativo de MUS$2.787, 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 y ejercicio terminado al 31 de diciembre 2014, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Total Activos Biológicos al inicio del año	345.357	497.458
Disminuciones a través de ventas (a)	(33.547)	(155.092)
Disminuciones debidas a cosecha	(39.244)	(41.210)
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios físicos	3.823	35.216
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios de precios	114.789	43.993
Disminución en el cambio de moneda extranjera (b)	(75.836)	(33.947)
Otros Incrementos (disminución) (c)	(368)	(1.061)
Cambios en Activos Biológicos, Total	(30.383)	(152.101)
Total Activos Biológicos al final del periodo	314.974	345.357

(a) En el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 se incluye ventas de madera en pie realizadas principalmente en Chile por una superficie de 843,94 hectáreas por MUS$31.494.

Al 31 de diciembre de 2014 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$204.460 por el 80% del capital accionario de la nueva sociedad (ver nota 9 y 15). Adicionalmente, en esta línea se incluyen ventas de madera en pie efectuadas principalmente en Brasil.
Al 31 de diciembre 2015, se incluye ventas de madera en pie, realizadas principalmente en Chile correspondiente a 1.712.801,48 M3 por un monto de MUS$ 31.331, consistente en venta de plantaciones de pino radiata.

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

(b) El efecto de la utilización del tipo de cambio SIMADI en el saldo al 31 de diciembre de 2015 en las filiales venezolanas es una disminución de MUS$19.211 (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. Por el año 2015, Brasil presenta una devaluación de un 46,6%.

(c) Durante el ejercicio terminado en diciembre 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$858 y MUS$833, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 198 mil hectáreas (198 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2014) de plantaciones, constituidas por 173 mil hectáreas de pino (175 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2014), 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 83 mil hectáreas (85 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2014). La suma total de estas tierras es de 322 mil hectáreas al 31 de diciembre 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$72.931 al 31 de diciembre de 2015 (MUS$196.267 al 31 de diciembre de 2014) y se presenta en la línea Costo de Ventas.

Los activos biológicos son valorizados a su valor razonable. Este se calcula a través del valor presente de los flujos estimados que generan los activos biológicos al momento de la cosecha, para la cual se estima la venta, menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta en el futuro. Las variaciones del valor razonable, menos los costos de formación de las plantaciones incurrido en el ejercicio, se presentan netos en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos por función. El crecimiento biológico acumulado al 31 de diciembre de 2015 alcanzó a MUS$118.612 (MUS$79.209 al 31 de diciembre de 2014) y los costos de formación de las plantaciones al 31 de diciembre de 2015 alcanzaron a MUS$23.419 (MUS$35.919 en igual ejercicio 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:

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

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

ii. Riesgos Biológicos: Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por plagas, pestes y enfermedades. La Unidad de Negocios Forestal desarrolla programas de prevención y control de plagas forestales que permiten detectar 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$16.478 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 31 de diciembre de 2015 la Sociedad mantiene un juicio contra de la Sociedad Agro Florestal Sul Brasil, donde se está litigando el derecho del suelo del predio Kurashiki VI por 140,91 hectáreas, con una valoración al 31 de diciembre de 2015 de MUS$734. 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 18.175 hectáreas de plantaciones con una valorización al 31 de diciembre de 2015 de MUS$ 8.008 y que corresponden a un 19% 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.

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

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 25% y generaría un ingreso adicional de US$80,2 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución equivalente en los precios ocasionaría una baja de 24% en el valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US$76,3 millones;

ii. **Tasa de descuento.** Un aumento de 10% en las tasas de descuento implicaría una baja en el valor del patrimonio forestal de 11% respecto del valor de las plantaciones e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US$35,8 millones. Por el contrario, si la tasa de descuento disminuye en 10%, el valor de las plantaciones tendría un aumento de 14% y generaría un mayor ingreso de US$42,6 millones;

iii. **Tipo de cambio.** Este efecto se produce principalmente en Chile, donde debido a que la moneda funcional es el dólar, una modificación en la tasa de cambio afecta principalmente los costos y gastos incorporados en los flujos proyectados. Es así, como un incremento de 10% en el tipo de cambio implicaría un aumento de 9% en el valor de las plantaciones, generando un mayor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US$28,5 millones. En el caso que disminuya 10%, el efecto en la valoración de las plantaciones es negativo en un 10% y el efecto en resultados sería un menor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US$32,3 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.

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

12 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos y pasivos por impuestos corrientes para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Pagos provisionales mensuales	2.166	10.956
Crédito por donaciones	5	57
Anticipos y retenciones de impuesto renta	31.320	28.261
Otros	4.242	1.614
Total	37.733	40.888

Pasivos por impuestos corrientes	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Impuesto a la renta por pagar	11.599	23.551
Otros corrientes	652	175
Total	12.251	23.726

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

El detalle para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Terrenos (a)	656	354
Maquinaria	365	176
Construcciones (a)	865	338
Otros	28	264
Total	1.914	1.132

(a) A la fecha de los presentes estados financieros, en Chile, se reclasificaron terrenos e inmuebles correspondientes a las oficinas de Chillán bajo el rubro disponible para la venta. Estos activos corresponden a terrenos donde se encuentra ubicado la administración de Chillán por MUS$ 402 e Inmuebles por un monto de MUS$ 635.

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

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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.12.2015			31.12.2014		
	Valor bruto MUS$	Amortización acumulada MUS$	Valor neto MUS$	Valor bruto MUS$	Amortización acumulada MUS$	Valor neto MUS$
Programas informáticos	701	(635)	66	796	(629)	167
Derecho de llaves adquiridos	1.301	(729)	572	1.396	(113)	1.283
Otros	353	(125)	228	518	(194)	324
Totales	2.355	(1.489)	866	2.710	(936)	1.774

El detalle de los movimientos del activo intangible, por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

	Programas informáticos neto MUS$	Derechos de llaves adquiridos MUS$	Otros Intangibles MUS$	Activos intangibles neto MUS$
Saldo inicial al 01.01.2015	167	1.283	324	1.774
Ajuste de conversión saldo Inicial	(2)	(105)	(31)	(138)
Adiciones	532	-	135	667
Amortización	(629)	(34)	(94)	(757)
Otros incrementos (disminuciones)	(2)	(572)	(106)	(680)
Saldo final al 31 de diciembre 2015	66	572	228	866
Saldo inicial al 01.01.2014	281	1.322	570	2.173
Ajuste de conversión saldo Inicial	(1)	(118)	(72)	(191)
Adiciones	516	-	-	516
Amortización	(629)	(41)	(174)	(844)
Otros incrementos (disminuciones)	-	120	-	120
Saldo final al 31 de diciembre 2014	167	1.283	324	1.774

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

15 PLUSVALÍA

15.1 Plusvalía

La Plusvalía para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Oxinova C.A. (i)	56	922
Placacentros Masisa Chile Ltda. (ii)	10.614	10.614
Total	10.670	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 junio 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.

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

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

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

16 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

	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Terrenos industriales	23.960	40.538
Terrenos forestales	251.005	283.150
Edificios	83.986	140.652
Planta y equipo	418.818	571.649
Equipamiento de tecnologías de la información	3.486	4.166
Instalaciones fijas y accesorios	2.443	4.445
Vehículos de motor	1.799	1.389
Construcción en curso	130.739	77.353
Otras propiedades, planta y equipos	9.846	16.259
Total Propiedades, planta y equipos, neto	926.082	1.139.601

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

Propiedades, planta y equipos, bruto

	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Terrenos industriales	23.960	40.538
Terrenos forestales	251.005	283.150
Edificios	134.032	227.697
Planta y equipo	628.349	898.393
Equipamiento de tecnologías de la información	11.348	16.497
Instalaciones fijas y accesorios	5.521	13.308
Vehículos de motor	3.777	7.820
Construcción en curso	130.739	77.353
Otras propiedades, planta y equipos	17.327	33.128
Total Propiedades, planta y equipos, bruto	1.206.058	1.597.884

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

Depreciación acumulada

	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Edificios	(50.046)	(87.045)
Planta y equipo	(209.531)	(326.744)
Equipamiento de tecnologías de la información	(7.862)	(12.331)
Instalaciones fijas y accesorios	(3.078)	(8.863)
Vehículos de motor	(1.978)	(6.431)
Otras propiedades, planta y equipo	(7.481)	(16.869)
Total depreciación acumulada	(279.976)	(458.283)

La depreciación total de Propiedades, planta y equipos reconocida en los resultados del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 ascendió a MUS$43.493 (MUS$52.589 al 31 de diciembre de 2014).

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

16.2 Movimientos:

Los movimientos contables por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

	Terrenos Industriales MUS$	Terrenos Forestales MUS$	Edificios MUS$	Plantas y equipos MUS$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS$	Vehículos de Motor MUS$	Construcción en curso MUS$	Otros MUS$	Total MUS$
Activos										
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)	(8.467)	(45.032)	(53.125)	(166.650)	(1.256)	(1.603)	(623)	(15.100)	(6.895)	(298.751)
Adiciones (b)	-	1.980	1.677	6.342	787	232	777	108.468	3.509	123.772
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta (c)	(2.423)	-	(1.900)	1.522	-	-	-	(239)	-	(3.040)
Retiros y bajas (d)	(7.948)	(623)	(5.953)	(10.529)	(31)	(112)	(99)	(1.118)	(709)	(27.122)
Gastos por depreciación	-	-	(5.172)	(29.919)	(1.383)	(607)	(338)	-	(773)	(38.192)
Incremento (Disminución) por revaluación reconocido en patrimonio neto	-	12.193	-	-	-	-	-	-	-	12.193
Pérdida por deterioro	-	-	-	(2.009)	-	-	-	-	-	(2.009)
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste conversión movimientos del año	1	(663)	(432)	3.881	38	(148)	232	(4.365)	(614)	(2.070)
Corrección monetaria economia hiperinflacionaria (e)	2.259	-	5.759	14.043	146	62	460	(2.057)	1.107	21.779
Otros Incrementos (Disminución)	-	-	2.480	30.488	1.019	174	1	(32.203)	(2.038)	(79)
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	23.960	251.005	83.986	418.818	3.486	2.443	1.799	130.739	9.846	926.082

	Terrenos Industriales MUS$	Terrenos Forestales MUS$	Edificios MUS$	Plantas y equipos MUS$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS$	Vehículos de Motor MUS$	Construcción en curso MUS$	Otros MUS$	Total MUS$
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	-	-	(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 31 de diciembre de 2015 en las filiales venezolanas. El efecto fue una disminución de MUS$155.325. 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) Corresponden a los activos que forman parte del plan de venta de activos no estratégicos para bajar deuda como parte de la estrategia de fortalecimiento financiero y así potenciar la estrategia de largo plazo de la Sociedad.

(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 doce meses finalizados al 31 de diciembre de 2015 y doce meses por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 (ver nota 3.28).

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

(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:

	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero-Frontel	507	586
Maquinaria bajo arrendamiento financiero-Woodtech	200	292
Maquinaria bajo arrendamiento financiero	81	406
Vehículos bajo arrendamiento financiero	240	300
Total	1.028	1.584

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

	31.12.2015			31.12.2014		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor presente MUS$	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor presente MUS$
Menor a un año	646	22	624	918	78	840
Entre un año y cinco años	109	2	107	656	27	629
Más de cinco años	-	-	-	-	-	-
Total	755	24	731	1.574	105	1.469

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

ii. Capitalización de intereses

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

	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Importe de los costos por intereses capitalizados	4.226	2.142
Total	4.226	2.142

La tasa de interés utilizada para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 fue 6,44% 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 31 de diciembre de 2015 por la Sociedad Matriz y sus filiales, son los siguientes:

	Chile MUS$	Argentina MUS$	Brasil MUS$	México MUS$	Venezuela MUS$
Bienes Físicos	481.232	279.200	214.449	295.419	170.500
Total Diciembre 2015	481.232	279.200	214.449	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.

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

iv. Vidas útiles estimadas

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

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

(1) UP: la vida útil de este rubro es determinada en función de las unidades productivas que se espera obtener producto de la explotación de dichos bienes.
La vida útil de los activos se revisa anualmente y se ajusta si es necesario al cierre de cada año.

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.

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

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 se ha reconocido una pérdida por deterioro de MUS$2.009 originados principalmente en México y el 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 31 de diciembre de 2015 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, respectivamente. El valor revaluado de estos activos asciende a MU$251.005 al 31 de diciembre de 2015 y MU$283.150 al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014.

Durante el ejercicio 2015 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$1.012.

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 2015, fueron las siguientes:

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

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 2015 fue un incremento de MUS$10.989 (MUS$15.135 al 31 de diciembre de 2014). 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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Acumulado	
	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Impuesto corriente	(15.276)	(18.136)
Otros por impuesto corriente	53	-
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	4.229	(563)
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(10.994)	(18.699)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	2.731	12.073
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	-	-
Otros	47	(41)
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto	2.778	12.032
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(8.216)	(6.667)

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

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

	Acumulado	
	31.12.2015 MUS$	**31.12.2014 MUS$**
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(10.994)	(18.699)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes extranjero (neto)	-	-
Total gasto por impuesto corriente, neto	(10.994)	(18.699)
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos por partes nacional y extranjera		
(Gasto) Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	2.778	12.032
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	2.778	12.032
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(8.216)	(6.667)

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:

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

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

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

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:

	Acumulado	
	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	(12.111)	(1.363)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(9.058)	(10.208)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	18.121	15.403
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(6.103)	5.240
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	17.398	-
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(12.123)	(2.766)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	72	-
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	27	(4.224)
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(4.439)	(8.749)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	3.895	(5.304)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(8.216)	(6.667)

	Acumulado	
	31.12.2015 %	31.12.2014 %
Tasa impositiva legal	22,5	(21,0)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	16,8	(157,3)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(33,7)	237,3
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	11,3	80,7
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(32,3)	-
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	22,5	(42,6)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	(0,1)	-
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	(0,1)	(65,1)
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	8,2	(134,8)
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	(7,4)	(81,8)
Tasa impositiva efectiva (%)	15,1	(102,8)

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

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 los ejercicios al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	Saldo inicial al 01.01.2014	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Efecto cambio tasa En Patrimonio (i)	Otros	Saldo inicial al 31.12.2014	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Otros	Saldo final al 31.12.2015
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	28.207	(1.374)	(1.327)	9.538	42	-	35.086	(30.409)	1	(1.885)	-	2.793
Acumulaciones (o devengos)	3.667	(47)	-	(303)	1.014	-	4.331	(31)	-	4.887	-	9.187
Provisiones	4.747	(926)	-	4.302	352	-	8.475	(7.414)	380	308	-	1.749
Contratos de Moneda Extranjera (instrumentos Derivados)	21.840	(826)	8.302	1.326	-	-	30.642	(13.668)	28.792	6.286	-	52.052
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	1.814	(1)	68	5	272	-	2.158	(495)	(21)	(294)	-	1.348
Revaluaciones de Terrenos Forestales	873	-	-	1.219	1.011	-	3.103	-	-	(5.722)	-	(2.619)
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.345		70	-	-	-	2.415	-	(47)	-	-	2.368
Pérdidas Fiscales	88.696	(1.805)	(732)	(10.327)	14.819	(4.649)	86.002	(6.421)	461	1.410	-	81.452
Otros (no superior al 10%)	2.703	(20)	-	(230)	6	-	2.459	(1.394)	-	557	-	1.622
Total activos por impuestos diferidos	154.892	(4.999)	6.381	5.530	17.516	(4.649)	174.671	(59.832)	29.566	5.547	-	149.952

