ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
Correspondientes a los períodos terminados al
30 de junio de 2016 y 2015, y ejercicio al 31 de diciembre de 2015

MASISA S.A. y FILIALES
Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

- **Informe de los Auditores Independientes**
- **Estados de Situación Financiera Clasificados Consolidados Intermedios**
- **Estados de Resultados Consolidados por Función Intermedios**
- **Estados de Resultados Consolidados Integrales Intermedios**
- **Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios**
- **Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados Intermedios**
- **Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios**

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 Revisión de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Masisa S.A.:

Hemos revisado el estado consolidado de situación financiera intermedio adjunto de Masisa S.A. y filiales al 30 de junio de 2016, y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de tres y seis meses finalizados al 30 de junio de 2016 y 2015, y los correspondientes estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminados a esas fechas.

Responsabilidad de la Administración

La Administración de Masisa S.A. y filiales es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo con NIC 34 *"Información Financiera Intermedia"* incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el *International Accounting Standards Board* (IASB). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con NIC 34 *"Información Financiera Intermedia"* incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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.

Otros asuntos

Estados de Situación Financiera Consolidado al 31 de diciembre de 2015

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados de Masisa S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2015, y, en nuestro informe de fecha 7 de marzo de 2016, expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre los mismos. En tales estados financieros consolidados auditados a esa fecha, se incluye el estado de situación financiera consolidado que se presenta en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Patricio Guevara R. KPMG Ltda.

Santiago, 26 de agosto 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 SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2016 (NO AUDITADO) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

Activos	**Nota N°**	**30.06.2016 MUS$**	**31.12.2015 MUS$**
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	66.096	109.900
Otros activos financieros corrientes	5	1.155	802
Otros activos no financieros, corrientes	6	6.625	8.648
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	192.024	153.325
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8.2	336	306
Inventarios	9.1	159.738	170.037
Activos biológicos corrientes	10.1	28.111	33.787
Activos por impuestos corrientes	11	26.329	37.733
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		**480.414**	**514.538**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	12	16.261	1.914
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		**16.261**	**1.914**
Activos corrientes totales		**496.675**	**516.452**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	5	1.550	3.311
Otros activos no financieros no corrientes	6	18.950	17.775
Derechos por cobrar no corrientes	7	1.780	2.448
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8.2	2.040	2.020
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	1.116	866
Plusvalía	14	10.632	10.670
Propiedades, planta y equipo	15.1	903.121	926.082
Activos biológicos no corrientes	10.1	264.815	281.187
Activos por impuestos diferidos	16.3	155.019	149.952
Total de activos no corrientes		**1.359.023**	**1.394.311**
Total de activos		**1.855.698**	**1.910.763**

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2016 (NO AUDITADO) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

Pasivos	**Nota N°**	**30.06.2016 MUS$**	**31.12.2015 MUS$**
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	17	189.017	170.834
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	129.454	126.815
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	8.2	81	229
Otras provisiones corrientes	19.1	5.891	6.124
Pasivos por impuestos corrientes	11	11.842	12.251
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	1.055	428
Otros pasivos no financieros corrientes	21	1.808	783
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**339.148**	**317.464**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Pasivos corrientes totales		**339.148**	**317.464**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	590.162	645.897
Cuentas por pagar no corrientes	18	546	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	8.2	-	-
Otras provisiones no corrientes	19.1	495	780
Pasivo por impuestos diferidos	16.3	160.175	156.846
Pasivos por impuestos no corrientes	11	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	3.728	5.110
Otros pasivos no financieros, no corrientes	21	41.844	30.675
Total de pasivos no corrientes		**796.950**	**839.308**
Total pasivos		**1.136.098**	**1.156.772**
Patrimonio			
Capital emitido	22.1	989.089	989.089
Ganancias (pérdidas) acumuladas		539.749	511.261
Otras reservas	22.2	(611.226)	(567.360)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**917.612**	**932.990**
Participaciones no controladoras	23	(198.012)	(178.999)
Patrimonio total		**719.600**	**753.991**
Total de patrimonio y pasivos		**1.855.698**	**1.910.763**

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN INTERMEDIOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES Y SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015 (NO AUDITADOS)
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

		PERÍODOS TERMINADOS AL		TRIMESTRE	
	Nota N°	01.01.2016 30.06.2016 MUS$	01.01.2015 30.06.2015 MUS$	01.04.2016 30.06.2016 MUS$	01.04.2015 30.06.2015 MUS$
Estado de resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	24.1	436.883	501.262	223.498	147.970
Costo de ventas		(349.895)	(392.199)	(174.898)	(120.661)
Ganancia bruta		**86.988**	**109.063**	**48.600**	**27.309**
Otros ingresos, por función	26	26.607	29.245	12.810	17.680
Costos de distribución		(14.309)	(13.672)	(7.282)	1.390
Gasto de administración		(50.232)	(56.067)	(26.162)	(17.281)
Otros gastos, por función	26	(5.434)	(8.629)	(2.531)	(6.200)
Otras ganancias (pérdidas)		-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-	-	-
Ingresos financieros	27.1	7.382	3.217	1.358	950
Costos financieros	27.2	(30.141)	(28.728)	(15.929)	(12.931)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		112	(100)	-	73
Diferencias de cambio		(5.650)	(22.386)	(3.607)	(18.177)
Resultados por unidades de reajuste		(2.598)	(2.036)	(266)	12.734
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		-	-	-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		12.725	9.907	6.991	5.547
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	16.1	(5.423)	3.827	(1.588)	(2.213)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		7.302	13.734	5.403	3.334
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		7.302	13.734	5.403	3.334
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		14.401	19.216	9.205	8.983
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	(7.099)	(5.482)	(3.802)	(5.649)
Ganancia (pérdida)		7.302	13.734	5.403	3.334
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,00093	0,00175	0,00069	0,00043
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,00093	0,00175	0,00069	0,00043
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,00093	0,00175	0,00069	0,00043
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,00093	0,00175	0,00069	0,00043

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES INTERMEDIOS
POR LOS PERÍODOS DE TRES Y SEIS MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015 (NO AUDITADOS)
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

	PERÍODOS TERMINADOS AL		TRIMESTRE	
	01.01.2016 30.06.2016 MUS$	01.01.2015 30.06.2015 MUS$	01.04.2016 30.06.2016 MUS$	01.04.2015 30.06.2015 MUS$
Ganancia (pérdida)	7.302	13.734	5.403	3.334
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(22.307)	(388.244)	(11.538)	(371.068)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(22.307)	(388.244)	(11.538)	(371.068)
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	1.761	4.617	72	705
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	1.761	4.617	72	705
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	(27.167)		(27.167)	
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	-	-	-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	-	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(47.713)	(383.627)	(38.633)	(370.363)
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	(7.905)	19.520	(2.010)	7.972
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	(453)	(1.307)	(67)	(231)
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	291	-	291	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	-	-	-	-
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-	-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(8.067)	18.213	(1.786)	7.741
Otro resultado integral	(55.780)	(365.414)	(40.419)	(362.622)
Resultado integral total	(48.478)	(351.680)	(35.016)	(359.288)
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(29.465)	(218.811)	(22.866)	(209.761)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(19.013)	(132.869)	(12.150)	(149.527)
Resultado integral total	**(48.478)**	**(351.680)**	**(35.016)**	**(359.288)**