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	Saldo inicial al 01.01.2014	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Efecto cambio tasa En Patrimonio (i)	Otros	Saldo inicial al 31.12.2014	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Otros	Saldo final al 31.12.2015
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	28.618	(2.334)	-	(1.053)	1.634	-	26.865	(2.420)	-	(5.689)	-	18.756
Revaluaciones de Activos Biológicos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	26	-	180	-	-	206	(1.415)	-	(610)	-	(1.819)
Acumulaciones (o Devengos)	10.155	-	-	(717)	2.828	-	12.266	(20)	-	4.725	-	16.971
Provisiones	1.916	219	-	5.414	841	-	8.390	206	-	5.620	-	14.216
Contratos de Moneda Extranjera (instrumentos Derivados)	19.062	-	-	-	-	-	19.062	(4.531)	-	1.265	-	15.796
Revaluaciones de Terrenos Forestales	102.938	(9.165)	(5.341)	(14.064)	17.634	-	92.002	(10.513)	6.034	1.200	-	88.723
Otros (no superior al 10%)	4.640	(321)	(1.699)	3.738	660	-	7.018	(457)	1.384	(3.742)	-	4.203
Total pasivos por impuestos diferidos	167.329	(11.575)	(7.040)	(6.502)	23.597	-	165.809	(19.150)	7.418	2.769	-	156.846
Variación neta de Impuestos	(12.437)	6.576	13.421	12.032	(6.081)	(4.649)	8.862	(40.682)	22.148	2.778	-	(6.894)

(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 los ejercicios terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Activos por impuestos diferidos, pérdidas fiscales, no reconocidas	36.304	33.139
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	36.304	33.139

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

18 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

i. Corriente	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Préstamos con entidades financieras	128.143	33.037
Obligaciones con el público, bonos (1)	9.812	11.179
Arrendamiento financiero	624	840
Instrumentos derivados	32.255	9.860
Total	170.834	54.916

ii. No corriente	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Préstamos con entidades financieras	17.979	48.008
Obligaciones con el público, bonos (1)	588.971	629.522
Arrendamiento financiero	107	629
Instrumentos derivados	38.840	35.149
Total	645.897	713.308

(1) 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:

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

i. Corrientes:

MONTOS CONTABLES																	
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	TASA INTERES		31.12.2015				31.12.2014				
									Vencimiento		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO	Vencimiento		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO	
							NOMINATIVA	EFECTIVA	Hasta 3 meses	3 a 12 meses			Hasta 3 meses	3 a 12 meses			
									MUS$	MUS$			MUS$	MUS$			
Rabobank Nederland	O-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	20-05-2016	3,13%	3,13%	-	6.275	6.275	-	23	-	23	-	
Rabobank Nederland	O-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	20-05-2016	3,13%	3,13%	-	6.972	6.972	-	25	-	25	-	
Banco Itau BBA S.A. (FINAME)	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-11-2017	2,50%	2,50%	4	11	15	15	5	47	52	52	
Banco Itau BBA S.A. (FINAME)	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-09-2015	5,50%	5,50%	-	-	-	-	89	162	251	243	
HSBC BANK - FINAME	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	16-11-2015	5,50%	5,50%	-	-	-	-	106	300	406	401	
HSBC BANK - FINAME	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-04-2016	5,50%	5,50%	8	7	15	15	-	-	-	-	
HSBC BANK - FINAME	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	31	90	121	120	44	407	451	451	
HSBC BANK - FINAME	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2017	7,30%	7,30%	16	48	64	64	10	70	80	80	
HSBC BANK - FINAME	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	16-11-2015	10,70%	10,70%	-	-	-	-	17	45	62	62	
Banco Itau BBA S.A. (FINAME)	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-09-2015	10,70%	10,70%	-	-	-	-	20	40	60	64	
HSBC BANK - FINAME	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-04-2016	12,00%	12,00%	3	1	4	4	4	17	21	21	
Banco HSBC - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Al vencimiento	11-09-2015	2,00%	2,00%	-	-	-	-	15	2.500	2.515	2.500	
Banco HSBC - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Al vencimiento	28-03-2016	2,20%	2,20%	699	-	699	694	-	-	-	-	
Banco HSBC - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Al vencimiento	28-03-2016	3,25%	3,25%	423	-	423	420	-	-	-	-	
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Al vencimiento	02-03-2016	3,42%	3,42%	1.949	-	1.949	1.932	-	-	-	-	
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Al vencimiento	24-07-2015	3,68%	3,68%	-	-	-	-	4	407	411	407	
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Al vencimiento	01-10-2015	3,84%	3,84%	-	-	-	-	-	-	-	-	
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Al vencimiento	22-10-2015	3,84%	3,84%	-	-	-	-	-	-	-	-	
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Al vencimiento	11-01-2016	3,80%	3,80%	843	-	843	828	-	-	-	-	
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Al vencimiento	21-12-2015	3,80%	3,80%	-	-	-	-	8	2.514	2.522	2.514	
Banco Bradesco - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Al vencimiento	28-09-2015	L+2,61%	L+2,61%	-	-	-	-	4	167	171	445	
Banco Bradesco - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Al vencimiento	14-01-2016	L+3,2%	L+3,2%	1.045	-	1.045	1.028	15	-	15	-	
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Al vencimiento	04-02-2016	L+3,2%	L+3,2%	1.301	-	1.301	1.288	-	-	-	-	
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Al vencimiento	19-09-2017	3,84%	3,84%	27	-	27	-	-	-	-	-	
Banco Bradesco - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Al vencimiento	19-05-2016	L+2,65%	L+2,65%	6	1.656	1.662	1.658	5	-	5	-	
Banco Bradesco - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Al vencimiento	28-04-2016	L+2,57%	L+2,57%	6	1.106	1.112	1.106	5	-	5	-	
Banco Bradesco - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Al vencimiento	02-05-2016	L+2,95%	L+2,95%	6	1.100	1.106	1.100	5	-	5	-	
Banco Santander - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Al vencimiento	18-05-2016	L+2,15%	L+2,15%	5	1.621	1.626	1.621	-	-	-	-	
Banco Bradesco - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Al vencimiento	04-08-2016	L+2,4%	L+2,4%	9	794	803	794	8	-	8	-	
Banco Bradesco - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Al vencimiento	22-08-2016	L+2,36%	L+2,36%	5	460	465	460	-	-	-	-	
Banco Bradesco - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Al vencimiento	19-09-2016	L+2,36%	L+2,36%	6	872	878	872	-	-	-	-	
Banco Bradesco - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Al vencimiento	07-10-2016	L+2,36%	L+2,36%	-	29	29	29	-	-	-	-	
Banco Bradesco - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Al vencimiento	11-10-2016	L+2,36%	L+2,36%	6	934	940	934	-	-	-	-	
Banco Bradesco - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Al vencimiento	09-11-2016	L+2,36%	L+2,36%	4	1.004	1.008	1.004	17	-	17	-	
Banco Bradesco - REVITALIZA	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-03-2018	8,00%	8,00%	139	403	542	538	197	592	789	789	
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	Vencimiento	02-03-2015	3,57%	3,57%	-	-	-	-	985	-	985	973	
BNDES	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-04-2015	7,40%	7,40%	-	-	-	-	250	83	333	331	
BNDES	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-04-2015	7,80%	7,80%	-	-	-	-	1.355	450	1.805	1.801	
BNDES	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-04-2015	5,69%	5,69%	-	-	-	-	436	145	581	579	
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Euro	Al vencimiento	08-04-2015	3,84%	3,84%	-	-	-	-	4	484	488	484	
Banco HSBC - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólar	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%	3	4	7	7	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	-	-	-	-	
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	2,40%	-	287	287	254	-	284	284	254	
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	2,47%	-	1.087	1.087	976	-	1.082	1.082	976	
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	2,51%	-	172	172	153	-	171	171	153	
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	2,55%	-	75	75	67	-	75	75	67	
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	-	21	21	20	-	20	20	20	
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	-	78	78	77	-	78	78	77	
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	-	11	11	11	-	11	11	11	
								Sub-total	6.545	25.120	31.665	18.092	5.298	11.851	17.149	17.096	

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

MASISA

MONTOS CONTABLES																	
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	TASA INTERES		31.12.2015				31.12.2014				
									Vencimiento		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO	Vencimiento		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO	
							NOMINATIVA	EFECTIVA	Hasta 3 meses	3 a 12 meses			Hasta 3 meses	3 a 12 meses			
									MUS$	MUS$			MUS$	MUS$			
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	-	20	20	20	-	21	21	21	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	-	78	78	77	-	78	78	77	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	-	23	23	23	-	23	23	23	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	-	5	5	5	-	5	5	5	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	-	23	23	22	-	23	23	22	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	-	235	235	231	-	235	235	231	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	-	61	61	60	-	61	61	60	
Banco Estado de Chile	96.968.730-5	Placacentro Masisa Concepción	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	47	16	63	63	-	3	3	3	
Banco Security	96.968.730-5	Placacentro Masisa Concepción	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	3	1	4	4	-	2	2	2	
Banco BBVA	96.968.730-5	Placacentro Masisa Concepción	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	73	24	97	97	-	5	5	5	
Banco Radobank	76.816.200-K	Placacentro Masisa Concepción	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,73%	7,73%	196	65	261	261	-	10	10	10	
Banco Internacional	76.816.200-K	Placacentro Masisa Concepción	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	66	22	88	88	-	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%	-	172	172	149	-	8	8	6	
BANCO BCI	76.816.200-K	MASISA Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	187	187	162	-	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%	-	161	161	140	-	8	8	6	
Banco Santander	79.576.180-2	MASISA Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	107	107	93	-	6	6	4	
Banco Internacional	79.576.180-2	MASISA Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	99	99	85	-	5	5	4	
Banco BBVA	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	203	68	271	271	3	9	12	12	
Banco Crédito e Inversiones	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	201	67	268	268	3	10	13	13	
Banco Santander	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	243	81	324	324	5	14	19	19	
Corpbanca	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,76%	7,76%	247	82	329	329	4	13	17	17	
Banco Estado de Chile	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	190	63	253	253	3	9	12	12	
Banco Itau Chile	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	311	103	414	414	5	15	20	20	
Banco de Chile	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,75%	7,75%	45	15	60	60	1	2	3	3	
Banco Radobank	96.802.690-9	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,73%	7,73%	149	50	199	199	2	7	9	9	
Banco Security	96.802.690-9	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	111	38	149	150	2	6	8	8	
Banco Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos Chilenos	Al vencimiento	06-06-2016	6,36%	6,36%	-	4.356	4.356	4.336	2.550	2.538	5.088	5.075	
Banco Consorcio	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos Chilenos	Al vencimiento	03-03-2016	5,93%	5,93%	4.357	-	4.357	4.336	2.552	2.538	5.090	5.075	
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos Chilenos	Al vencimiento	06-06-2016	6,05%	6,05%	-	4.353	4.353	4.336	2.552	2.538	5.090	5.075	
Banco do Brasil	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	02-03-2016	1,69%	1,69%	3.268	-	3.268	3.250	-	-	-	-	
HSBC Bank (Chile)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	02-03-2016	1,45%	1,45%	6.531	-	6.531	6.500	-	-	-	-	
Corpbanca	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	04-04-2016	1,93%	1,93%	-	7.032	7.032	7.000	-	-	-	-	
Banco Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	04-04-2016	2,30%	2,30%	-	7.038	7.038	7.000	-	-	-	-	
Banco do Brasil	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	18-05-2016	2,18%	2,18%	-	10.025	10.025	10.000	-	-	-	-	
Banco do Brasil	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	18-05-2016	2,19%	2,19%	-	10.023	10.023	10.000	-	-	-	-	
Banco Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	23-03-2016	2,07%	2,07%	5.011	-	5.011	5.000	-	-	-	-	
Banco de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	22-04-2016	1,54%	1,54%	-	5.008	5.008	5.000	-	-	-	-	
Banco Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	15-03-2016	1,99%	1,99%	3.509	-	3.509	3.500	-	-	-	-	
Banco Estado de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	29-02-2016	1,26%	1,26%	10.043	1	10.044	10.000	-	-	-	-	
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	29-01-2016	1,35%	1,35%	10.024	-	10.024	10.000	-	-	-	-	
Banco de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	13-05-2016	1,50%	1,50%	-	1.503	1.503	1.500	-	-	-	-	
Rabobank Nederland	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,43%	2,43%	-	83	83	80	-	-	-	-	
Rabobank Nederland	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,43%	2,43%	-	362	362	349	-	-	-	-	
								Sub-totales	44.828	51.650	96.478	96.035	7.682	8.206	15.888	15.828	
								TOTAL	51.373	76.770	128.143	114.127	12.980	20.057	33.037	32.924	

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

No Corrientes:

MONTOS CONTABLES																									
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	TASA INTERES		31.12.2015							31.12.2014									
									Vencimiento					NO CORRIENTE	CAPITAL LARGO PLAZO	Vencimiento					NO CORRIENTE	CAPITAL LARGO PLAZO		
							NOMINATIVA	EFECTIVA	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Mas de 5 años			1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Mas de 5 años				
									MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$			MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$				
Rabobank Nederland	O-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	20-05-2016	3,13%	3,13%	-	-	-	-	-	-	-	6.250	-	-	-	-	6.250	-		
Rabobank Nederland	O-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	20-05-2016	3,13%	3,13%	-	-	-	-	-	-	-	6.944	-	-	-	-	6.944	-		
Banco Itau BBA S.A. (FINAME)	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-11-2017	2,50%	2,50%	13	-	-	-	-	13	13	43	20	-	-	-	63	63		
HSBC BANK - FINAME	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	16-11-2015	5,50%	5,50%	-	-	-	-	-	-	-	22	-	-	-	-	22	22		
HSBC BANK - FINAME	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	120	120	52	-	-	292	290	332	250	-	-	-	582	582		
HSBC BANK - FINAME	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2017	7,30%	7,30%	26	-	-	-	-	26	26	132	-	-	-	-	132	132		
HSBC BANK - FINAME	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-04-2016	12,00%	12,00%	-	-	-	-	-	-	-	6	-	-	-	-	6	6		
Banco HSBC - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dolar	Al vencimiento	11-09-2015	2,00%	2,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Banco HSBC - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dolar	Al vencimiento	28-03-2016	2,20%	2,20%	-	-	-	-	-	-	-	694	-	-	-	-	694	694		
Banco HSBC - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dolar	Al vencimiento	28-03-2016	3,25%	3,25%	-	-	-	-	-	-	-	420	-	-	-	-	420	420		
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dolar	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	Brasil	Dolar	Al vencimiento	11-01-2016	3,80%	3,80%	-	-	-	-	-	-	-	814	-	-	-	-	814	814		
Banco Bradesco - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dolar	Al vencimiento	14-01-2016	L+3,2%	L+3,2%	-	-	-	-	-	-	-	1.029	-	-	-	-	1.029	1.029		
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dolar	Al vencimiento	04-02-2016	L+3,2%	L+3,2%	-	-	-	-	-	-	-	1.288	-	-	-	-	1.288	1.288		
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dolar	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	Brasil	Dolar	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	Brasil	Dolar	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	Brasil	Dolar	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	Brasil	Dolar	Al vencimiento	18-05-2016	L+2,15%	L+2,15%	-	-	-	-	-	-	-	1.621	-	-	-	-	1.621	1.621		
Banco Bradesco - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dolar	Al vencimiento	04-08-2016	L+2,4%	L+2,4%	-	-	-	-	-	-	-	794	-	-	-	-	794	794		
Banco Bradesco - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dolar	Al vencimiento	22-08-2016	L+2,36%	L+2,36%	-	-	-	-	-	-	-	460	-	-	-	-	460	460		
Banco Bradesco - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dolar	Al vencimiento	19-09-2016	L+2,36%	L+2,36%	-	-	-	-	-	-	-	1.165	-	-	-	-	1.165	1.165		
Banco Bradesco - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dolar	Al vencimiento	07-10-2016	L+2,36%	L+2,36%	-	-	-	-	-	-	-	29	-	-	-	-	29	29		
Banco Bradesco - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dolar	Al vencimiento	11-10-2016	L+2,36%	L+2,36%	-	-	-	-	-	-	-	934	-	-	-	-	934	934		
Banco Bradesco - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dolar	Al vencimiento	09-11-2016	L+2,36%	L+2,36%	-	-	-	-	-	-	-	1.004	-	-	-	-	1.004	1.004		
Banco Bradesco - REVITALIZA	O-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-03-2018	8,00%	8,00%	537	134	-	-	-	671	671	1.579	197	-	-	-	1.776	1.776		
HSBC Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Empr Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	11	11	5	-	-	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%	1	-	-	-	-	1	4	6	-	-	-	-	6	6		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	2,40%	461	231	231	-	-	923	1.017	465	232	232	232	-	1.161	1.271		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	2,47%	1.744	873	873	-	-	3.490	3.903	1.777	888	888	888	-	4.441	4.878		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	2,51%	276	137	137	-	-	550	613	284	138	138	138	-	698	766		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	2,55%	120	60	60	-	-	240	267	122	61	61	61	-	305	334		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	40	20	20	-	-	80	80	40	20	20	20	-	100	100		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	154	77	77	-	-	308	308	154	77	77	77	-	385	385		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	22	11	11	-	-	44	44	22	11	11	11	-	55	55		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	40	20	20	-	-	80	80	40	20	20	20	-	100	100		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	154	77	77	-	-	308	308	154	77	77	77	-	385	385		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	45	23	23	-	-	91	91	45	23	23	23	-	114	114		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	9	5	5	-	-	19	19	9	5	5	5	-	24	24		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	46	22	22	-	-	90	90	46	22	22	22	-	112	112		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	463	231	231	-	-	925	925	464	231	231	231	-	1.157	1.157		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	121	60	60	-	-	241	241	121	60	60	60	-	301	301		
Banco Estado de Chile	96968730-5	Placacentro Masisa Concepción	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	-	-	72	-	-	-	-	72	72		
Banco Security	96968730-5	Placacentro Masisa Concepción	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	-	-	5	-	-	-	-	5	5		
Banco BBVA	96968730-5	Placacentro Masisa Concepción	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	-	-	114	-	-	-	-	114	114		
Banco Radobank	96968730-5	Placacentro Masisa Concepción	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,73%	7,73%	-	-	-	-	-	-	-	104	-	-	-	-	104	104		
Banco Internacional	96968730-5	Placacentro Masisa Concepción	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	-	-	305	-	-	-	-	305	305		
Banco Security	76816200-K	MASISA Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	-	-	201	-	-	-	-	201	201		
Banco Crédito e Inversiones	76816200-K	MASISA Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	-	-	219	-	-	-	-	219	219		
Banco de Chile	76816200-K	MASISA Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	-	-	189	-	-	-	-	189	189		
Banco Santander	76816200-K	MASISA Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	-	-	126	-	-	-	-	126	126		
Banco Internacional	76816200-K	MASISA Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	-	-	115	-	-	-	-	115	115		
Banco BBVA	79576180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	-	-	317	-	-	-	-	317	317		
Banco Crédito e Inversiones	79576180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	-	-	314	-	-	-	-	314	314		
Banco Santander	79576180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	-	-	380	-	-	-	-	380	380		
Corpbanca	79576180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,76%	7,76%	-	-	-	-	-	-	-	393	-	-	-	-	393	393		
Banco Estado de Chile	79576180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	-	-	290	-	-	-	-	290	290		
Banco Itau Chile	79576180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	-	-	484	-	-	-	-	484	484		
Banco de Chile	79576180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,75%	7,75%	-	-	-	-	-	-	-	71	-	-	-	-	71	71		
Banco Radobank	79576180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,73%	7,73%	-	-	-	-	-	-	-	233	-	-	-	-	233	233		
Banco Security	79576180-2	Placacentro Masisa Chile	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	-	-	173	-	-	-	-	173	173		
Rabobank Nederland	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	2,43%	2,43%	322	161	161	161	482	1.287	1.287	-	-	-	-	-	-	-		
Rabobank Nederland	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	2,43%	2,43%	1.396	698	698	698	2.096	5.586	5.586	-	-	-	-	-	-	-		
					TOTAL				8.808	2.971	2.763	859	2.578	17.979	18.589	39.238	5.019	1.865	1.886	-	48.008	35.458		

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

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

18.2 Obligaciones con el público

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

MONTOS CONTABLES 31.12.2015						Vencimiento										
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	0 - 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	Totales	Capital Insoluto
						MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Bono serie E	15-10-2026	439	UF	Semestral	5,46%	483	4.474	4.957	4.757	4.757	4.757	4.757	28.892	47.920	52.877	55.119
Bono serie H	15-05-2028	356	UF	Semestral	4,65%	190	-	190	2.359	4.820	4.820	4.820	36.143	52.962	53.152	54.425
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%	172	-	172	-	-	9.780	11.029	99.184	119.993	120.165	126.598
Bono serie M	01-08-2017	725	UF	Semestral	5,05%	681	-	681	36.052	-	-	-	-	36.052	36.733	36.832
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Semestral	5,52%	740	-	740	-	-	-	-	35.299	35.299	36.039	36.876
144A (1)	05-05-2019	N/A	USD	Semestral	9,94%	-	3.072	3.072	-	-	296.745	-	-	296.745	299.817	304.433
Total						**2.266**	**7.546**	**9.812**	**43.168**	**9.577**	**316.102**	**20.606**	**199.518**	**588.971**	**598.783**	**614.283**

MONTOS CONTABLES 31.12.2014						Vencimiento										
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	0 - 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	Totales	Capital 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:

MONTOS CONTABLES 31.12.2015														
Nombre entidad deudora	Pais de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	más de 1 año hasta 2 años	más de 2 años hasta 3 años	más de 3 años hasta 4 años	más de 4 años hasta 5 años	más de 5 años	Total No 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%	13	25	38	2	-	-	-	-	2
Masisa Partes y Piezas Ltda.	Chile	Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	4,22%	19	33	52	-	-	-	-	-	-
Masisa Forestal S.A.	Chile	Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	16	43	59	4	-	-	-	-	4
Masisa Componentes	Chile	Banco Itau	Unidad de Fomento	Mensual	2,63%	20		20	-	-	-	-	-	-
Masisa Componentes	Chile	Banco Rabobank	Unidad de Fomento	Mensual	1,19%	24		24	-	-	-	-	-	-
Masisa S.A.	Chile	Empresa Electrica de la Frontera S.A.	Unidad de Fomento	mensual	9,52%	66	158	224	58	-	-	-	-	58
Masisa S.A.	Chile	Woodtech S.A.	Unidad de Fomento	mensual	4,91%	45	102	147	16	-	-	-	-	16
Placacentro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	3,66%	7	5	12	-	-	-	-	-	-
Placacentro Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Security	Unidad de Fomento	Mensual	2,94%	25	17	42	-	-	-	-	-	-
Masisa Argentina	Argentina	BBVA Frances S.A.	Pesos Argentinos	Mensual	24,11%	2	4	6	27	-	-	-	-	27
Total						**237**	**387**	**624**	**107**	**-**	**-**	**-**	**-**	**107**

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

MONTOS CONTABLES 31.12.2014														
Nombre entidad deudora	Pais de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	más de 1 año hasta 2 años	más de 2 años hasta 3 años	más de 3 años hasta 4 años	más de 4 años hasta 5 años	más de 5 años	Total No 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 corriente		Total no corriente	
Pasivos de cobertura	**31.12.2015 MUS$**	**31.12.2014 MUS$**	**31.12.2015 MUS$**	**31.12.2014 MUS$**
Cobertura de flujo de caja	32.255	9.860	38.840	35.149
Total	32.255	9.860	38.840	35.149

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

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

19 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de cuentas por pagar comerciales, acreedores varios y otras cuentas por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Corriente	
	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Cuentas por pagar comerciales	88.347	148.356
Acreedores varios	4.985	5.506
IVA débito fiscal	11.478	20.166
Dividendos por pagar	4.566	29.608
Retención IVA terceros	1.809	2.719
Remuneraciones por pagar	4.320	8.541
Provisión vacaciones	7.255	11.772
Otras cuentas por pagar	4.055	5.240
Total	126.815	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 31 de Diciembre de 2015 son los siguientes:

Nombre del Proveedor	País	Sociedad	31.12.2015 MUS$
Georgia Pacific Resinas Ltda.	Chile	Masisa S.A.	3.790
Inserco Gmbh	Venezuela	Fibranova C.A.	2.034
Methanex Chile S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.787
Naproquisa Prod. Quimicos S.A. de C.V.	México	Masnova Química S.A. de C.V.	1.591
Gpc Química s.a.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.199
Hexion Quimica Do Brasil Ltda	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	894
Resirene S.A de CV	México	Masnova Química	720
Pemex Petroquimica	México	Masnova Química	691
Generadora Petrocel S.A. de C.V.	México	Masnova Química S.A. de C.V.	663
Impress Decor Brasil Pap Decor Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	655
Yasuda Maritima Seguros S.A.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	586
Hexion Quimica Do Brasil Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	512
Const.Integrales y Comunic. S.A.	México	Masisa México S.A. de C.V.	488
Sonda S.A.	Chile	Masisa Chile	457
Automotriz Autosur Ltda.	Chile	Masisa Chile	416
Servicio Y Mantenimiento Macapaima	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	679
Schattdecor do Brasil Inde com Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	576
Ghc Transportes S.A.	Colombia	Masisa Colombia S.A.	351
Isogama Industrias Quimica Ltda	Venezuela	Fibranova C.A.	344
Wemhoner Surface, Tecnologies Gmbh	México	Masisa México S.A. de C.V.	339

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

20 OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

20.1 El detalle de las otras provisiones por los ejercicios terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Provisión por reestructuración	412	3.665	-	-
Provisión de reclamaciones legales	1.574	2.363	-	-
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación (a)	-	-	433	2.064
Participación en utilidades y bonos	3.326	6.014	110	162
Otras provisiones (b)	812	1.883	237	1.362
Total	6.124	13.925	780	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 los ejercicios terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Provisión por Reestructuración MUS$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS$	Provisión por restauración MUS$	Provisión Participación Utilidades MUS$	Otras Provisiones MUS$
Saldo inicial 01 de enero de 2015	3.665	2.363	2.064	6.176	3.245
Ajuste Conversión saldo Inicial	(468)	(1.153)	(1.936)	(3.684)	(999)
Provisiones adicionales	1.011	815	422	5.284	4.324
Provisión utilizada	(3.704)	(367)	(34)	(3.087)	(4.382)
Reverso de provisión	(322)	(3)	(83)	(993)	(267)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	29	(81)	-	(7)	(17)
Otro incremento (decremento)	201	-	-	(253)	(855)
Saldo final al 31 de diciembre 2015	412	1.574	433	3.436	1.049

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

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

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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Concepto	**31.12.2015 MUS$**	**31.12.2014 MUS$**
Corrientes		
Indemnización por años de servicio	428	330
No corrientes		
Indemnización por años de servicio	5.110	7.618
Total	5.538	7.948

Detalle de movimientos	**31.12.2015 MUS$**	**31.12.2014 MUS$**
Valor presente de obligaciones al inicio del período	7.948	7.969
Ajuste Conversión saldo Inicial		
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	1.581	1.329
Costo por interés al 4%	175	569
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(475)	(2.033)
Variación actuarial y variación del plan de beneficios	202	1.607
Efectos diferencia de cambio	(3.893)	(1.493)
Valor presente obligaciones al final del período	5.538	7.948

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

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

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	**31.12.2015**	
	Chile	**Venezuela**
Tasa de descuento nominal anual	2,05%	13,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Tasa anual de despidos	2,70%	4,24%
Tasa anual de renuncias	1,30%	5,34%
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 para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Total Corriente		**Total No Corriente**			
Concepto	**31.12.2015 MUS$**	**31.12.2014 MUS$**	**2017 MUS$**	**2018 y más MUS$**	**31.12.2015 MUS$**	**31.12.2014 MUS$**
Moratoria AFIP (a)	448	-	388	636	1.024	1.333
ICMS Prodepar (b)	-	-	-	15.488	15.488	14.483
ICMS Rio Grande do Sul (b)	-	-	-	14.163	14.163	13.699
Impuestos Débitos y Créditos (c)	-	-	-	-	-	638
Otros	335	296	-	-	-	-
Total	783	296	388	30.287	30.675	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.

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

(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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2015 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

Fecha	Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
01.01.2009	Única	5.667.750.881	5.667.750.881	5.667.750.881
Aumento 2009	Única	1.297.352.607	1.297.352.607	1.297.352.607
Aumento 2013	Única	874.001.803	874.001.803	874.001.803
30.09.2014	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.

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

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 31 de diciembre 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:

	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Para futuros dividendos	51.424	51.424
De conversión	(814.010)	(462.311)
Revaluación de terrenos forestales	196.198	197.210
Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(2.692)	(2.986)
De coberturas	1.998	(2.030)
Otras	(278)	(278)
Total	(567.360)	(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

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

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.

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

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

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

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 2015 y 2014, la utilidad líquida a distribuir fue la siguiente:

	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	**52.342**	**11.292**
Ajustes según política:		
Variación Activos Biológicos devengados en el año	(118.612)	(79.209)
Consumo Materia Prima Propia devengada en el año	72.932	196.267
Impuestos diferidos	2.679	(28.706)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	5.435	(950)
Utilidad líquida a distribuir	**14.776**	**98.694**

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.

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

i) Adquisición y posesión de acciones propias

Motivo de la recompra de acciones	Fecha de la recompra de acciones	Recompra de acciones		
		Nro. Acciones	Serie	Monto
Fusión	01/07/2003	87.871.054	Unica	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 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Argentina MU$	Venezuela MU$	Argentina MU$	Venezuela MU$
Patrimonio (a)	200.391	(51.083)	235.799	175.482
Inversión Neta (b)	-	151.813	-	173.563
Total Financiamiento	200.391	100.730	235.799	349.045

(a) En el caso de Venezuela, se está considerando la participación que Masisa tiene (60%) sobre el patrimonio de las filiales en dicho país.
(b) Deuda intercompañía de largo plazo denominada como inversión neta (ver Nota 3.4).