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS MÉTODO DIRECTO
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015 (NO AUDITADOS)
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

	30.06.2016 MUS$	30.06.2015 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	470.237	566.279
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	-	-
Otros cobros por actividades de operación	7.832	3.772
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(321.635)	(400.182)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(52.335)	(57.402)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(1.113)	(2.279)
Otros pagos por actividades de operación	(22.135)	(27.312)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(16.092)	(24.801)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.107)	24
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	63.652	58.099
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	587	121
Compras de propiedades, planta y equipo	(35.494)	(75.370)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	-	-
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	-
Intereses recibidos	834	1.332
Otras entradas (salidas) de efectivo	579	(4.216)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(33.494)	(78.133)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	20.246	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	126.287	65.505
Total importes procedentes de préstamos	146.533	65.505
Préstamos de entidades relacionadas	-	435
Pagos de préstamos	(192.114)	(8.967)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(440)	(1.106)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Dividendos pagados	(4.420)	(29.608)
Intereses pagados	(19.678)	(27.268)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(602)	(1.076)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(70.721)	(2.085)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**(40.563)**	**(22.119)**
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	(3.241)	(37.830)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**(43.804)**	**(59.949)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	109.900	113.596
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**66.096**	**53.647**

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2016 Y 2015 (NO AUDITADOS)
(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 01/01/2016	989.089	196.198	(814.010)	1.998	(2.692)	51.146	(567.360)	511.261	932.990	(178.999)	753.991
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables							-		-		-
Incremento (disminución) por correcciones de errores							-		-		-
Saldo inicial reexpresado	**989.089**	**196.198**	**(814.010)**	**1.998**	**(2.692)**	**51.146**	**(567.360)**	**511.261**	**932.990**	**(178.999)**	**753.991**
Cambios en patrimonio							-		-		-
Resultado Integral							-		-		-
Ganancia (pérdida)							-	14.401	14.401	(7.099)	7.302
Otro resultado integral		(26.876)	(18.298)	1.308	-		(43.866)		(43.866)	(11.914)	(55.780)
Resultado integral	**-**	**(26.876)**	**(18.298)**	**1.308**	**-**	**-**	**(43.866)**	**14.401**	**(29.465)**	**(19.013)**	**(48.478)**
Emisión de patrimonio							-	-	-		-
Dividendos							-	-	-		-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios							-	-	-		-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios							-	-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							-	14.087	14.087		14.087
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	-	(26.876)	(18.298)	1.308	-	-	(43.866)	28.488	(15.378)	(19.013)	(34.391)
Saldo final período actual 30/06/2016	**989.089**	**169.322**	**(832.308)**	**3.306**	**(2.692)**	**51.146**	**(611.226)**	**539.749**	**917.612**	**(198.012)**	**719.600**

		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 01/01/2015	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)								19.216	19.216	(5.482)	13.734
Otro resultado integral		-	(241.337)	3.310	-	-	(238.027)		(238.027)	(127.387)	(365.414)
Resultado integral	**-**	**-**	**(241.337)**	**3.310**	**-**	**-**	**(238.027)**	**19.216**	**(218.811)**	**(132.869)**	**(351.680)**
Emisión de patrimonio							-	-	-		-
Dividendos							-	-	-		-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios							-	-	-		-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios							-	-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							-	-	-		-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera							-	-	-		-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control							-	-	-		-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(241.337)	3.310	-	-	(238.027)	19.216	(218.811)	(132.869)	(351.680)
Saldo final período anterior 30/06/2015	**989.089**	**197.210**	**(703.648)**	**1.280**	**(2.986)**	**51.146**	**(456.998)**	**482.568**	**1.014.659**	**(187.055)**	**827.604**

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

ÍNDICE

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

1 INFORMACIÓN GENERAL 11
2 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO 11
3 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS 14
4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO 33
5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS 34
6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS 35
7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 36
8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, ACCIONISTAS, ADMINISTRACIÓN Y REMUNERACIONES 39
9 INVENTARIOS 42
10 ACTIVOS BIOLÓGICOS 43
11 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES 46
12 ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA. 47
13 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA 47
14 PLUSVALÍA 48
15 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS 50
16 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA 57
17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES 60
18 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 66
19 OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES 67
20 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS 68
21 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS 70
22 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO 70
23 INTERÉS MINORITARIO 76
24 INGRESOS ORDINARIOS 76
25 SEGMENTOS OPERATIVOS 78
26 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN 81
27 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS 82
28 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos) 84
29 INSTRUMENTOS FINANCIEROS 88
30 GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA 89
31 REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD 98
32 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS 98
33 COMPROMISOS FINANCIEROS 101
34 TRANSACCIONES NO MONETARIAS 103
35 CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS 103
36 PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES 103
37 MEDIO AMBIENTE 104
38 HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA 105
39 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS 105

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 30 de junio de 2016, incluyendo los accionistas que poseen la mayor participación accionaria y que controlan directamente, o a través de algún tipo de entidad relacionada, el capital con derecho a voto de la compañía.

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

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

2 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

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

2.1 Negocio de Tableros

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

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

Masisa Industrial tiene una capacidad instalada de 3.547.000 metros cúbicos anuales para la fabricación de tableros, además de 1.908.000 metros cúbicos anuales para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos y folios. Asimismo, posee una capacidad anual total de 721.000

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 303,2 mil hectáreas de terrenos forestales, de las cuales 191,1 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 junio de 2016 (Ha)

Tipo de plantación	Chile	Argentina	Venezuela	Total
Plantaciones Pino	47.757	29.146	89.183	166.086
Plantaciones Eucaliptus	293	18.675	-	18.968
Plantaciones otras especies	172	-	5.824	5.996
Terrenos por forestar	8.355	6.266	41.114	55.735
Bosque nativo y reservas	22.864	8.941	2.082	33.887
Otros Terrenos	4.003	9.356	9.137	22.496
Total	**83.444**	**72.384**	**147.340**	**303.168**

En el presente año, Masisa vendió 18.097 hectáreas correspondiente a todos los terrenos y plantaciones forestales que poseía en Brasil. El suministro de fibra para la fabricación de tableros en Brasil provendrá principalmente de dos tipos de fuentes disponibles en los mercados de Paraná y Rio Grande do Sul, donde están ubicadas las plantas industriales de la Sociedad (ver nota 10.1).

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 322 Placacentros a junio 2016, mayoritariamente asociadas bajo un esquema tipo franquicia, distribuidas en Argentina, 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.