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

24 INTERÉS MINORITARIO

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

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	31.12.2015 %	31.12.2014 %	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	319	63
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(179.318)	(54.249)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			(178.999)	(54.186)

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

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados 01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015 %	31.12.2014 %	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	308	(102)
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(7.040)	(11.368)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			(6.732)	(11.470)

25 INGRESOS ORDINARIOS

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

25.1 Por Producto

	Acumulado		
	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	Variación %
MDF	324.698	513.207	(36,7%)
PB / MDP	271.788	361.796	(24,9%)
Molduras MDF	78.228	63.509	23,2%
Trozos (a)	110.174	227.807	(51,6%)
Madera aserrada	68.666	113.807	(39,7%)
Puertas de madera sólida	2.571	18.554	(86,1%)
Otros productos (b)	196.430	245.943	(20,1%)
Total	1.052.555	1.544.623	(31,9%)

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

25.2 Por Producto en M3

	Acumulado		
	31.12.2015 Miles M3	31.12.2014 Miles M3	Variación %
MDF	930,83	977,92	(4,8%)
PB / MDP	1.043,23	1.162,38	(10,3%)
Molduras MDF	163,81	129,28	26,7%
Trozos (a)	3.704,76	2.173,79	70,4%
Madera Aserrada	332,98	338,91	(1,7%)
Puertas de madera sólida	11,59	16,41	(29,4%)
Otros productos (b)	N/A	N/A	0,0%
Total	6.187,20	4.798,69	28,9%

(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 y otros.

25.3 Por País

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

	Acumulados		
Mercado	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	Variación %
Chile (a)	209.213	356.649	(41,3%)
Brasil	144.395	220.305	(34,5%)
Argentina	172.428	144.870	19,0%
Venezuela (b)	109.405	371.216	(70,5%)
México	160.912	175.432	(8,3%)
Estados Unidos	68.250	42.486	60,6%
Colombia	33.951	41.702	(18,6%)
Perú	24.354	36.720	(33,7%)
Ecuador (c)	12.141	16.330	(25,7%)
Canadá (c)	21.716	26.965	(19,5%)
Corea del Sur (c)	14.486	14.932	(3,0%)
China (c)	19.221	22.727	(15,4%)
Vietnam (c)	10.601	9.547	11,0%
Hong Kong (c)	5.447	11.691	(53,4%)
Otros (c)	46.035	53.051	(13,2%)
Total	1.052.555	1.544.623	(31,9%)

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

Al 31 de diciembre 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$110.174 y MU$207.042 al 31 de diciembre 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 para el año 2015, 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 diciembre:

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Ventas	154.075	316.272	942.381	1.316.816	(43.901)	(88.465)	1.052.555	1.544.623
Costo de Ventas	(123.935)	(294.485)	(747.280)	(1.025.347)	45.679	76.086	(825.536)	(1.243.746)
Margen de Venta	**30.140**	**21.787**	**195.101**	**291.469**	**1.778**	**(12.379)**	**227.019**	**300.877**
Variación Neta de Activos Biológicos	95.192	43.890	-	-	-	-	95.192	43.890
Costos de distribución		-	(31.647)	(53.705)	-	-	(31.647)	(53.705)
Gasto de Administración, Venta y Otros	(7.231)	(9.873)	(106.307)	(149.964)	-	-	(113.538)	(159.837)
Otros Ingresos (Gastos)	2.251	(4.097)	(15.609)	2.577	(3.354)	(1.550)	(16.712)	(3.070)
Costos Financieros	-	-	-	-	(49.844)	(55.613)	(49.844)	(55.613)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(56.644)	(66.053)	(56.644)	(66.053)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(8.216)	(6.667)	(8.216)	(6.667)
Ganancia (Pérdida)	**120.352**	**51.707**	**41.538**	**90.377**	**(116.280)**	**(142.262)**	**45.610**	**(178)**

- En Gastos de Administración, Ventas y Otros se incluyen costos de mercadotecnia, 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.

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

- 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, los 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:

Depreciación y Amortización	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Acumulado a diciembre	285	844	45.309	53.575	-	-	45.594	54.419

Partidas significativas no monetarias distintas de la depreciación y amortización:

Consumos de Materia Prima Propia	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Acumulado a diciembre	72.932	196.267	-	-	-	-	72.932	196.267

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 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Balance por Segmentos	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Activos								
Deudores comerciales	12.743	19.262	140.582	243.559	-	-	153.325	262.821
Inventarios	2.461	9.945	167.576	224.388	-	-	170.037	234.333
Activo biológico corriente	33.787	46.698	-	-	-	-	33.787	46.698
Activos corrientes	-	-	-	-	159.303	177.538	159.303	177.538
Propiedad planta y equipos, neto	251.617	285.726	674.465	853.875	-	-	926.082	1.139.601
Activo biológico no corriente	281.187	298.659	-	-	-	-	281.187	298.659
Activos no corrientes	294	2.150	-	-	186.748	263.636	187.042	265.786
Total Activos	582.089	662.440	982.623	1.321.822	346.051	441.174	1.910.763	2.425.436
Pasivos								
Cuentas por pagar comerciales	10.234	12.161	116.581	219.747	-	-	126.815	231.908
Otros Pasivos	-	-	-	-	1.029.957	1.014.244	1.029.957	1.014.244
Total Pasivos	10.234	12.161	116.581	219.747	1.029.957	1.014.244	1.156.772	1.246.152

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

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

País	Patrimonio MUS$	Inversión Neta (*) MUS$	Financiamiento MUS$
Estados Unidos	203	-	203
México	48.731	148.837	197.568
Venezuela	(51.083)	151.813	100.730
Colombia	16.001	2.912	18.913
Brasil	80.220	153.801	234.021
Argentina	200.391	-	200.391
Perú	11.379	7.154	18.533
Ecuador	561	-	561

(*) 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 ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Acumulado	
Otros ingresos por función	**31.12.2015 MUS$**	**31.12.2014 MUS$**
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable activos biológicos (a)	118.612	79.209
Costos de formación activos biológicos (b)	(23.419)	(35.319)
Utilidad en venta de activo fijos (c)	6.460	1.010
Servidumbres (d)	2.755	-
Arriendos	353	103
Reverso de deterioro	-	436
Ingresos por impuestos por recuperar (e)	2.213	10.033
Otros ingresos de operación	2.258	2.794
		-
Total	109.232	58.266

	Acumulado	
Otros gastos por función	**31.12.2015 MUS$**	**31.12.2014 MUS$**
Impuestos pagados en el extranjero no recuperables	(1.068)	(1.858)
Pérdidas por siniestros, activos dados de baja, venta repuestos (f)	(2.971)	(3.046)
Pérdida por compra y venta de instrumentos financieros (g)	(9.288)	(863)
Incendios forestales (h)	(858)	(833)
Plan de reestructuración (i)	(2.981)	(3.341)
Donaciones	(20)	(46)
Moratoria AFIP deuda impositiva	(179)	(213)
Deterioro activos fijos y materiales de stock (j)	(4.808)	(1.137)
Gastos deudas impositiva (k)	(974)	(720)
Pérdida por venta de acciones de HCP (l)	(5.865)	-
Otros gastos por función	(1.301)	(3.579)
Total	(30.313)	(15.636)

(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.

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

(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) Corresponden a los activos que forman parte del plan de venta de activos no estratégicos para bajar deuda como parte de la estrategia de fortalecimiento financiero y así potenciar la estrategia de largo plazo de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2015, se habían concretado ventas que generaron utilidades de MUS$ 6.460.

(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 bajas de activos fijos por MUS$307. Otras transacciones relevantes corresponden a la baja de tiendas Placacentro con un efecto en resultados de MUS$800 y la baja parcial de las oficinas de Brasil con un efecto en resultados de MUS$ 390.

En el primer trimestre de 2014 se reconoció ingresos por el recupero del seguro asociados al siniestro de 2012 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 en la baja de caminos permanentes asociados a la venta de los activos forestales a Hancock. Adicionalmente, en Venezuela hubo un incendio donde se incurrieron 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) Durante el año 2015 se llevó a cabo un plan de reestructuración por cierre de tiendas propias de Placacentro en Colombia y Perú. (ver nota 16.4). Adicionalmente se incluyen gastos por reestructuración originados en la venta del negocio de laminados de alta presión (HPL) en México.

(j) En el ejercicio 2015, producto de la construcción de la Planta de MDF en Durango y la sinergia de algunos procesos con la planta de PB existente, algunos activos se dejarán de utilizar totalmente y otros en un gran porcentaje. Además, se realizó el test de deterioro de los actuales activos, lo cual derivó en ajustes en los activos de las plantas de Lerma y Durango 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.

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

(l) Como parte del plan de fortalecimiento financiero mencionado en la letra c) Masisa S.A. completó una transacción por un monto total de MUS$ 44.157 con la sociedad estadounidense Hancock Chilean Plantations LP, subsidiaria de Hancock Natural Resource Group, Inc ("Hancock") donde Masisa S.A. vendió a Hancock 12.231.221 acciones de la sociedad chilena Hancock Chilean Plantations SpA (HCP), que representan un 19% del capital accionario de esta última, en un precio de MUS$ 5.866 (Ver nota 9.b) y un crédito que mantenía con HCP, incluidos los intereses devengados, en un precio de MUS$ 38.291. Como resultado de esta transacción Masisa S.A. reconoció una pérdida de MUS$ 5.865.

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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Acumulado	
Ingresos financieros	**31.12.2015 MUS$**	**31.12.2014 MUS$**
Intereses por inversiones financieras	2.268	4.806
Préstamos y cuentas por cobrar	2.848	383
Otros	2.182	1.322
Total	7.298	6.511

28.2 Costos Financieros

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

	Acumulado	
Costos financieros	**31.12.2015 MUS$**	**31.12.2014 MUS$**
Gasto por Intereses, préstamos bancarios (a)	(4.078)	(10.796)
Gasto por intereses, bonos (a)	(43.786)	(39.638)
Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos	(3.457)	(1.496)
Comisiones bancarias (a)	(4.797)	(8.164)
Otros gastos financieros	(1.024)	(2.030)
Total	(57.142)	(62.124)

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

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

29 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)

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

Activos	31.12.2015	31.12.2014
Activos corrientes	**MUS$**	**MUS$**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**109.900**	**113.596**
Dólares	62.882	49.396
Euros	1.525	57
Otras Monedas	2.348	38.935
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	20.078	21.844
Pesos Chilenos no reajustable	23.067	3.364
Otros activos financieros corrientes	**802**	**1.499**
Dólares	767	20
Euros	-	-
Otras Monedas	35	1.479
Otros activos no financieros, corrientes	**8.648**	**20.107**
Dólares	1.244	3.410
Euros	987	6.769
Otras Monedas	1.322	5.149
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	3.574	4.203
Pesos Chilenos no reajustable	1.479	524
U.F.	42	52
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	**153.325**	**262.821**
Dólares	28.284	50.525
Euros	4.399	464
Otras Monedas	17.416	76.096
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	68.810	102.512
Pesos Chilenos no reajustable	34.416	33.224
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	**306**	**316**
Dólares	306	316
Inventarios	**170.037**	**234.333**
Dólares	90.484	92.420
Euros	2.377	2.489
Otras Monedas	31.167	48.552
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	44.724	89.713
Pesos Chilenos no reajustable	1.285	1.159
Activos biológicos corrientes	**33.787**	**46.698**
Dólares	18.716	20.746
Otras Monedas	48	3.225
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	15.023	22.727
Activos por impuestos corrientes	**37.733**	**40.888**
Dólares	15.407	14.829
Otras Monedas	1.692	8.075
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	12.254	15.122
Pesos Chilenos no reajustable	8.380	2.862
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	**514.538**	**720.258**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	**1.914**	**1.132**
Dólares	849	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	770	1.005
Pesos Chilenos no reajustable	295	127
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	1.914	1.132
Activos corrientes totales	**516.452**	**721.390**
Dólares	218.939	231.662
Euros	9.288	9.779
Otras Monedas	54.028	181.511
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	165.233	257.126
Pesos Chilenos no reajustable	68.922	41.260
U.F.	42	52

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

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

Activos no corrientes		31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Otros activos financieros no corrientes		**3.311**	**754**
	Dólares	3.310	-
	Euros	-	209
	Otras Monedas	1	545
Otros activos no financieros no corrientes		**17.775**	**22.666**
	Dólares	2.896	162
	Otras Monedas	455	11.014
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	13.318	11.115
	Pesos Chilenos no reajustable	1.065	372
	U.F.	41	3
Derechos por cobrar no corrientes		**2.448**	**2.150**
	Dólares	-	-
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	1.312	815
	Pesos Chilenos no reajustable	1.136	1.335
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes		**2.020**	**39.557**
	Dólares	2.020	39.557
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		**-**	**12.678**
	Dólares	-	12.678
Activos intangibles distintos de la plusvalía		**866**	**1.774**
	Dólares	866	1.774
	Otras Monedas	-	-
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	-	-
Plusvalía		**10.670**	**11.536**
	Dólares	10.614	11.536
	Otras Monedas	56	-
Propiedades, Planta y Equipo		**926.082**	**1.139.601**
	Dólares	448.843	476.975
	Euros	522	1.164
	Otras Monedas	38.350	168.319
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	438.367	493.143
Activos biológicos no corrientes		**281.187**	**298.659**
	Dólares	159.703	162.527
	Otras Monedas	6.558	16.268
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	114.926	119.864
	Pesos Chilenos no reajustable	-	-
	U.F.	-	-
Propiedad de inversión		**-**	**-**
	Dólares	-	-
	Euros	-	-
	Otras Monedas	-	-
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	-	-
	Pesos Chilenos no reajustable	-	-
	U.F.	-	-
Activos por impuestos diferidos		**149.952**	**174.671**
	Dólares	70.746	79.104
	Euros	-	-
	Otras Monedas	15.373	52.234
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	63.833	43.333
	Pesos Chilenos no reajustable	-	-
	U.F.	-	-
Total de activos no corrientes		**1.394.311**	**1.704.046**
	Dólares	698.998	784.313
	Euros	522	1.373
	Otras Monedas	60.793	248.380
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	631.756	668.270
	Pesos Chilenos no reajustable	2.201	1.707
	U.F.	41	3
Total de activos		**1.910.763**	**2.425.436**
	Dólares	917.937	1.015.975
	Euros	9.810	11.152
	Otras Monedas	114.821	429.891
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	796.989	925.396
	Pesos Chilenos no reajustable	71.123	42.967
	U.F.	83	55

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

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

Patrimonio y pasivos	31.12.2015		31.12.2014	
Pasivos	Monto hasta 90 Días	Monto más de 90 días menos de 1 año	Monto hasta 90 Días	Monto más de 90 días menos de 1 año
Pasivos corrientes	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	**63.220**	**107.614**	**32.127**	**22.789**
Dólares	54.298	88.759	12.571	9.491
Euros	-	-	4	484
Otras Monedas	-	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	3.656	6	2.535	2.370
Pesos Chilenos no reajustable	5.083	8.709	7.682	7.760
U.F.	183	10.140	9.335	2.684
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	**107.008**	**19.807**	**220.767**	**11.141**
Dólares	11.109	4.983	69.645	9.753
Euros	4.797	26	6.009	43
Otras Monedas	14.066	12	38.882	805
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	41.003	14.786	72.879	540
Pesos Chilenos no reajustable	35.856	-	33.226	-
U.F.	177	-	126	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	**229**	**-**	**575**	**-**
Dólares	229	-	575	-
Otras provisiones corrientes	**5.632**	**492**	**13.690**	**235**
Dólares	412	28	3.160	176
Otras Monedas	553	-	5.333	8
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	1.465	464	3.075	51
Pesos Chilenos no reajustable	3.202	-	2.122	-
Pasivos por Impuestos corrientes	**4.786**	**7.465**	**23.726**	**-**
Dólares	129	-	9.732	-
Otras Monedas	204	-	1.938	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	2.891	7.465	11.413	-
Pesos Chilenos no reajustable	1.562	-	643	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	**428**	**-**	**330**	**-**
Pesos Chilenos no reajustable	213	-	323	-
U.F.	215	-	7	-
Otros pasivos no financieros corrientes	**429**	**354**	**296**	**-**
Otras Monedas	25	-	72	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	404	354	190	-
Pesos Chilenos no reajustable	-	-	34	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	**181.732**	**135.732**	**291.511**	**34.165**
Pasivos corrientes totales	**181.732**	**135.732**	**291.511**	**34.165**
Dólares	66.177	93.770	95.683	19.420
Euros	4.797	26	6.013	527
Otras Monedas	14.848	12	46.225	813
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	49.419	23.075	90.092	2.961
Pesos Chilenos no reajustable	45.916	8.709	44.030	7.760
U.F.	575	10.140	9.468	2.684