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, 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, encontrándose todos los equipos principales instalados y en etapa de pruebas en vacío. Esta planta fue inaugurada oficialmente con fecha 14 de junio de 2016 y se encuentra en etapa de producción y comercialización de tableros MDF desde el 1 de julio de 2016.

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

Adicionalmente, la ampliación de la planta química en Durango, México se desarrolla de acuerdo a lo planificado para entrar en operaciones el segundo semestre del 2016.

3 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Principios contables

Los estados financieros al 30 de junio de 2016 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).

La Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014, en virtud de sus atribuciones, emitió Oficio Circular N° 856 el cual estableció una excepción, de carácter obligatorio y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las NIIF. Dicho Oficio instruyó a las entidades fiscalizadas, que: "las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produjeran como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, debieron 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.

Para efectos de la preparación de los presentes estados financieros cabe señalar que son preparados en base a las NIIF y los efectos del mencionado Oficio Circular N° 856 ya se encuentran bajo los parámetros definidos por las NIIF. Por lo tanto, no existen discrepancias entre las normas definidas por la SVS y las NIIF.

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 intermedios, 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 intermedios. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1), estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 30 de

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

junio de 2016 y han sido aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

3.1 Ejercicio cubierto

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Masisa S.A. comprenden los estados de situación financiera consolidados por el período terminado al 30 de junio de 2016 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, los estados de resultados integrales, los estados de flujos de efectivo y los estados de cambios en el patrimonio por los períodos terminados al 30 de junio de 2016 y 2015. 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 intermedios 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 intermedios de Masisa S.A. ("la Sociedad") y sus filiales ("el Grupo" en su conjunto) incluyen los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de la Sociedad y de sus filiales. Los efectos de las transacciones significativas realizadas con las sociedades filiales han sido eliminados y se ha reconocido la participación de los inversionistas minoritarios que se presenta en el estado de situación financiera y en el estado de resultados integrales, en la cuenta participaciones no controladoras.

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

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

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

			PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN						
			30.06.2016			31.12.2015			
RUT	País	NOMBRE SOCIEDAD	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	Moneda Funcional
76.120.369-K	Chile	Inversiones Internacionales Terranova S.A.	60%	0%	60%	60%	0%	60%	Dólar Estadounidense
99.511.350-3	Chile	Inversiones Calle Calle S.A.	50%	0%	50%	50%	0%	50%	Dólar Estadounidense
99.537.270-3	Chile	Masisa Forestal S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
81.507.700-8	Chile	Forestal Tornagaleones S.A. (*)	0%	0%	0%	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	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 Caimán	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 Venezolano 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

(*) Con fecha 30 de junio de 2016, Masisa Forestal S.A. y Forestal Tornagaleones S.A. se fusionaron, siendo Masisa Forestal S.A. la sociedad continuadora.

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 Caimán	Dólar estadounidense

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

3.5 Bases de conversión

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

(por dólar estadounidense)	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2015
Pesos chilenos (CLP)	661,37	710,16	639,04
Pesos argentinos	15,04	13,04	9,09
Unidad de fomento (UF)	0,03	0,03	0,03
Reales brasileños	3,21	3,90	3,10
Bolívar fuerte	628,34	198,70	197,30
Pesos mexicanos	18,56	17,34	15,66
Pesos colombianos	2.916,15	3.149,47	2.585,11
Nuevos soles peruanos	3,31	3,41	3,17

En el caso de Venezuela país en que está vigente un sistema de control de cambios que regula el acceso a dólares a personas y empresas (ver nota 30.3), la Sociedad ha decidido utilizar para

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

efectos de reexpresar sus estados financieros el tipo de cambio DICOM (ex SIMADI) al 30 de junio de 2016 (B$628,34), mientras que al 31 de diciembre de 2015 la sociedad utilizó el tipo de cambio SIMADI (B$198,70).

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 MUS$2.000 mensuales. (Ver detalle en nota 30.3).

3.6 Propiedades, planta y equipo

Los terrenos forestales son presentados en el estado de situación financiera a sus montos revaluados, calculando el valor razonable a la fecha de la revaluación. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el importe en libro 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 libro 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 estos.

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

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

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

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

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

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 libro, neto de depreciación, reconociendo el cargo o abono a resultados del ejercicio.

3.7 Depreciación

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

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

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

3.8 Activos Biológicos

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

Los costos de formación de estos activos son registrados como gasto en el ejercicio en que estos se incurren y, para efectos de presentación, son reflejados netos de la variación de activos biológicos (VAB) en el rubro “Otros ingresos, por función”.
Los vuelos incluidos en plan de cosecha de los doce meses siguientes a los de la fecha de presentación de los estados financieros consolidados son clasificados como Activos biológicos corrientes.

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

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 libro de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) a la cual se ha asignado una Plusvalía, se reconoce una pérdida por deterioro. La Sociedad al 30 de junio de 2016 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 libro 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 libro puede no ser recuperable totalmente.

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

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libro 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

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

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 libro, 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 libro aumenta a la estimación revisada del valor recuperable, pero hasta el punto que no supere el valor libro que se habría determinado originalmente.

3.12 Activos financieros corrientes y no corrientes

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

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

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

La Sociedad clasifica sus activos al momento del reconocimiento inicial.

i. **Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:** Los activos a valor justo con cambios en resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociación y activos financieros designados en el reconocimiento inicial a valor justo con cambios en resultados.

   Los activos financieros son clasificados como disponibles para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

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

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

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

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

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

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 libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 30 de junio de 2016 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 estos 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 estas. La Sociedad da de baja las obligaciones cuando estas son pagadas, anuladas o expiran.

3.14 Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

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

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

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

iii. **Instrumentos de cobertura del valor justo -** El cambio en los valores justos de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del valor justo, se contabilizan en ganancias y pérdidas de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor justo del ítem cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. A la fecha, Masisa no ha clasificado coberturas de este tipo.

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

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

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.

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.

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

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.

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

3.18 Beneficios al personal

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

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

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

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

3.19 Provisiones

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

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

3.20 Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

3.21 Ganancias por acción

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

3.22 Dividendos

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

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

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 libro de dicha operación para determinar las utilidades o pérdidas por enajenación de dicha operación. La plusvalía enajenada en esta circunstancia es medida en base a los valores relativos de la operación enajenada y la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

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

3.24 Inversiones en Coligadas y Asociadas

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

Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión de la Sociedad en coligadas o asociadas

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

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 libro de la inversión. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Matriz, se modifican las políticas contables de las asociadas.

3.25 Arrendamientos

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

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

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

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

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

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

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

3.26 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

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

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.

El Banco Central de Venezuela al 30 de junio del año 2016 no ha publicado indicadores de inflación, por lo se ha considerado el cálculo del colegio de contadores de Venezuela, institución que ha determinado una inflación para el período terminado al 30 de junio de 2016 de un 114,90% y para el período al 30 de junio de 2015 la inflación alcanzó a 34,01%.