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

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

	31.12.2015		31.12.2014	
	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años
Pasivos no corrientes	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	**114.425**	**531.472**	**464.810**	**248.498**
Dólares	114.290	-	76.415	
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	55	1.002	2.637	
Pesos Chilenos no reajustable	-	-	4.105	
U.F.	80	530.470	381.653	248.498
Otras provisiones no corrientes	**780**	**-**	**3.588**	**-**
Dólares	-	-	1.001	-
Otras Monedas	512	-	2.376	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	268	-	211	-
Pasivo por impuestos diferidos	**47.483**	**109.363**	**56.958**	**108.851**
Dólares	-	109.359	241	106.952
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	47.483	4	56.717	1.899
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	**1.549**	**3.561**	**3.155**	**4.463**
Dólares	49	732	770	326
Otras Monedas	1.482	-	2.362	-
Pesos Chilenos no reajustable	18	2.829	23	4.137
Otros pasivos no financieros, no corrientes	**30.675**	**-**	**30.153**	**-**
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	30.675	-	30.153	-
Total de pasivos no corrientes	**194.912**	**644.396**	**558.664**	**361.812**
Dólares	114.339	110.091	78.427	107.278
Otras Monedas	1.994	-	4.738	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	78.481	1.006	89.718	1.899
Pesos Chilenos no reajustable	18	2.829	4.128	4.137
U.F.	80	530.470	381.653	248.498
Total pasivos	**376.644**	**780.128**	**850.175**	**395.977**
Dólares	180.516	203.861	174.110	126.698
Euros	4.797	26	6.013	527
Otras Monedas	16.842	12	50.963	813
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	127.900	24.081	179.810	4.860
Pesos Chilenos no reajustable	45.934	11.538	48.158	11.897
U.F.	655	540.610	391.121	251.182

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

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:

Instrumentos Financieros Corrientes	**31.12.2015 MUS$**	**31.12.2014 MUS$**
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes al efectivo	109.900	113.596
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	153.325	262.821
Otros activos financieros corrientes	802	1.499
Total activos financieros	264.027	377.916

	31.12.2015 MUS$	**31.12.2014 MUS$**
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros corrientes	170.834	54.916
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	126.815	231.908
Total pasivos financieros	297.649	286.824

Instrumentos Financieros No Corrientes

	31.12.2015 MUS$	**31.12.2014 MUS$**
Activos financieros		
Otros activos financieros no corrientes	3.311	754
Total activos financieros	3.311	754
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros no corrientes	645.897	713.308
Total pasivos financieros	645.897	713.308

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

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 31 de diciembre 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:

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

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

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

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

			Fair Value	
			31.12.2015	31.12.2014
Tratamiento IFRS	**Tipo de derivado**	**Cobertura**	**MUS$**	**MUS$**
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	26	1.173
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E6 (Bci)	(4.664)	(2.969)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E7 (Bci)	(4.668)	(2.973)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E8 (Bci)	(4.668)	(2.971)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Morganstanley)	(3.901)	(194)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H3 (Itau)	-	(3.390)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L5 (Bci)	(4.355)	(2.140)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L6 (Bci)	(4.779)	(2.564)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L7 (Itau)	(4.790)	(2.587)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L8 (Rabobank)	(4.679)	(2.454)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L9 (Bci)	(4.685)	(2.421)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L10 (Euroamerica)	(4.688)	(2.426)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M1 (Scotibank)	(6.049)	(3.779)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M2 (BCI)	(6.064)	(3.801)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N1 (Scotibank)	(6.091)	(3.823)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N2 (BCI)	(6.084)	(3.813)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Bci)	-	(82)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Itaú)	(155)	(85)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Itaú)	(157)	(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)	-	(79)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)	-	(243)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)	-	(162)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Corpbanca)	(255)	(142)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)	(93)	(53)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Corpbanca)	(296)	(161)
Total			(71.095)	(45.009)

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

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 31 de diciembre de 2015 el efecto estimado por devaluaciones de estas monedas sería:

(a) Peso chileno: una variación de un 10% en el tipo de cambio, desde US$/CL$710,16 a US$/CL$781,18 o US$/CL639,14 y permaneciendo todas las demás variables constantes, generaría una utilidad o pérdida antes de impuesto por una vez de aproximadamente US$3,9 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$13,04 a US$/AR$14,34, generaría una disminución en patrimonio de US$18,2 millones (9%) y una disminución por una vez en resultados de US$1,07 millones.

(c) Real brasileño: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US$/BRL$3,90 a US$/BRL$4,30 generaría una disminución en patrimonio de US$12,8 millones (1%) y una disminución por una vez en resultados de US$ 1,7 millones.

(d) Bolívar venezolano: una devaluación de 50% de esta moneda, desde US$/B$198,70 a US$/B$298,05, generaría una disminución en patrimonio de US$26,3 millones (3,5%) y una disminución por una vez en resultados de US$2,7 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 divisas. 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 al 31 de diciembre de 2015 fue de 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 periódicas cuyos criterios de asignación no se basan

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

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 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. Basado en lo anteriormente descrito, el acceso a Dólares durante el año 2015 se podía lograr 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 fue durante todo el año 2015 de 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 tuvo 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 31 de diciembre 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 tuvo acceso a Dólares a través de este mecanismo en las subastas que se realizaron. Este sistema perdió 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 periódicas 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 31 de diciembre de 2015 era B$/US$ 198,70. Desde su creación, la Empresa no ha comprado ni vendido Dólares en forma relevante 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 debía 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 (esta disposición cambió recientemente según se describe más adelante). Durante el año 2014 la Empresa cubrió la mayor parte de sus necesidades de importación de insumos y repuestos mediante este mecanismo. Durante el 2015 la Empresa cubrió la totalidad de sus necesidades de importación de repuestos e insumos para la producción a través de este mecanismo.

A partir de mediados del segundo trimestre de 2015 el sistema cambiario SIMADI fue alcanzando mayor relevancia para cubrir las necesidades del sector privado venezolano debido a que los sistemas CENCOEX y SICAD se enfocaron en sectores limitados y específicos de la economía y

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

han perdido relevancia. En efecto, diferentes entidades gubernamentales fueron incorporando el tipo de cambio SIMADI en la emisión de documentos oficiales y para calcular importes tales como derechos aduaneros o impuestos. 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 en 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 31 de diciembre de 2015 fueron convertidos aplicando el tipo de cambio SIMADI vigente al 31 de diciembre de 2015, que alcanzaba a B$/US$ 198,70.

Recientemente, con fecha 18 de febrero de 2016 el gobierno venezolano publicó el Convenio Cambiario N°34, introduciendo, a partir de esa fecha, las siguientes modificaciones al sistema cambiario y a los mecanismos de acceso a divisas descritos anteriormente.

a) Se mantiene el sistema de CENCOEX enfocado básicamente a los rubros de alimentos y medicamentos, y se modifica la tasa de cambio de este mecanismo desde B$/US$6,30 a B$/US$10,30.

b) Se elimina el Sistema Complementario de Administración de Divisas, SICAD.

c) Para liquidar el 40% de los ingresos de exportación que debe convertirse a bolívares (según está descrito en la letra d) anterior) se reemplaza la tasa equivalente a la última cotización del SICAD 2 (B$/US$ 52,1) por la tasa de cambio SIMADI vigente al momento de la liquidación. Adicionalmente, se establece que la empresa exportadora puede optar por liquidar el 60% remanente de sus exportaciones en el mercado a la tasa SIMADI o retener dicho monto en el extranjero.

En el caso de Argentina, el 16 de diciembre de 2015, el Ministerio de Hacienda de dicho país anunció que a partir del 17 de diciembre de 2015 se levantan las restricciones para el acceso al Mercado Libre y único de Cambios (MULC) para la compra/venta de divisas con los fines de inversiones de portafolio en el exterior (atesoramiento) o pago de dividendos, por ende, cualquier persona natural o jurídica puede acceder al mercado para la compra de divisas con dicho destino con un límite de US$ 2,0 millones mensuales, estableciendo así una liberación gradual del mercado. Para el caso de pago de importaciones, el monto máximo de compra mensual es de US$ 2,0 millones hasta el 29 de febrero de 2016. Desde esa fecha y hasta el mes de mayo el monto máximo de compra mensual para pago de importaciones es de US$ 4,0 millones y a partir del mes de junio no habrá límites en términos de montos a comprar.

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

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 tuvo acceso al tipo de cambio oficial para repartir dividendos y se logro repartir un total de MUS$ de 21,3 a un tipo de cambio promedio aproximado de 12,70 pesos argentinos por dólar.

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

Análisis de sensibilidad

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

Dado lo anterior, el análisis de sensibilidad a variaciones en la tasa de interés se realiza simulando el impacto en gastos financieros frente a variaciones en dicha tasa. Al 31 de diciembre de 2015 sólo un 7,0% 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$575,5 por año.

	31.12.2015 MUS$	Total MUS$
Tasa Fija		
Bonos emitidos en tasa fija	670.484	82,1%
Préstamos con Bancos en tasa fija	88.697	10,9%
Tasa Variable		
Préstamos con Bancos en tasa variable	57.550	7,0%
Total Bonos y Préstamos con Bancos	816.731	100,0%

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

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.

Exposición Deudores por Ventas Comerciales (*)	31.12.2015 MUS$	Total %
Deuda asegurada (**)	63.858	51%
Deuda descubierta	60.145	49%
Total Deudores por Ventas Comerciales	124.003	100%

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

ii. Efectivo, equivalentes al efectivo e inversiones de caja

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

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

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

iii. Contrapartes en instrumentos derivados

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

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 quedo reflejado a través de la colocación de de bonos locales (la última de ellas en 2012 por UF 2.000.000 – series M y N a 5 y 21 años plazo, respectivamente, contando a la fecha con un total de UF 8.581.250 vigente en el mercado) , e internacionales (emisión por MUS$ 300 millones en 2014. A través de un bono a 5 años *bullet* plazo bajo la norma 144 A, Reg S en los Estados Unidos), sumados a diversos préstamos bancarios de corto y largo plazo contratados con la banca.

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$70 millones, las cuales estaban siendo utilizadas por un monto de US$ 4,3 millones al 31 de diciembre de 2015. Asimismo, Masisa también mantiene líneas de crédito no comprometidas y vigentes con diversos bancos, tanto locales como internacionales. Asimismo, 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 hasta EUR 30,3 millones (US$33,1 millones equivalentes, al 31 de diciembre de 2015) para el financiamiento del proyecto MDF en México. Hasta la fecha de cierre de estos estados financieros se han realizado giros por US$ 7,3 millones con cargo a esta facilidad, quedando disponibles por desembolsar US$ 25,8 millones, 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 futura 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.

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

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 31 de diciembre de 2015 los químicos representan 30% 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$1.078 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios, situación que se implementa en el corto plazo en la mayoría de los mercados, debido a que este efecto es igual para todos los fabricantes de tableros.

ii. Madera

Descripción y política de gestión

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 la madera representaba 27,7% 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$1.089 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

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

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 31 de diciembre 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*

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

- 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:

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

Contrato	Leverage <=	Deuda Financiera Neta / EBITDA <=	Cobertura de Intereses >=
BONOS MASISA S.A. SERIES E, H, L, M y N.	1,4 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

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

** Covenant de incurrencia

Antecedentes de otros créditos:

a. Masisa do Brasil Ltda.

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

33.2 Seguros Contratados

Los principales seguros contratados al 31 de diciembre 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$16.478; para bienes físicos por MUS$214.449; para existencias por MUS$25.643 y para paralización de plantas por MUS$43.587.

- 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.

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

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:

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías					
Nombre	Nombre	Relación		Valor Contable	31.12.2015	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	382	382	426	382	-	-	-	-	-
STEINEMANN TECHNOLOGY	Maderas Y Sint.México	Filial	Standby letter of credit	235	235	262	235	-	-	-	-	-
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	9.982	9.982	11.979	1.996	-	1.996	-	1.996	-
BNDES	Masisa Do Brasil Limitada	Filial	Aval Solidario	-	-	2.711	-	-	-	-	-	-
				37.996	37.996	42.775	30.010	-	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$14.020, del cual se anticipó el 30% (MUS$4.206) en enero de 2012, y se obtuvo garantía de inmuebles y bosques. El plazo de abastecimiento de madera es de 6 años. Al 31 de diciembre de 2015 recibimos 368.732 toneladas de madera pulpable.

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

b) Venezuela

- Al 31 de diciembre 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.

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

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

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

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

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

35 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se detallan a continuación:

	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Hasta 1 año	973	1.261
Entre 1 año y 5 años	3.662	3.723
Más de 5 años	2.514	-
Total	7.149	4.984

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:

	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Garantías	37.996	42.775
Totales	37.996	42.775

El detalle en Nota 33.4.

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

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:

	31.12.2015 MUS$	31.12.2014 MUS$
Garantías	30.408	49.548
Totales	30.408	49.548

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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Unidad de Negocio	Item	Acumulado 31.12.2015 MUS$	Acumulado 31.12.2014 MUS$
Industrial	Inversiones	1.095	3.401
	Gastos	3.496	7.111
Sub Totales Industrial		4.591	10.512
Forestal	Inversiones	15	127
	Gastos	341	413
Sub Totales Forestal		356	540
Totales		4.947	11.052

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

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

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. Ademas, las plantas de Ponta Grossa, Montenegro, Cabrero Tablero y Maderas, Durango, Chihuaha, Fibranova (Tableros Venezuela) y Aserraderos Andinos (Maderas Venezuela) cuentan con la certificación de Cadena de Custodia de FSC.

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

El 6 de enero de 2016, Masisa S.A. anunció el inicio de un plan de recompra por hasta US$100.000.000 (cien millones de dólares) de la emisión de bonos internacionales realizada en Estados Unidos en Mayo de 2014 bajo la normativa 144A/Reg S por US$ 300.000.000 (trescientos millones de dólares) a 5 años plazo (bullet) al 9,5% de interés anual. Cabe destacar que en los días previos al anuncio del proceso de recompra, los bonos de Masisa se estaban transando a niveles de 88-89% de su valor par.

La oferta comenzó el 6 de enero de 2016 y expiró el día 3 de febrero de 2016. Los tenedores de bonos que ofrecieron sus títulos hasta el 20 de enero de 2016 obtuvieron un precio de US$ 950 por cada US$ 1.000 de capital de los bonos (equivalente al 95% de su valor par) y aquellos inversionistas que ofrecieron sus bonos en una fecha posterior y hasta el término de la oferta, recibieron US$ 900 por cada US$ 1.000 de capital de los bonos (equivalente al 90% de su valor par).