El proceso hiperinflacionario ha afectado a las siguientes sociedades:

- Terranova Venezuela S.A.
- Corporación Forestal Venezolano S.A.
- Corporación Forestal Guayamure C.A.
- Corporación Forestal Imataca C.A.
- Andinos C.A.
- Fibranova C.A.
- Oxinova C.A.

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 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

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

clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde NIC 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

El 16 de Diciembre de 2011, el IASB emitió la fecha de aplicación obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las enmiendas también modifican a NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones, para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

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

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

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

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

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 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 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.

La administración se encuentra evaluando el efecto de esta norma y no será adoptada de forma anticipada.

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 1 de enero de 2019. Las empresas con arrendamientos operativos tendrán más activos, pero también una deuda mayor. Mientras mayor es el portfolio de arrendamientos a largo plazo de la empresa, mayor será el impacto en las métricas de reporte.

La administración se encuentra evaluando el efecto de esta norma y no será adoptada de forma anticipada.

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 7	Iniciativa de Revelación	1 de enero 2017
NIC 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero 2017
NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Fecha efectiva diferida indefinidamente
NIIF 15	Ingresos de contratos con clientes	1 de enero 2018

Modificaciones a NIC 7 –Iniciativa de revelación

Esta modificación se emitió el 01 de febrero de 2016 e instruye la revelación de información que permita que los usuarios de los Estados Financieros evalúen los cambios de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento, incluyendo tanto los cambios que afectan al efectivo como aquellos cambios que no afectan al efectivo. Una forma de satisfacer este requerimiento puede ser la revelación de una reconciliación entre los saldos de apertura y cierre de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento. Sin embargo, el objetivo pudiera también ser

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

logrado de otras maneras, que pudiera liberar a las instituciones financieras u otras entidades que ya presentan revelaciones mejoradas en esta área.

Aún cuando es posible la revelación de cambios en otros activos y pasivos, tal revelación suplementaria debiera mostrarse separadamente de los cambios en pasivos que provienen de actividades de financiamiento.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan en, o después del, 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.

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

Modificaciones a NIC 12 – Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas:

Se emitió esta modificación el 19 de enero de 2016 y clarifica que la existencia de una diferencia temporaria deducible depende únicamente de la comparación entre el valor contable de un activo y su base tributaria al finalizar el período de reporte, y no se afecta por posibles cambios futuros en el valor contable o la forma en la que se espera la recuperación del activo. Por lo tanto, suponiendo que la base tributaria permanece al costo original del instrumento de deuda, hay una diferencia temporaria.

La modificación es efectiva a partir de los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2017. La adopción anticipada se permite, pero con las correspondientes revelaciones requeridas. La modificación se aplica prospectivamente.

La administración estima que estas modificaciones no tienen 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.

NIIF 15 – Ingresos de contratos con clientes

Estas modificaciones se emitieron el 12 de abril de 2016 y no cambian los principios subyacentes en la Norma NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes, pero clarifican la forma en que dichos

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

principios han de ser aplicados. Surgen como resultado de discusiones del Grupo de Recursos de Transición (TRG por su sigla en inglés).

Las modificaciones clarifican cómo:

- Identificar una obligación de desempeño (el compromiso de transferir un bien o servicio a un cliente) en un contrato;
- Determinar si una empresa es principal (el proveedor de un bien o servicio) o un agente (responsable del acuerdo por los bienes o servicios proporcionados); y
- Determinar si el ingreso por otorgamiento de una licencia debiera reconocerse en un momento del tiempo o a lo largo de un período.

Además de las clarificaciones las modificaciones incluyen dos liberaciones adicionales para reducir el costo y la complejidad al aplicar esta norma por primera vez.

Las modificaciones serán efectivas a partir, o después, del 01 de enero de 2018, al igual que la Norma.

La administración se encuentra evaluando el efecto de esta norma y no será adoptada de forma anticipada.

4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de junio de 2016 y al 31 diciembre 2015 es el siguiente:

	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Caja	5.099	21.364
Banco	28.712	18.815
Depósitos a plazo	25.268	60.096
Fondos mutuos	7.017	9.625
Total	66.096	109.900

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.

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

Institución	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Banamex	1.388	193
Banco Banesco	-	1.055
Banco BBVA	-	20.002
Banco Bradesco	1.326	-
Banco Commercebank	-	155
Banco del Bajío SA	683	464
Banco do Brasil	2.503	2.625
Banco Estado	3.552	-
Banco Itaú	7.179	-
Banco Santander	2.504	971
Citibank New York	6.133	10.472
HSBC	-	24.159
Total	25.268	60.096

4.2 Fondos mutuos

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

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

Institución	Instrumentos	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Banco Santander Rio	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	898	5.439
Bonad 2017	Bonos del Estado Argentino	6.119	4.186
Total		7.017	9.625

5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 30 de junio 2016 y al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Margin Call (a)	1.127	767	765	2.693
Otros (b)	28	35	785	618
Total	1.155	802	1.550	3.311

(a) 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

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

volatilidad financiera observada durante 2015 y 2016 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.

(b) En el largo plazo se incluye principalmente, el contrato firmado por Masisa S.A. con fecha 21 de diciembre de 2015, en el cual se 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 a partir del 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.

6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 30 de junio 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
Detalle	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	1.072	694
Depósitos judiciales	-	-	956	775
Activos recibidos en pago	-	-	453	451
Seguros	1.118	4.683	-	-
Caminos forestales por amortizar	204	208	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones (a)	3.285	1.669	2.683	2.944
Compra madera (b)	-	-	2.231	1.710
Otros (c)	2.018	2.088	11.555	11.201
Total	6.625	8.648	18.950	17.775

(a) 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 Águia Florestal y en Venezuela con Maderas del Orinoco (Ver Nota 33.1 a y b).

(c) En el activo no corriente se incluye principalmente activos de la planta de Montenegro (Brasil) valorizados al menor valor entre su costo y valor de realización y se encuentran temporalmente detenidos.