Al término de la Fecha de Expiración, es decir el 3 de febrero de 2016, se presentaron ofertas de forma válida por un monto total de US$ 142.560.000 de principal de los Bonos, representado aproximadamente 48,0% de los Bonos vigentes. Considerando que se presentó un monto superior al máximo definido por la compañía (US$100.000.000), Masisa realizó el prorrateo de las ofertas de acuerdo a la manera estipulada en los documentos de la oferta, resultando en un factor de prorrateo de aproximadamente 63,30%, aceptando la adquisición de US$ 99.996.000 de capital de los bonos ofertados.

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

40 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados fueron aprobados en sesión ordinaria de Directorio celebrada el 7 de marzo de 2016.

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

MASISA

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2015

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

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

Resumen ejecutivo

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014.

- A pesar de que en el año 2015 se dio un contexto de desaceleración económica y significativas devaluaciones de monedas en Latinoamérica, los esfuerzos comerciales de la Empresa permitieron que el volumen consolidado de ventas de tableros solamente disminuya 1,9%, y los esfuerzos de precios, eficiencias de costos y reducción de gastos compensaron los efectos de la devaluación de las monedas, permitiendo mantener estable el nivel de EBITDA recurrente sin considerar Venezuela (disminución de 1,3%).

- La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó a US$ 52,3 millones, lo que representa un aumento de US$ 41,1 millones, explicado principalmente por mayores resultados en Chile y la región Andina (US$ 33,9 millones), Argentina (US$ 8,6 millones), Venezuela (US$ 8,5 millones) y México (US$ 2,1 millones), que más que compensaron una reducción del resultado de Brasil (US$ 11,3 millones).

- Los ingresos por venta consolidados del año 2015 alcanzaron a US$ 1.052,6 millones, lo que representa una disminución de US$ 492,1 millones (-31,9%). En tanto, la ganancia bruta alcanzó a US$ 227,0 millones, un 24,5% menor que el año anterior. Por su lado, el EBITDA consolidado alcanzó a US$ 200,4 millones, lo que representa una disminución de 40,7%. Estas disminuciones se deben principalmente a la decisión de aplicar el tipo de cambio SIMADI (B$/US$ 198,70) para las operaciones en Venezuela durante el 2015, mientras que en el año 2014 se aplicó el tipo de cambio SICAD (B$/US$ 12,0).

Dado el significativo impacto de la aplicación del tipo de cambio SIMADI en las operaciones de Venezuela, a continuación se resumen las principales variaciones y análisis excluyendo las cifras de las operaciones de Venezuela:

- Los ingresos por venta del año 2015 alcanzaron a US$ 916,8 millones, lo que representa una disminución de US$ 217,3 millones (-19,2%) provocada principalmente por una venta no recurrente de activos forestales en Chile en abril de 2014 de US$ 143,8 millones. Las ventas recurrentes del año 2015 fueron US$ 873,1 millones, presentando una disminución de US$ 111,8 millones (-11,3%) con respecto al año anterior. El volumen de ventas de tableros se mantuvo estable, sin embargo los ingresos por venta disminuyeron principalmente producto de una devaluación promedio ponderada de las monedas de los mercados en los que opera la Compañía de aproximadamente 17,6%, efecto que fue parcialmente compensado por alzas de precios promedio en moneda local de 8,9%.

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

- El EBITDA consolidado excluyendo Venezuela alcanzó a US$ 176,8 millones, lo que representa una disminución de 37,4%, provocada por el EBITDA no recurrente de US$ 143,8 millones generado en Chile por la venta no recurrente de activos forestales en abril de 2014. El EBITDA recurrente alcanzó a US$ 133,1 millones, lo que representa una leve disminución de 1,3% respecto al año anterior. A nivel de países, se generó aumentos de EBITDA en Argentina, México, Chile y la región Andina, mientras que el EBITDA de Brasil disminuyó debido a la devaluación del tipo de cambio y menores ventas por la desaceleración económica.

- En el frente financiero, se concretó un significativo y exitoso avance del plan de venta de activos no estratégicos de US$ 100 millones, habiendo cerrado transacciones por US$ 81,2 millones hasta el 31 de diciembre de 2015. El plan continúa de acuerdo a lo planificado, esperando llegar a un total cercano a US$ 130 millones al primer semestre de 2015. Con los fondos provenientes de estas ventas, a principios de febrero de 2016 se recompró US$ 100 millones de bonos internacionales, con lo que se logró disminuir la carga financiera y a la vez mejorar el perfil de vencimientos, reduciendo las necesidades de refinanciamiento de 2019.

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

MASISA

Estado de resultados

Nota: Las comparaciones y las tablas de esta sección son entre los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014:

Estado de Resultados Resumido (millones de US$)	A enero - diciembre 2015	B enero - diciembre 2014	A-B var.	A vs. B var. %.
Ingresos de actividades ordinarias	1.052,6	1.544,6	(492,1)	(31,9%)
Costo de ventas	(825,5)	(1.243,7)	418,2	(33,6%)
Ganancia bruta	227,0	300,9	(73,9)	(24,5%)
Otros ingresos, por función	109,2	58,3	51,0	87,5%
Costos de distribución	(31,6)	(53,7)	22,1	(41,1%)
Gasto de administración	(113,5)	(159,8)	46,3	(29,0%)
Otros gastos, por función	(30,3)	(15,6)	(14,7)	93,9%
Ingresos financieros	7,3	6,5	0,8	12,1%
Costos financieros	(57,1)	(62,1)	5,0	(8,0%)
Participación en ganancias (perdidas) en negocios conjuntos	(0,4)	(1,8)	1,4	(75,2%)
Diferencias de cambio	(40,9)	(21,7)	(19,2)	88,2%
Resultado por unidades de reajuste	(15,7)	(44,3)	28,6	(64,5%)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	53,8	6,5	47,3	729,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	(8,2)	(6,7)	(1,5)	23,2%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	52,3	11,3	41,1	363,5%
Ganancia (pérdida)	45,6	(0,2)	45,8	25.723,6%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora recurrente	39,3	20,4	19,0	93,1%
EBITDA[1]	200,4	338,0	(137,6)	(40,7%)
EBITDA[1] recurrente	156,7	190,5	(33,8)	(17,7%)

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

EBITDA recurrente ex Venezuela	133,1	134,9	(1,8)	(1,3%)

(1) 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**

El EBITDA anual alcanzó a US$ 95,4 millones, una disminución de 52% producto de que en 2014 se registraron mayores ventas forestales no recurrentes que en 2015 (diferencia de US$ 104,8 millones). En términos recurrentes, una disminución de 10% en los costos de venta como resultado de iniciativas de eficiencias operacionales y disminuciones de US$ 10 millones en gastos de administración y ventas, junto a un aumento de exportaciones, compensaron los efectos de la devaluación de las monedas, generando un aumento de EBITDA recurrente de 2,4%.

- **México**

El EBITDA de México aumentó 39%, alcanzando los US$ 17,1 millones producto de un aumento de 3,2% en volúmenes de venta y márgenes estables gracias a eficiencias en costos de producción que compensaron la devaluación de 19,3% en el tipo de cambio, sumado a un significativo ahorro de gastos de administración y ventas.

- **Argentina**

El EBITDA total alcanzó a US$ 56,8 millones, un aumento del 13% como resultado de un positivo desempeño en el mercado local, especialmente en el segundo semestre, con aumentos de 11,6% en volúmenes de venta y mayores precios que mejoraron el margen bruto en 14% a pesar de la devaluación de 13% en el tipo de cambio.

- **Brasil**

El EBITDA de Brasil disminuyó 43%, alcanzando a US$ 15,8 millones debido al fuerte impacto de la devaluación de 38% en el tipo de cambio, sumado a una caída de 10,6% en volúmenes de venta producto de la recesión económica. Estos efectos no lograron ser compensados por alzas de precios, a pesar de los esfuerzos en reducir costos y gastos de administración y ventas.

- **Venezuela**

El EBITDA alcanzó a US$ 23,6, una disminución de 58%, principalmente debido a la adopción del tipo de cambio de SIMADI (en 2014 se aplicó el tipo de cambio SICAD) y menores volúmenes de venta (-12,9%) como consecuencia de paradas de planta no proyectadas. Ambos efectos, fundamentalmente el ajuste del tipo de cambio provocó una caída de 60% en el margen bruto. Alzas de precios para compensar la inflación de 180% no alcanzaron a compensar los efectos anteriores.

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

Análisis detallado

Ventas

Los ingresos por venta consolidados del año 2015 alcanzaron a US$ 1.052,6 millones, lo que representa una disminución de US$ 492,1 millones (-31,9%) que se generó principalmente producto de la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela (en 2014 se aplicó el tipo de cambio SICAD) y menores ventas forestales no recurrentes en Chile debido a la venta realizada en abril de 2014. Los ingresos por venta recurrentes del año 2015 sin considerar Venezuela fueron US$ 873,1 millones, lo que representa una disminución de US$ 111,8 millones (-11,3%) con respecto al año anterior. Esta disminución se debe principalmente a la devaluación del real y menores ventas y precios producto de la desaceleración económica en Brasil.

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 - diciembre 2015**	**enero - diciembre 2014**
Chile	19,9%	23,1%
Argentina	16,4%	9,4%
México	15,3%	11,4%
Brasil	13,7%	14,3%
Venezuela	10,4%	24,0%
Perú, Ecuador y Colombia	6,7%	6,1%
Estados Unidos y Canadá[1]	8,5%	4,5%
Otros[2]	9,1%	7,2%
Total	**100%**	**100%**

(1) 78,3% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile, 17,5% de Argentina y el 4,2% restante de México.

(2) 86,4% de las ventas a otros países se hacen desde Chile, 9,2% desde Argentina y 4,4% desde Venezuela.

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 37% de las ventas en el país están indexadas al dólar y el resto a la moneda local. Las ventas a mercados de exportación, que se muestran en el ítem 'Otros', se realizan en dólares.

Es importante destacar el aumento relativo de la importancia de Argentina, México y Norteamérica, lo que se debe principalmente a la significativa disminución de Venezuela como resultado de la

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

aplicación del tipo de cambio SIMADI, y a que en Chile en 2014 se materializó una significativa venta no recurrente de bosques.

En términos de volúmenes de venta de tableros MDP y MDF, incluyendo molduras MDF, que constituyen el negocio principal de la Compañía, se observó una disminución de 1,9% principalmente por menores ventas de tableros en Brasil (-10,6%), por menor demanda producto de la recesión y menores ventas en el mercado local de Venezuela (-12,9%) parcialmente compensadas por un aumento de ventas de exportación. En tanto, en Chile el volumen de ventas de tableros disminuyó debido a menor demanda, lo que fue más que compensado por exportaciones desde este mercado a Estados Unidos, resultando en un aumento total del volumen de ventas de 11,9%. En otros mercados de exportación los volúmenes disminuyeron. En tanto, los volúmenes aumentaron 11,6% en Argentina producto de una recuperación de la demanda en el segundo semestre y 3,2% en México a pesar de una fuerte competencia de MDF importado.

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 (en US$)	**enero - diciembre 2015**	**enero - diciembre 2014**
Chile	41,9%	38,4%
Argentina	18,9%	11,5%
Brasil	13,8%	13,8%
Venezuela	12,9%	26,6%
México	12,5%	9,8%
Total	**100%**	**100%**

La alta importancia relativa de Chile se debe a que con su producción se abastece la demanda local de tableros y los mercados de Perú, Ecuador, Colombia, Bolivia, Centroamérica, además de 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 Latinoamérica.

Negocio Industrial

Los ingresos por ventas del negocio industrial alcanzaron a US$ 942,4 millones, una disminución de US$ 374,4 millones (-28,4%). Esta disminución se debe principalmente a menores ingresos por ventas en Venezuela producto de la aplicación del tipo de cambio SIMADI (en 2014 se aplicó el tipo de cambio SICAD) y menores ingresos por ventas en Brasil como consecuencia de los efectos de

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

la devaluación y la desaceleración económica. En tanto, aumentaron las exportaciones a Estados Unidos y las ventas en Argentina.

En el caso de tableros MDP/PB, los volúmenes consolidados de venta se mantuvieron estables, con una ligera disminución de 0,3%. Los ingresos por ventas consolidados disminuyeron US$ 80,8 millones (-22,9%) principalmente producto de disminuciones en Venezuela, Brasil, México, Chile, Colombia y en Perú. Estas disminuciones fueron compensadas parcialmente por aumentos en Argentina, Estados Unidos y otros mercados de exportación. En el caso de Venezuela, los ingresos por ventas disminuyeron US$ 41,1 millones (-77,9%) principalmente debido a los efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI. En Brasil los ingresos por ventas disminuyeron US$ 29,2 millones (-40,2%) por los efectos de la devaluación y menores volúmenes. En México los ingresos por ventas disminuyeron US$ 8,3 millones (-8,6%) por la devaluación de la moneda a pesar de mayores volúmenes de venta. En Chile los ingresos por ventas disminuyeron US$ 6,6 millones (-13,5%) a pesar de registrar volúmenes estables de venta, principalmente producto de la devaluación del peso. En Colombia y Perú los ingresos por ventas disminuyeron US$ 3,3 millones (-37,8%) y US$ 2,5 millones (-18,9%) respectivamente. Los ingresos por ventas de estos productos a Estados Unidos aumentaron US$ 4,0 millones (+162,2%) producto de mayores volúmenes debido a la reactivación de la economía. En Argentina los ingresos por ventas aumentaron US$ 5,9 millones (+13,0%), por mayor demanda y mayores precios. Finalmente, en otros mercados de exportación, aumentaron US$ 0,9 millones (+12,1%).

En cuanto a los tableros MDF, incluyendo molduras MDF, los volúmenes consolidados de venta disminuyeron 3,4%, mientras que los ingresos por ventas disminuyeron US$ 177,2 millones (-30,5%) principalmente producto de disminuciones en Venezuela, Brasil, Chile, México, Ecuador, Colombia, Perú y otros mercados de exportación, lo que fue parcialmente compensado por mayores ventas en Estados Unidos y Argentina. En el caso de Venezuela, los ingresos por ventas disminuyeron US$ 140,2 millones (-83,4%) por los efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI. En Brasil, los ingresos por ventas disminuyeron US$ 43,2 millones (-33,1%) debido a los efectos de la devaluación y menor demanda. En Chile cayeron US$ 10,9 millones (-25,6%) por menores volúmenes de ventas y la devaluación del peso. En México los ingresos por ventas disminuyeron US$ 4,0 millones (-9,8%) principalmente por la devaluación de la moneda. En Ecuador, Colombia y Perú los ingresos por ventas disminuyeron US$ 2,9 millones (-31,5%), US$ 1,6 millones (-12,7%) y US$ 1,2 millones (-16,9%), respectivamente. Las ventas a otros mercados de exportación cayeron US$ 12,7 millones (-22,0%). Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ingresos por exportaciones a Estados Unidos, donde aumentaron US$ 21,6 millones (+54,0%) como consecuencia de la reactivación del sector inmobiliario y en Argentina, donde aumentaron US$ 17,9 millones (+25,0%) por mayor demanda y mayores precios.