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

7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la composición de este rubro al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	30.06.2016			31.12.2015		
	Activos antes de deterioro MUS$	Deterioro deudores comerciales MUS$	Activos por deudores comerciales netos MUS$	Activos antes de deterioro MUS$	Deterioro deudores comerciales MUS$	Activos por deudores comerciales netos MUS$
Deudores comerciales corrientes						
Deudores por ventas nacionales	134.819	(4.583)	130.236	91.190	(3.920)	87.270
Deudores por ventas exportación	32.018	(88)	31.930	30.362	(383)	29.979
Deudores varios	8.475	(881)	7.594	7.602	(848)	6.754
Remanente crédito fiscal	8.225	-	8.225	11.392	-	11.392
Impuestos por recuperar	12.569	-	12.569	16.143	-	16.143
Otras cuentas por cobrar corrientes	1.470	-	1.470	1.787	-	1.787
Total Deudores comerciales corrientes	197.576	(5.552)	192.024	158.476	(5.151)	153.325
Operaciones de crédito no corrientes						
Deudores por operaciones de factoring no corrientes	-	-	-	-	-	-
Contratos de leasing (neto) no corrientes	-	-	-	-	-	-
Deudores varios no corrientes	1.780	-	1.780	2.448	-	2.448
Total Deudores comerciales no corrientes	1.780	-	1.780	2.448	-	2.448
Total Deudores comerciales	**199.356**	**(5.552)**	**193.804**	**160.924**	**(5.151)**	**155.773**

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

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

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

	Cartera antes de deterioro		Deterioro		Cartera Neta	
Vencimientos	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Al día	152.197	106.405	-	-	152.197	106.405
De 0 a 30 días vencidos	11.742	12.774	(1.166)	(337)	10.576	12.437
De 31 a 60 días vencidos	1.882	2.128	(68)	(205)	1.814	1.923
De 61 a 90 días vencidos	1.483	1.103	(57)	(458)	1.426	645
De 91 a 120 días vencidos	616	559	(325)	(67)	291	492
De 121 a 150 días vencidos	464	339	(352)	(141)	112	198
De 151 a 180 días vencidos	434	281	(132)	(110)	302	171
De 181 a 210 días vencidos	258	282	(132)	(126)	126	156
De 211 a 250 días vencidos	195	87	(93)	(38)	102	49
Más de 251 días vencidos	6.041	5.196	(3.227)	(3.669)	2.814	1.527
Total Corriente	175.312	129.154	(5.552)	(5.151)	169.760	124.003

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

Masisa ha reconocido una pérdida acumulada por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS$5.552 al 30 de junio de 2016 (MUS$5.151 del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015) de acuerdo a la antigüedad de los saldos morosos y la expectativa de recuperación de flujos a su valor presente.

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

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

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

El movimiento del deterioro de la cartera consolidada al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre 2015 es el siguiente:

	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Saldo inicial	(5.151)	(5.925)
Ajuste conversión saldo inicial	(565)	2.041
Provisión del período	(166)	(1.781)
Utilización del período	646	534
Otros	(316)	(20)
Saldo final	(5.552)	(5.151)

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.

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

	Total corriente		Total no corriente	
	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Argentina	13.771	11.828	-	-
Brasil (*)	66.475	18.548	1.770	1.312
Chile	27.007	28.452	10	1.136
Colombia	4.072	5.052	-	-
Ecuador	2.086	2.575	-	-
Estados Unidos	17.397	11.968	-	-
México	22.948	21.613	-	-
Perú	4.630	4.357	-	-
Venezuela	2.700	4.847	-	-
Otros	8.674	14.763	-	-
Total	169.760	124.003	1.780	2.448

(*) El aumento se debe a las ventas forestales en Brasil descritas en la nota 10.1.

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

Los principales deudores que componen al 30 de junio de 2016 es el siguiente:

Nombre Principales Clientes	País	Sociedad	30.06.2016 MUS$
Cencosud S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	3.994
Moveis K1 Ltda.	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	2.724
Demobile Ind de Moveis Ltda.	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	2.535
Woodgrain Millwork Company	Chile	Masisa S.A.	2.388
Closetmaid Corporation	México	Maderas y Sintéticos de México de S.A. de C.V.	2.339
Leo Madeiras. Maq. e Ferrag. S.A.	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	2.298
Gmad Madville Suprimentos	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	2.280
Moulure Alexandria Moulding, inc	Argentina	Masisa Argentina S.A.	2.128
Moval Moveis Arapongas Ltda.	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	2.052
Orepac	Chile	Masisa S.A.	1.994
Maderas y Puertas Gavilan S.A .De C.V.	México	Maderas y Sintéticos de México de S.A. de C.V.	1.842
Madergold S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.661
Luis Ricardo Altoe	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	1.609
MD Moveis Ltda.	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	1.607
The Empire Company, Inc.	Chile	Masisa S.A.	1.579
Placavel Com. De Comp. Ltda	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	1.551
Herval Ind. de Mov. Colchoes	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	1.474
Moveis Doripel Ltda.	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	1.361
Gmad Madcompen S.P. Moveis Ltda	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	1.328
Aglolam S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.307

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 30 de junio de 2016, 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	341.492.423	4,36%
AFP Habitat S.A. para Fdo Pensión C	234.659.893	2,99%
BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de inversión (Cta. Nueva)	232.791.500	2,97%
AFP Habitat S A Fondo Tipo B	152.326.752	1,94%
Banchile C De B S.A.	129.337.817	1,65%
Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa	100.953.582	1,29%
AFP Habitat S.A. Fondo Tipo A	99.883.838	1,27%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	80.761.587	1,03%
BTG Pactual Chile S. A. C de B	78.365.455	1,00%
AFP Cuprum S.A. para Fondo de pensión C	72.111.140	0,92%
Otros	1.064.049.186	13,58%
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	
		30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	4	3	-	-
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	332	303	2.040	2.020
Total		336	306	2.040	2.020

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 30.06.2016 MUS$	Total corriente 31.12.2015 MUS$	Total no corriente 30.06.2016 MUS$	Total no corriente 31.12.2015 MUS$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	36	40	-	-
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	45	189	-	-
Total		81	229	-	-

iii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 30.06.2016 Monto MUS$	Acumulado 30.06.2016 Efecto en resultados (cargo) abono MUS$	Acumulado 31.12.2015 Monto MUS$	Acumulado 31.12.2015 Efecto en resultados (cargo) abono MUS$
Controladora							
Grupo Nueva	94.323.000-5	Matriz	Servicios Prestados	4	4	9	9
			Arriendo Inmueble	10	10	20	20
			Préstamo recibido	-	-	-	-
Total Controladora					14		29
Asociadas (*)							
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	Asociada	Compras	287	521	603	920
			Ventas	61	(6)	217	(48)
			Servicios Prestados	1.246	301	3.062	856
			Venta de crédito	-	-	38.291	-
			Intereses cobrados	64	64	2.463	2.463
					880		4.191
Personal clave de la gerencia de la entidad							
Carey y Cía. Ltda.	87.010.500-2	Personal clave de la gerencia	Servicios Prestados	196	(196)	217	(217)
Estudio Harnecker Carey Ltda.	77.907.950-3	Personal clave de la gerencia	Servicios Prestados	23	(23)	124	(124)
Personal clave, Total					(219)		(341)
Totales					675		3.879

(*)Las cuentas por cobrar con la empresa relacionada Hacock Chilean Plantations S.P.A. fueron liquidadas producto de la venta de su participación en diciembre 2015, con excepción de las transacciones netamente operacionales, cuyos saldos son los que se reflejan actualmente. La liquidación de las cuentas por cobrar a largo plazo ascendió a MUS$38.291.