Los ingresos por ventas de otros productos, principalmente madera aserrada y resinas disminuyeron US$ 116,6 millones, una disminución de 30,4%, principalmente debido a la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela.

Negocio Forestal

Los ingresos por ventas totales forestales alcanzaron a US$ 154,1 millones, una disminución de US$ 162,2 millones (-51,3%). Esta disminución proviene principalmente de la venta forestal no recurrente en Chile realizada en abril de 2014. Las ventas a terceros excluyendo ventas intercompañía (que se eliminan en el proceso de consolidación), alcanzaron a US$ 110,2 millones, una disminución de US$ 117,6 millones (-106,8%), también debido a la venta de activos forestales no recurrente en Chile en 2014. En términos de países, se observó un aumento de US$ 1,9 millones en Argentina debido a mayores precios. En tanto, los ingresos por ventas en Chile disminuyeron US$ 114,8 millones, principalmente por la ya mencionada venta de activos forestales

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

del año 2014 y en Brasil disminuyeron US$ 0,5 millones por los efectos de la devaluación del tipo de cambio. Además, se observó una disminución de US$ 4,3 millones en Venezuela, por los efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI.

Costo de ventas

El costo de ventas consolidado del año 2015 alcanzó a US$ 825,5 millones, lo que representa una disminución de US$ 418,2 millones (-33,6%), explicado por los efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela y menores costos por la venta forestal no recurrente realizada durante el primer semestre de 2014 (US$ 145,6 millones). El costo de ventas recurrente acumulado sin considerar Venezuela alcanzó a US$ 700,5 millones, lo que representa una disminución de US$ 87,0 millones (-11,0%), producto de iniciativas de eficiencia y efectos de tipo de cambio que permitieron compensar una caída proporcional de las ventas por las devaluaciones de monedas.

Negocio Industrial

Los costos de venta de este negocio totalizaron US$ 747,3 millones, lo que representa una disminución de 27,1%, 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 y efectos de tipo de cambio.

Negocio Forestal

Los costos de venta forestales disminuyeron 179,1%, alcanzando US$ 78,3 millones, principalmente por un menor nivel de ventas, producto de la anteriormente mencionada venta forestal no recurrente realizada en Chile en 2014.

Ganancia bruta

La ganancia bruta alcanzó a US$ 227,0 millones, un 24,5% inferior al año anterior, principalmente por los efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela (en 2014 se aplicó el tipo de cambio SICAD). La ganancia bruta recurrente sin incluir Venezuela alcanzó a US$ 172,6 millones, lo que representa una disminución de US$ 24,8 millones (-12,6%). Esta caída se explica por la devaluación de las monedas de los países donde opera la Empresa, que fueron parcialmente compensadas por eficiencias en costos y aumentos de precios en moneda local. En efecto, aunque no fue posible evitar una disminución de la ganancia bruta en dólares, se logró aumentar el margen de ganancia bruta a ventas desde 19,5% a 21,6%.

A nivel de países, se produjo una disminución de US$ 21,5 millones en Brasil por efectos de la devaluación del real brasilero y la desaceleración económica, una disminución de US$ 6,5 millones en Chile producto de la devaluación del peso y de US$ 4,6 millones en Colombia y Perú también como resultado de los efectos de la devaluación de las monedas. Estos efectos negativos fueron compensados de manera parcial por un aumento de US$ 6,8 millones en Argentina, mientras que México se mantuvo estable, puesto que ahorros en costos compensaron los efectos de la devaluación del tipo de cambio.

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

Variación neta de activos biológicos

El crecimiento acumulado de activos biológicos fue de US$ 118,6 millones (US$ 79,2 millones en el año anterior) y los costos de formación de las plantaciones alcanzaron a US$ 23,4 millones (US$ 35,3 millones en el año anterior). El aumento en la valorización de los activos biológicos se debe principalmente a una disminución de costos en moneda local en Chile como consecuencia de la devaluación del tipo de cambio. 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 justo, 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 justo, 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 a US$ 145,2 millones, una disminución de US$ 68,4 millones (-32,0%), principalmente por los efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela e iniciativas de ahorro implementadas en todos los países. Esta disminución se explica principalmente por los siguientes factores:

Se logró una disminución de US$ 22,1 millones en costos de distribución asociados a la venta, principalmente por los efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela, y en Chile, Brasil y México producto de iniciativas de ahorros y de la devaluación de las monedas.

Por otro lado, los gastos de administración disminuyeron US$ 46,3 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 de la devaluación de las monedas.

Los gastos de administración y ventas excluyendo Venezuela alcanzaron a US$ 124,9 millones, un 15,6% menor al mismo período del año anterior, producto de iniciativas de ahorro y efectos de tipo de cambio.

En relación a las ventas consolidadas, este conjunto de gastos representó 13,8%, igual valor que el ejercicio anterior.

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

EBITDA

Composición del EBITDA consolidado (millones de US$)	enero - diciembre 2015	enero - diciembre 2014
Ganancia bruta	227,0	300,9
Costos distribución y gastos de administración	(145,2)	(213,5)
Depreciación y amortización	45,6	54,4
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta que no es desembolso de caja)	72,9	196,3
Total	**200,4**	**338,0**

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$ 200,4 millones, lo que representa una disminución de 40,7% con respecto a los US$ 338,0 millones de 2014, provocada principalmente por la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela, con efectos en todo el año 2015, y por el EBITDA no recurrente de US$ 143,8 millones generado en Chile por la venta no recurrente de activos forestales en abril de 2014.

El EBITDA recurrente sin incluir Venezuela alcanzó a US$ 133,1 millones, una leve disminución de US$ 1,8 millones (-1,3%) con respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por un menor EBITDA recurrente de Brasil, donde disminuyó 53,0% debido a la devaluación del tipo de cambio y la desaceleración económica. En México, el EBITDA recurrente aumentó 38,9% principalmente por ahorros de costos y gastos de administración y ventas. En Argentina el EBITDA recurrente aumentó 13,2% por mayores precios y mayor volumen de ventas de tableros en el mercado local y en Chile aumentó 1,6% por mayores ventas de exportación, principalmente de molduras MDF, y eficiencias en costos y gastos.

El EBITDA del negocio industrial disminuyó en Venezuela y Brasil, mientras que aumentó en Argentina, México y Chile, resultando en una disminución de US$ 38,9 millones (-27,5%) a nivel

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

consolidado. Por otro lado, el EBITDA del negocio forestal disminuyó US$ 98,7 millones (-50,2%), debido al efecto positivo de una vez que generó la referida venta no recurrente de activos forestales en Chile en 2014. En términos recurrentes, el EBITDA forestal disminuyó US$8,1 millones (-12,6%).

En términos consolidados, en el año 2015 las operaciones de la región Andina, liderada por Chile, concentraron 45,7% del EBITDA, Argentina 27,2%, Venezuela 11,3%, México 8,2% y Brasil 7,6%.

En tanto, al considerar solamente el EBITDA consolidado recurrente, las operaciones de la región Andina, liderada por Chile, representaron 34,0% del EBITDA, Argentina 34,4%, Venezuela 14,3%, México 10,4% y Brasil 6,9%.

Consumo materia prima propia forestal

El consumo de materia prima propia forestal por país para los períodos anualizados se detalla a continuación:

Consumo de materia prima propia forestal (millones de US$)[1]	**enero - diciembre 2015**	**enero – diciembre 2014**
Argentina	16,2	13,5
Brasil	3,6	6,3
Chile	52,7	170,6
Venezuela	0,4	5,9
Total	**72,9**	**196,3**

(1) El consumo de materia prima propia forestal representa el costo de ventas de las plantaciones cosechadas y vendidas durante el período, las cuales se encuentran valorizadas a su valor justo. Es un costo que no representa un desembolso de caja.

El menor consumo de materia prima propia forestal de Chile se debe principalmente a 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 de US$ 30,3 millones en el período, lo que equivale a un aumento de US$ 14,7 millones. Este aumento se debe principalmente pérdidas cambiarias generadas en la repatriación de dividendos desde Argentina y a deterioros de activos en México.

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

Costos financieros netos de Ingresos financieros

Los costos financieros netos de ingresos financieros alcanzaron a US$ 49,8 millones, un 10,4% inferior al período anterior. Esto se debe principalmente a mayores ingresos financieros por inversiones en Argentina, menores tasas de interés en créditos de corto plazo y gastos por una vez por amortización de gastos activados de préstamos pagados anticipadamente en 2014.

Diferencia de cambio y Resultados por unidades de reajuste

Las diferencias de cambio generaron una pérdida de US$ 40,9 millones, mientras que el año anterior se generó pérdidas de US$ 21,7 millones. La diferencia proviene principalmente de la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela (-US$ 10,7 millones) y las devaluaciones de 52,5% del peso argentino, de 46,6% del real brasileño, 17,7% del peso mexicano y 17,0% del peso chileno.

Por otro lado, la Compañía presentó pérdidas de US$ 15,7 millones por unidades de reajuste por el reconocimiento de los efectos de la inflación en Venezuela. Esta cifra es US$ 28,6 millones mejor que el período anterior como resultado de un mayor diferencial entre devaluación e inflación en Venezuela.

Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente utilidad del ejercicio) alcanzó a US$ 52,3 millones, un aumento de US$ 41,1 millones (+363,5%). Considerando solamente la ganancia recurrente y sin incluir Venezuela, esta línea alcanzó a US$ 40,7 millones, lo que representa un aumento de US$ 10,5 millones (+34,8%).

En lo referido a las operaciones, durante el periodo se observa un aumento del margen bruto de 19,5% a 21,6% a pesar de la disminución de la ganancia bruta de US$ 73,9 millones (-24,5%) principalmente por los efectos de la devaluación de las monedas de los países donde Masisa opera, especialmente debido a la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela (en 2014 se aplicó el tipo de cambio SICAD). Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ganancias y márgenes en Argentina y México.

También en el frente operacional, los gastos de administración disminuyeron US$ 46,3 millones y los costos de distribución disminuyeron US$ 22,1 millones principalmente debido a la devaluación de las monedas, especialmente a la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela, y también debido a ahorros de gastos en la mayoría de las operaciones.

En tanto, el resultado operacional (ganancia bruta menos gastos de administración y gastos de distribución) disminuyó US$ 5,5 millones, equivalente a una disminución de 6,3%, principalmente por la devaluación de las monedas.

Las líneas ‘Otros ingresos, por función’ y ‘Otros gastos, por función’ presentaron un mayor ingreso neto de US$ 36,3 millones debido principalmente a mayores ingresos por crecimiento de activos biológicos.

Las líneas no operacionales ‘Diferencia de cambio’ y ‘Resultados por unidades de reajuste’ presentaron una diferencia positiva de US$ 9,4 millones, principalmente por el efecto positivo del mayor diferencial entre devaluación e inflación en Venezuela.

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

En tanto, los costos financieros netos presentaron una diferencia positiva de US$ 5,8 millones principalmente como consecuencia de mayores ingresos financieros por inversiones en Argentina y menores gastos 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 diferencia desfavorable en estas líneas de US$ 6,3 millones.

Índices de Rentabilidad

Índices de Rentabilidad (según norma N° 100 de la SVS[1])	**enero - diciembre 2015**	**enero - diciembre 2014**
Rentabilidad del patrimonio (%)	4,7%	-0,0148%
Rentabilidad del activo (%)	2,1%	-0,01%
Utilidad por acción (US$)	0,00668	0,00144
Retorno dividendos pagados (%)	15,5	2,1

(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.

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

Balance

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

Los activos totales de Masisa disminuyeron US$ 514,7 millones (-21,2%), principalmente por la aplicación del tipo de cambio SIMADI en Venezuela.

Los activos corrientes alcanzaron US$ 516,5 millones, lo que representa una disminución de 28,4%. Esta variación se explica principalmente por una disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (US$ 109,5 millones) y una disminución en inventarios (US$ 64,3 millones) principalmente en Venezuela por efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI.

Los activos no corrientes alcanzaron a US$ 1.394,3 millones, lo que representa una disminución de 18,2%. Esta variación se explica principalmente por una disminución en la cuenta propiedades, plantas y equipos (US$ 213,5 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$ 110,7 millones. De dichos recursos, US$ 1,4 millones estaban en bolívares, en Venezuela y US$ 10,0 millones estaban en pesos, en Argentina. Cabe mencionar que durante el año 2015 las filiales argentinas realizaron pago de dividendos por US$ 20,4 millones.

Índices de Liquidez	**31 de diciembre 2015**	**31 de diciembre 2014**
Liquidez corriente (veces)	1,6	2,2
Razón ácida (veces)	0,3	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 una disminución de los activos corrientes principalmente en Venezuela por efectos de la aplicación del tipo de cambio SIMADI.

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

Índices de Actividad (según norma N° 100 de la SVS[1])	**1 de enero de 2015 al 31 de diciembre 2015**	**1 de enero de 2014 al 31 de diciembre 2014**
Activos totales (millones de US$)	1.910,8	2.425,4
Rotación de inventarios (veces)	4,1	5,4
Permanencia de inventarios (días[2])	88,2	66,7
Permanencia de cuentas por cobrar (días[2])	71,2	57,1
Permanencia de cuentas por pagar (días[2])	78,2	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.

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

La deuda financiera total de Masisa aumentó US$ 48,5 millones con respecto al 31 de diciembre de 2014, alcanzando a US$ 816,7 millones. Este aumento se debe fundamentalmente a la contratación de nueva deuda para financiar la construcción de la nueva planta de MDF en Durango, México. La deuda financiera neta aumentó a US$ 706,0 millones (US$ 653,1 millones en diciembre del año anterior), por el referido aumento de deuda financiera.

La Compañía mantiene una cobertura del 88,3% 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 diciembre, se mantenía un pasivo neto de US$ 71,1 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 31 de diciembre 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 **(según norma N° 100 de la SVS)**	**31 de diciembre 2015**	**31 de diciembre 2014**
Deuda financiera corto plazo / Deuda financiera total	20,9%	7,1%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total	79,1%	92,9%
Deuda financiera neta / EBITDA UDM[1]	3,5	1,9
Razón de endeudamiento (veces)	1,52	1,04

(1) UDM: Últimos doce meses móviles.

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

B. Análisis de las principales tendencias observadas durante el periodo

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el acumulado al 31 de diciembre 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 compensados por aumentos de volumen de ventas de exportaciones, e iniciativas de reducción de costos y gastos que se tradujeron en un EBITDA recurrente sin incluir Venezuela estable.

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

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

Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (millones de US$)	enero – diciembre 2015	enero – diciembre 2014	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.131	1.659	Caída por efecto de la aplicación del tipos de cambio SIMADI en Venezuela
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(776)	(1.268)	Caída por efecto de la aplicación del tipos de cambio SIMADI en Venezuela
Pagos a y por cuenta de los empleados	(110)	(165)	Caída por efecto de la aplicación del tipos de cambio SIMADI en Venezuela
Otros Ajustes	(71)	(49)	
(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación	**174**	**177**	
Venta (Compra) de Propiedades, Plantas y Equipos	(108)	(9)	Principalmente inversiones para la construcción de la planta MDF en México
Otros Actividades de Inversión	(5)	(3)	
(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión	**(113)**	**(12)**	
Financiamiento Neto	71	(113)	Pago temporal de deuda 2014 que se ha ido retomando en 2015
Intereses pagados	(53)	(44)	
Otras Actividades de Financiamiento	(39)	(18)	
(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**(21)**	**(175)**	
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)	**40**	**(9)**	
Efecto Variación Tasa de Cambio	(44)	(15)	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo	114	137	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo	**110**	**114**	

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

D. Valor contable y económico de los activos y pasivos

Los principales activos de la Compañía están constituidos por sus plantas productivas y bosques ubicados en Chile, Brasil, México, Argentina, y Venezuela, los cuales están valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Según la referida norma, los activos en general pueden valorizarse a su valor justo (*fair value)* o costo histórico.