8.3 Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Masisa, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado por el período terminado al 30 de junio 2016 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 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 2016 la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Masisa para el ejercicio que va desde mayo de 2016 a abril de 2017. El detalle de los importes pagados durante el período terminado al 30 de junio 2016 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Riesgos y Auditoría, es el siguiente:

	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Dieta Directorio	391	1.295
Dieta Comité de Directores	30	60
Dieta Comité de Riesgo y Auditoría	10	19
Total	431	1.374

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada con fecha 29 de abril de 2016 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, Miguel Héctor Vargas Icaza, y Ramiro Urenda Morgan, 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 al 30 de junio de 2016 y de 2015 fueron las siguientes:

	30.06.2016 MUS$	30.06.2015 MUS$
Beneficios a corto plazo (a)	2.258	3.249
Beneficios post-empleo (b)	153	682
Otros beneficios a largo plazo	68	235
Total	2.479	4.166

a) El monto informado para el período terminado al 30 de junio de 2016 incluye MUS$638 (MUS$872 para el período terminado al 30 de junio de 2015), correspondiente a bonos anuales por gestión del año 2015 y cancelados durante el primer trimestre de 2016.

b) Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios, provenientes de desvinculaciones realizadas durante el primer semestre de 2016.

9 INVENTARIOS

9.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Productos terminados		
Tableros MDF	35.146	36.544
Tableros PB	9.548	11.496
Tableros MDP	13.548	16.480
Madera aserrada y trozos	3.954	3.650
Molduras	3.118	2.807
Otros (a)	13.773	15.601
Sub Total Productos terminados	79.087	86.578
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	3.587	5.995
Materia prima (b)	26.300	27.158
Productos en proceso	18.023	18.520
Repuestos de mantención	27.749	27.388
Otros	4.992	4.398
Sub Total Otros inventarios	80.651	83.459
Total	159.738	170.037

(a) Incluye productos como plywood, herrajes y otros.

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

(b) Incluye MUS$1.335 de madera en pie adquiridas a Maderas del Orinoco (Venezuela) disponibles para ser cosechadas (ver nota 34.1 b).

9.2 Inventario reconocido como costo del período

Los inventarios reconocidos como costo durante el período, con respecto a las operaciones que continúan, fueron al 30 de junio de 2016 MUS$316.306 (MUS$374.062 al 30 de junio de 2015). Con la finalidad que los inventarios queden reflejados a su costo de realización, se reconoció un ajuste negativo de MUS$79, 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.

10 ACTIVOS BIOLÓGICOS

10.1 Valorización

El detalle del movimiento de activos biológicos al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, se presenta en el siguiente cuadro:

	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Total Activos Biológicos al inicio del año	314.974	345.357
Disminuciones a través de ventas (a)	(18.159)	(33.547)
Disminuciones debidas a cosecha	(15.430)	(39.244)
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios físicos	1.083	3.823
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios de precios	32.992	114.789
Disminución en el cambio de moneda extranjera (b)	(21.826)	(75.836)
Otros Incrementos (disminución)	(708)	(368)
Cambios en Activos Biológicos, Total	(22.048)	(30.383)
Total Activos Biológicos al final del periodo	292.926	314.974

(a) Durante el período del año 2016, corresponden principalmente a las ventas de todos los activos forestales de la filial brasileña, Masisa Empreendimentos Florestais Ltda, a las sociedades Taeda Empreendimentos Florestais S.A. (FIA) y Klabin S.A.. Estas transacciones incluyen un volumen de 2.657.418 metros cúbicos y una superficie total de 18.097 hectáreas; generando una utilidad de MUS$6.131 y un EBITDA de MUS$21.684.

El suministro de fibra para la fabricación de tableros en Brasil provendrá principalmente de dos tipos de fuentes disponibles en los mercados de Paraná y Rio Grande do Sul, donde están ubicadas las plantas industriales de la Sociedad. En primer lugar, de derechos de propiedad sobre una parte de ciertas plantaciones forestales desarrolladas en asociación con propietarios de terrenos forestales bajo una modalidad contractual denominada “Fomento forestal”, bajo la cual Masisa, además de la propiedad sobre una parte de las plantaciones, tiene derechos preferentes de compra de la parte de las plantaciones que son propiedad del dueño de los terrenos. Y, en segundo lugar, de compras spot y bajo contratos a plazo con terceros, debido a que existen múltiples propietarios de bosques disponibles para vender madera en ambos estados.

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 2015 se incluyen ventas de madera en pie realizadas principalmente en Chile por un volumen de 1.754.323 metros cúbicos y por un monto de MUS$43.590.

(b) Corresponde a la depreciación de la moneda local respecto al dólar principalmente originado en las filiales argentinas y venezolanas, representando una disminución de MUS$14.246 y MUS$9.986 respectivamente.

Al 30 de junio de 2016 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 191 mil hectáreas (198 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2015) de plantaciones, constituidas por 166 mil hectáreas de pino (173 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2015), 19 mil hectáreas eucaliptus (20 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2015) y 6 mil hectáreas otras especies (5 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2015), distribuidas en Chile, Argentina y Venezuela. Además, cuenta con 34 mil hectáreas (42 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2015) de áreas de reserva y protección de bosques naturales. Los terrenos por forestar y suelos con otros usos tienen una superficie de 78 mil hectáreas (83 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2015). La suma total de estas tierras es de 303 mil hectáreas al 30 de junio de 2016 (322 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2015). 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$32.776 al 30 de junio de 2016 (MUS$38.433 al 30 de junio de 2015) y se presenta en la línea Costo de Ventas.

Los activos biológicos son valorizados a su valor razonable. Este se calcula a través del valor presente de los flujos estimados que generan los activos biológicos al momento de la cosecha, para la cual se estima la venta, menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta en el futuro. Las variaciones del valor razonable, menos los costos de formación de las plantaciones incurrido en el ejercicio, se presentan netos en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos por función. El crecimiento biológico acumulado al 30 de junio de 2016 alcanzó a MUS$34.075 (MUS$33.254 al 30 de junio de 2015) y los costos de formación de las plantaciones al 30 de junio de 2016 alcanzaron a MUS$8.628 (MUS$10.415 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.

10.2 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 estos, se detallan a continuación:

i. Riesgos Físicos: Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por incendios, viento, nieve, inundaciones, etc. En todos los países, la Sociedad posee programas orientados a la prevención de incendios forestales. Adicionalmente, la Sociedad cuenta con seguros, sujetos a deducibles y políticas de co-seguros normales de mercado, que permiten cubrir eventuales pérdidas significativas por incendios, vientos, inundaciones

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

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 de incendio. En el caso de Chile, los montos asegurados ascienden a MUS$133.493 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.

10.3 Activos Biológicos Pignorados

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

10.4 Activos Biológicos Restringidos

La filial Corporación Forestal Imataca C.A. (Venezuela) es dueña de 18.357 hectáreas de plantaciones con una valorización al 30 de junio de 2016 de MUS$3.193 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.

10.5 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$73,3 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución

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

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$69,7 millones.

ii. **Tasa de descuento.** Un aumento de 10% en las tasas de descuento implicaría una baja en el valor del patrimonio forestal de 12% respecto del valor de las plantaciones e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US$34,5 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$41,1 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 10% 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 11% 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 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.

11 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos y pasivos por impuestos corrientes para el período terminado al 30 de junio de 2016 y el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2015, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Pagos provisionales mensuales	1.485	2.166
Crédito por donaciones	5	5
Anticipos y retenciones de impuesto renta	24.011	31.320
Otros	828	4.242
Total	26.329	37.733

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

Pasivos por impuestos corrientes	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Impuesto a la renta por pagar	10.791	11.599
Otros corrientes	1.051	652
Total	11.842	12.251

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

El detalle del presente rubro al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se presenta en el siguiente cuadro:

	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Terrenos (a)	238	656
Maquinaria (b)	14.556	365
Construcciones	171	865
Otros (b)	1.296	28
Total	16.261	1.914

Corresponden principalmente a:

(a) Durante el año 2016, terrenos ubicados en México en las localidades de Zaragoza y Michoacán. En el año 2015 se incluyen terrenos en donde se encontraban las oficinas de administración de Chillán por un monto de MUS$635.

(b) Activos fijos no estratégicos relacionados con la planta de cogeneración de energía eléctrica ubicada en la planta de Cabrero, Chile.

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.

13 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle del presente rubro al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, se presenta en el siguiente cuadro:

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

	30.06.2016			31.12.2015		
	Valor bruto MUS$	Amortización acumulada MUS$	Valor neto MUS$	Valor bruto MUS$	Amortización acumulada MUS$	Valor neto MUS$
Programas informáticos	608	(316)	292	701	(635)	66
Derecho de llaves adquiridos	754	(158)	596	1.301	(729)	572
Otros	394	(166)	228	353	(125)	228
Totales	1.756	(640)	1.116	2.355	(1.489)	866

El detalle de los movimientos del activo intangible son los siguientes:

	Programas informáticos neto MUS$	Derechos de llaves adquiridos MUS$	Otros Intangibles MUS$	Activos intangibles neto MUS$
Saldo inicial al 01.01.2016	66	572	228	866
Ajuste de conversión saldo Inicial	-	43	16	59
Adiciones	542	-	7	549
Amortización	(316)	(19)	(23)	(358)
Otros incrementos (disminuciones)	-	-	-	-
Saldo final al 30 de junio 2016	292	596	228	1.116
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

14 PLUSVALÍA

La Plusvalía al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Oxinova C.A. (i)	18	56
Placacentros Masisa Chile Ltda. (ii)	10.614	10.614
Total	10.632	10.670

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

(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$18 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 DICOM (ex SIMADI) al 30 de junio de 2016.

(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 esta 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$10.614, lo cual, de acuerdo a la normativa contable, fue registrado como una plusvalía en los estados financieros consolidados de Masisa S.A y Filiales al 31 de diciembre de 2011.

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

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

	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

15 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

15.1 Composición:

La composición de Propiedades, planta y equipos al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, a valores neto de depreciación y bruto, es la siguiente:

Propiedades, planta y equipos, neto

	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Terrenos industriales	25.402	23.960
Terrenos forestales	216.056	251.005
Edificios	85.068	83.986
Planta y equipo	415.889	418.818
Equipamiento de tecnologías de la información	3.526	3.486
Instalaciones fijas y accesorios	2.472	2.443
Vehículos de motor	1.455	1.799
Construcción en curso	142.275	130.739
Otras propiedades, planta y equipos	10.978	9.846
Total Propiedades, planta y equipos, neto	903.121	926.082

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

	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Terrenos industriales	25.402	23.960
Terrenos forestales	216.056	251.005
Edificios	136.308	134.032
Planta y equipo	627.065	628.349
Equipamiento de tecnologías de la información	11.961	11.348
Instalaciones fijas y accesorios	5.901	5.521
Vehículos de motor	3.324	3.777
Construcción en curso	142.275	130.739
Otras propiedades, planta y equipos	18.703	17.327
Total Propiedades, planta y equipos, bruto	1.186.995	1.206.058

La depreciación acumulada de Propiedades, planta y equipos al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

Depreciación acumulada

	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Edificios	(51.240)	(50.046)
Planta y equipo	(211.176)	(209.531)
Equipamiento de tecnologías de la información	(8.435)	(7.862)
Instalaciones fijas y accesorios	(3.429)	(3.078)
Vehículos de motor	(1.869)	(1.978)
Otras propiedades, planta y equipo	(7.725)	(7.481)
Total depreciación acumulada	(283.874)	(279.976)

La depreciación total de Propiedades, planta y equipos reconocida en los resultados del período terminado al 30 de junio de 2016 ascendió a MUS$19.214 (MUS$19.193 al 30 de junio de 2015).

15.2 Movimientos:

Los movimientos contables al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre 2015, son los siguientes:

Activos	Terrenos Industriales MUS$	Terrenos Forestales MUS$	Edificios MUS$	Plantas y equipos MUS$	Equipamiento de tecnologias de la información MUS$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS$	Vehículos de Motor MUS$	Construcción en curso MUS$	Otros MUS$	Total MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	**23.960**	**251.005**	**83.986**	**418.818**	**3.486**	**2.443**	**1.799**	**130.739**	**9.846**	**926.082**
Ajuste conversión saldo Inicial (a)	677	(8.691)	(861)	4.210	(214)	139	(585)	(8.313)	(830)	(14.468)
Adiciones (b)	-	453	585	4.743	313	85	146	30.581	2.351	39.257
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta (c)	-	-	(171)	(14.147)	(1)	-	-	(1.277)	-	(15.596)
Retiros y bajas (d)	-	(26.101)	-	(896)	(216)	-	(44)	(832)	(30)	(28.119)
Gastos por depreciación	-	-	(2.619)	(16.451)	(797)	(320)	(234)	-	(362)	(20.783)
Pérdida por deterioro	-	-	-	(714)	-	-	-	-	-	(714)
Ajuste conversión movimientos del año	156	(6)	331	694	183	9	10	3.449	(440)	4.386
Corrección monetaria economia hiperinflacionaria (e)	5	-	3.051	7.862	116	137	362	803	645	12.981
Otros Incrementos (Disminución)	604	(604)	766	11.770	656	(21)	1	(12.875)	(202)	95
Saldo final al 30 de junio 2016	25.402	216.056	85.068	415.889	3.526	2.472	1.455	142.275	10.978	903.121

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

Activos	Terrenos Industriales MUS$	Terrenos Forestales MUS$	Edificios MUS$	Plantas y equipos MUS$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS$	Vehículos de Motor MUS$	Construcción en curso MUS$	Otros MUS$	Total MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	**40.538**	**283.150**	**140.652**	**571.649**	**4.166**	**4.445**	**1.389**	**77.353**	**16.259**	**1.139.601**
Ajuste conversión saldo Inicial (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 economía 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 diciembre de 2015	23.960	251.005	83.986	418.818	3.486	2.443	1.799	130.739	9.846	926.082

(a) El ajuste incluye principalmente el efecto de la utilización del tipo de cambio DICOM (SIMADI hasta junio 2016) para los saldos al 31 de diciembre de 2015 en las filiales venezolanas. El efecto fue una disminución de MUS$155.325.