Para los activos fijos industriales al 1 de enero de 2008 la Sociedad adoptó la excepción de la NIIF que permite valorizar estos activos por única vez a su valor justo y asignar dicho valor como el costo histórico.

En relación a los terrenos forestales, se adoptó la metodología de costo revaluado periódicamente y para el caso de los activos biológicos (vuelos forestales) se decidió aplicar el criterio de valor justo a través de la metodología de flujos futuros descontados actualizado en forma periódica.

Para los activos no monetarios la Sociedad ha realizado provisiones o deterioros cuando existe evidencia de que el valor contable de los activos supera su valor justo.

E. Evolución del patrimonio

	Millones de US$
Patrimonio total inicial (01 / 01 / 2015)	1.179,3
Superávit de revaluación	(1)
Efecto de conversión en patrimonio de filiales	(473,9)
Variación del valor justo de instrumentos de cobertura	4,0
Utilidad	45,6
Dividendos	0
Patrimonio total final (31 / 12 / 2015)	754,0

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.

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

F. Análisis de riesgos

Durante el transcurso normal de sus negocios la Compañía se ve enfrentada a diversos riesgos, tanto de mercado, como operacionales y financieros. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio y la Administración de Masisa. Los principales riesgos son:

Riesgos relacionados a los negocios y el mercado

Riesgo de mercado y evolución económica

La evolución económica mundial y de América Latina podría tener un efecto adverso en la demanda y el precio de los productos, la condición financiera y el resultado de la Compañía.

La 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.

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

Riesgos asociados a controles de precios

En enero de 2010 el gobierno de Venezuela modificó la Ley de Acceso a la Defensa Bienes y Servicios. Cualquier violación por parte de una empresa que produce, distribuye y vende bienes y servicios podría llevar a multas, sanciones o la confiscación de los activos utilizados para producir, distribuir y vender estos bienes sin indemnización. En julio de 2011 el gobierno venezolano aprobó la Ley de Costos y Precios Justos que creó la Superintendencia Nacional de Costos y Precios (SUNDECOP), siendo su papel principal supervisar los niveles de precios y márgenes.

Del mismo modo, en 2015 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. Sin embargo, con la llegada del nuevo gobierno en diciembre 2015, estas restricciones fueron eliminadas.

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%, 74%, 61%, 66% y 61% de nuestros colaboradores en Brasil, Chile, México, Argentina y Venezuela, respectivamente, están cubiertos por un convenio colectivo con los sindicatos. Nuestros colaboradores en Perú, Ecuador y Colombia no están sindicalizados. Las operaciones de la Compañía pueden verse afectadas por paros como consecuencia de procesos de negociación colectiva. Para evitar esto, Masisa mantiene programas de acercamiento y de compromiso con todos sus colaboradores, siendo reconocida a nivel de la industria por sus programas de capital humano y responsabilidad social.

Riesgos de abastecimiento

Adicionalmente, la Compañía enfrenta riesgos de abastecimiento de materias primas, especialmente resinas químicas y madera, que son elementos esenciales para la producción de sus productos. Para minimizar estos riesgos, mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de resinas químicas y, en algunos países como México y Venezuela, se ha integrado a la fabricación de resinas. Desde el punto de vista del suministro de madera, Masisa posee plantaciones forestales en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela. Adicionalmente, mantiene una

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

política de diversificar sus fuentes de abastecimiento de residuos de madera de terceros, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.

Riesgos Financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar sus resultados. Masisa se ve expuesta a volatilidades en los mercados financieros. Variaciones en tipos de cambio y tasas de interés se presentan en los países en donde Masisa mantiene operaciones. Los riesgos antes señalados pueden producir, tanto ganancias, como pérdidas al momento de valorar flujos o posiciones de balance. Las políticas para el manejo y control de riesgos son establecidas por el Directorio y la Administración de Masisa. En estas instancias se definen estrategias y acciones de acuerdo a la evolución de los mercados a nivel global, y en particular en América Latina, región en donde la Sociedad focaliza sus operaciones.

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.

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

HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa S.A correspondientes al periodo enero a septiembre de 2015, y que, a juicio de la administración deben estar en conocimiento de los Accionistas.

Con fecha 01 de abril de 2015, y en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley Nº 18.045 y en la Norma de Carácter General Nº 30 y en la Circular Nº 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial respecto de Masisa S.A. (la "Sociedad") y sus negocios, que el Directorio de Masisa, en reunión de esta fecha, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad (la "Junta"), el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio de US$29.607.869,67. Este monto corresponde al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, que alcanzó la suma de US$98.692.899,07.

Se acordó proponer a la Junta que el dividendo sea pagado el día 29 de mayo de 2015. En consecuencia, de ser aprobado dicho dividendo por la referida Junta, tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del día 23 de mayo de 2015.

Asimismo, se propondrá que el dividendo sea pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial de fecha 23 de mayo de 2015.

El aviso en virtud del cual se comunicará a los accionistas el acuerdo que adopte la Junta respecto de este dividendo y su forma de pago, será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago, sin perjuicio de que además se informará al mercado como hecho esencial.

La Junta fue citada por el Directorio para el día 29 de abril de 2015 a las 9:00 horas, la que tendrá lugar en el salón Studio 2 del Hotel W, ubicado en Avenida Isidora Goyenechea N° 3000, comuna de Las Condes, Santiago

Con fecha 01 de abril de 2015, y en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 y en la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, debidamente facultado al efecto, vengo en informar como hecho esencial los siguientes acuerdos del Directorio de Masisa S.A. ("Masisa" o la "Sociedad"), tomados en sesión celebrada con esta misma fecha:

1. El Directorio tomó conocimiento y aceptó la renuncia de don Gerardo Larraín Kimber, con efecto y vigencia a contar del 1 de abril de 2015, y determinó no designar un reemplazante, considerando que en conformidad al inciso final del artículo 32 de la Ley N°18.046 se deberá proceder a la renovación total del Directorio en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa.

2. Adicionalmente, el Directorio acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad para el día 29 de abril de 2015, a las 9:00 horas, la que tendrá lugar en el salón Studio 2 del Hotel W, ubicado en Avenida Isidora Goyenechea N° 3000, comuna de Las Condes, Santiago, a fin de tratar las siguientes materias:

a) Examen de la situación de Masisa, examen del informe de los auditores externos, aprobación de la Memoria de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2014 y aprobación del balance y de los estados financieros de la Sociedad, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014;

b) Elección de los miembros del Directorio de la Sociedad;

c) Fijación de la remuneración del Directorio;

d) Remuneración y presupuesto de gastos del Comité de Directores;

e) Informe sobre los gastos incurridos por el Directorio durante el ejercicio 2014;

f) Informe sobre las actividades y gastos del Comité de Directores durante el ejercicio 2014;

g) La designación de la empresa de auditoría externa y de clasificadores de riesgo de Masisa para el ejercicio 2015;

h) La distribución de utilidades y el pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio, la exposición de la política de dividendos y de las medidas de resguardo y procedimiento a utilizar en el pago de los mismos;

i) Informar respecto a las operaciones de la Sociedad con partes relacionadas;

j) La designación de un periódico del domicilio social en el cual se publicarán las citaciones a las próximas juntas y las demás publicaciones legales que deba efectuar Masisa; y

k) Cualquier otra materia de interés social que sea de competencia de la Junta Ordinaria.

Con fecha 29 de abril de 2015, y en cumplimiento de lo establecido en los artículos 9, 10 inciso segundo y 68 de la Ley Nº 18.045, en la Norma de Carácter General Nº 30, en la Circular Nº 660 y en la Circular 1.667, todas estas últimas de la Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial respecto de Masisa S.A. ("Masisa" o la "Compañía") y sus negocios, lo siguiente:

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada el día de hoy (la "Junta"), se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

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

   En consecuencia, el dividendo total por acción será de US$0,00377694502386379

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

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

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

Con fecha 29 de abril de 2015, y en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley Nº 18.045 y en la Norma de Carácter General Nº 30 de esa Superintendencia, debidamente facultado al efecto, vengo en informar como hecho esencial respecto de Masisa S.A. ("Masisa", la "Compañía" o la "Sociedad") y sus negocios, lo siguiente:

1. En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa (la "Junta"), celebrada el 29 de abril de 2015, se eligieron como Directores de la Sociedad, por un periodo estatutario de 3 años, a las

siguientes personas: Roberto Salas Guzmán, Roberto Artavia Loria, Andreas Eggenberg, Jorge Carey Tagle, Rosangela Faria, Héctor Vargas Icaza y Ramiro Urenda Morgan, este último, como Director Independiente.

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

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

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

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

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

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

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

Con fecha 11 de septiembre de 2015, En cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 y en la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, debidamente facultado al efecto, vengo en informar como hecho esencial respecto de Masisa S.A. (“Masisa”, la “Compañía” o la “Sociedad”) y sus negocios, lo siguiente:

1. Por las razones que se exponen en detalle en la Nota 30.3 de los Estados Financieros Consolidados de Masisa al 30 de junio de 2015 que se envían con esta misma fecha a la Superintendencia, el Directorio, en sesión celebrada hoy, acordó, a partir de estos Estados Financieros, aplicar el tipo de cambio venezolano denominado SIMADI, para registrar las partidas y operaciones en moneda extranjera y para la conversión de los estados financieros de sus filiales venezolanas. El Directorio, observando los cambios y tendencias que se han producido a partir del segundo trimestre de 2015 en la situación cambiaria e inflacionaria en Venezuela, y que se explican en la referida Nota de los Estados Financieros, ha concluido que de los tres tipos de cambio oficiales vigentes en Venezuela, esto es CENCOEX, SICAD y SIMADI, este último es el que actualmente refleja mejor la realidad de las operaciones en dicho país para los efectos de la emisión de los Estados Financieros de Masisa al 30 de junio de 2015. A dicha fecha, el valor del SIMADI fue de 197,298 bolívares por dólar y, en consecuencia, ese es el valor que debe utilizarse para le emisión de los referidos Estados Financieros. Sin perjuicio de lo anterior, el Convenio Cambiario N° 25 del 23 de enero de 2014 le otorga a Masisa el derecho de repatriar dividendos y capital al tipo de cambio SICAD, que actualmente es de 13,5 bolívares por dólar.

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 junio de 2015 fueron convertidos aplicando el tipo de cambio SIMADI vigente al 30 de junio de 2015 de 197,298 bolívares por dólar, lo que 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. Cabe señalar que el tipo de cambio SICAD aplicado para la conversión de los estados financieros publicados al 31 de marzo de 2015 fue de 12,0 bolívares por dólar.

2. Los principales efectos en los Estados Financieros Consolidados de Masisa al 30 de junio de 2015 por aplicar el tipo de cambio SIMADI de 197,298 bolívares por dólar en vez del tipo de cambio SICAD, que a dicha fecha fue de 12,8 bolívares por dólar, son (en miles de dólares):

Una disminución de: a) MUS$ 230.119 del Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (Masisa consolidada); b) MUS$ 24.717 del Ebitda acumulado y c) MUS$ 3.379 de la Ganancia acumulada atribuible a los propietarios de la controladora (Masisa consolidada).

3. Considerando estos ajustes, Masisa registró una utilidad consolidada en este período de US$ 19,2 millones, comparada con una pérdida de US$ 12,1 millones en el mismo período del 2014, y cumple todos sus covenants financieros al 30 de junio de 2015.

4. Adicionalmente, el Directorio aprobó un plan de venta de diversos activos prescindibles con bajo impacto estratégico, por un valor de aproximadamente US$100 millones, fondos que se destinarán a reducir deuda financiera. Se proyecta concretar este plan hasta el primer trimestre de 2016.

Con fecha 21 de diciembre de 2015, En conformidad a lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), debidamente facultado en sesión de Directorio celebrada hoy, vengo en informar como hecho esencial respecto de los negocios de Masisa S.A. (“Masisa” o la “Sociedad”), lo siguiente:

Con esta fecha, Masisa completó una transacción (la “Transacción”) por un monto total de US$44.157.000 dólares de los Estados Unidos de América con la sociedad estadounidense Hancock Chilean Plantations LP, subsidiaria de Hancock Natural Resource Group, Inc. (“Hancock”): 1.- Masisa vendió a Hancock 12.231.221 acciones de la sociedad chilena Hancock Chilean Plantations SpA (“HCP”), que representan un 19% del capital accionario de esta última, en un precio de US$5.865.514 dólares de los Estados Unidos de América. 2.- Asimismo, Masisa vendió a Hancock un crédito que mantenía con HCP, incluidos los intereses devengados, en un precio de US$38.291.486 dólares de los Estados Unidos de América. Como resultado de esta Transacción, Hancock quedó dueña del 99% de HCP y Masisa del 1% restante.

HCP es una asociación entre Hancock y Masisa y es dueña de un patrimonio forestal ubicado en las zonas de Temuco y Valdivia en Chile, consistente en una superficie total de aproximadamente 62.000 hectáreas de tierras, con aproximadamente 32.500 hectáreas plantadas, principalmente de pino radiata.

Masisa mantiene las opciones preferentes de compra en el momento en que Hancock desee vender su participación en HCP, así como también sigue vigente el contrato suscrito entre HCP y Masisa, para el abastecimiento de largo plazo de materia prima de las plantas de tableros de Masisa en Chile.

Los fondos recibidos por Masisa por esta Transacción serán utilizados para reducir deuda. Esta Transacción forma parte de un plan de venta de activos prescindibles por al menos US$100.000.000 de dólares de los Estados Unidos de América para fortalecer el perfil financiero de la Sociedad.

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

Esta Transacción implica para Masisa un efecto en los resultados del año 2015, consistente en una pérdida después de impuestos de aproximadamente US$3.100.000 dólares de los Estados Unidos de América.

Con fecha 06 de enero de 2016, En conformidad a lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial la siguiente información relativa a Masisa. S.A. ("Masisa"):
Según fuera informado en su momento a esta Superintendencia, con fecha 5 de mayo de 2014 Masisa emitió y colocó bonos en los mercados internacionales por un monto total de US$ 300.000.000, con un solo vencimiento de capital en 2019 (los "Bonos"). La emisión y colocación de los Bonos se efectuó al amparo de la regla 144ª y la Regulación S de la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América y no fueron registrados en esta Superintendencia.

El día de hoy, el directorio de Masisa acordó los términos y condiciones para ofrecer a los tenedores de los Bonos su recompra parcial por un monto de hasta US$100.000.000 (la "Oferta"). La Oferta comienza hoy 6 de enero de 2016 y expira el 3 de febrero de 2016.La fecha de pago será el 4 de febrero de 2016. Estas fechas están sujetas a que no hayan sido extendidas o canceladas previamente por Masisa conforme a sus facultades dentro de este proceso. Para su mayor información, adjuntamos a la presente comunicación copia del comunicado de prensa que será publicado por Masisa el día de hoy, en el que se incluyen los principales términos y condiciones de la oferta.

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