(b) Durante el primer trimestre del 2016 y en el ejercicio 2015, se incluye principalmente los avances en la construcción de la planta MDF en México. Esta planta cuenta 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) En el período terminado al 30 de junio de 2016 se reclasificaron a disponibles para la venta los activos relacionados con la planta de cogeneración de energía eléctrica, ubicado en la planta de Cabrero, Chile (ver nota 12).

En el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015, correspondían a los activos que formaban parte del plan de venta de activos no estratégicos, como parte de la estrategia de fortalecimiento financiero y así potenciar la estrategia de largo plazo de la Sociedad.

(d) Al 30 de junio de 2016, corresponde principalmente a la venta de los terrenos forestales a Taeda Empreendimentos Florestais S.A. (FIA) y Klabin S.A. (ver nota 10).

En el ejercicio 2015 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 seis meses finalizados al 30 de junio de 2016 y doce meses por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015.

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

i. Activos en arrendamiento financiero

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

	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero-Frontel	476	507
Maquinaria bajo arrendamiento financiero-Woodtech	154	200
Inmuebles bajo arrendamiento financiero-Principal	2.850	81
Vehículos bajo arrendamiento financiero	210	240
Total	3.690	1.028

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

	30.06.2016			31.12.2015		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor presente MUS$	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor presente MUS$
Menor a un año	695	118	577	646	22	624
Entre un año y cinco años	864	367	497	109	2	107
Más de cinco años	1.589	313	1.276	-	-	-
Total	3.148	798	2.350	755	24	731

ii. Capitalización de intereses

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

	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Importe de los costos por intereses capitalizados	1.970	4.226
Total	1.970	4.226

La tasa de interés utilizada para el período terminado al 30 de junio de 2016 fue de 5,87% y para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 fue de 6,44% anual.

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

iii. Seguros

La Compañía tiene pólizas de seguros para cubrir los riesgos a los cuales está expuesto el material inmovilizado, entre otros. Las coberturas de los principales seguros contratados al 30 de junio de 2016 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	260.562	295.419	170.500
Total junio 2016	481.232	279.200	260.562	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 32.2.

iv. Vidas útiles estimadas

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

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

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

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

15.3 Fundamentos de la medición y metodología de depreciación

Medición

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

La única excepción respecto a la valorización de los activos corresponde a los terrenos forestales, los cuales son medidos con posterioridad a su reconocimiento inicial por el método de reevaluación. Esta clase de activos fijos es evaluada al menos cada tres años o cuando se tiene

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

conocimiento de cambios significativos de valor, con el objeto de que se represente siempre su valor justo de la mejor manera.

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

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

15.4 Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio

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

Durante el periodo terminado al 30 de junio 2016 se ha reconocido bajas de activos fijos en desuso en México por MUS$714.

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 26.

15.5 Valorización de terrenos forestales

El valor de terrenos forestales se determina en cada país mediante tasaciones efectuadas por tasadores independientes a la Sociedad, según lo establece la NIC 16. El costo histórico de los terrenos forestales asciende a MUS$238.070 y MUS$267.951 al 30 de junio de 2016 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, respectivamente. El valor revaluado de estos activos asciende a MU$216.056 al 30 de junio de 2016 y MU$251.005 al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015.

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.

Durante el primer semestre 2016 se vendieron todos los terrenos forestales en Brasil, cuya superficie ascendía a 18.097 hectáreas. Ver nota 10 (a).

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

15.6 Aumentos o disminuciones por revalúo

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

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

La política de la Sociedad es actualizar las tasaciones de los terrenos forestales cada tres años o cuando hayan ocurrido cambios significativos. Durante el año 2015 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:

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. Este tipo de revalúo es registrado contra patrimonio, neto de impuestos diferidos en el rubro Otras reservas (ver Nota 22.2).

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

16 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

16.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

El gasto por impuesto reconocido en los resultados al 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	30.06.2016 MUS$	30.06.2015 MUS$	01.04.2016 al 30.06.2016 MUS$	01.04.2015 al 30.06.2015 MUS$
Impuesto corriente	(3.838)	(5.791)	1.065	(516)
Otros por impuesto corriente	(4.391)	(139)	(4.387)	(139)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(170)	99	(226)	(348)
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(8.399)	(5.831)	(3.548)	(1.003)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias				
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	2.957	9.670	1.984	(1.020)
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	34	-	34	-
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	-	-	-	-
Otros	(15)	(12)	(58)	(190)
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto	2.976	9.658	1.960	(1.210)
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(5.423)	3.827	(1.588)	(2.213)

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

	Acumulado		Trimestre	
	30.06.2016 MUS$	30.06.2015 MUS$	01.04.2016 al 30.06.2016 MUS$	01.04.2015 al 30.06.2015 MUS$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(8.399)	(5.831)	(3.548)	(1.003)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes extranjero (neto)	-	-	-	-
Total gasto por impuesto corriente, neto	(8.399)	(5.831)	(3.548)	(1.003)
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos por partes nacional y extranjera				
(Gasto) Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	2.976	9.658	1.960	(1.210)
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	2.976	9.658	1.960	(1.210)
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(5.423)	3.827	(1.588)	(2.213)

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:

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

Año	Renta Atribuida	Parcialmente Integrado
2014	21,00%	21,00%
2015	22,50%	22,50%
2016	24,00%	24,00%
2017	25,00%	25,50%
2018	25,00%	27,00%

El 8 de febrero de 2016, fue publicada la Ley 20.899 que simplifica la Ley 20.780 de Reforma Tributaria, restringiendo la opción establecida originalmente de elección del sistema atribuido a sociedades que tengan socios que son personas naturales y contribuyentes no domiciliados y residentes en Chile que no sean sociedades anónimas, como regla general. De acuerdo a lo anterior, el régimen parcialmente Integrado queda como el régimen de tributación general para la mayoría de las entidades que son sociedades anónimas y que tienen socios que son personas jurídicas.

En consecuencia, el régimen atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades, sociedades de personas y sociedades por acción con ciertas limitaciones, cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile, y contribuyentes extranjeros; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica para el resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas, sociedades por acciones sin limitaciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile y/o contribuyentes extranjeros. Ambos regímenes entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2017.

16.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Acumulado		Trimestre	
	30.06.2016 MUS$	30.06.2015 MUS$	01.04.2016 al 30.06.2016 MUS$	01.04.2015 al 30.06.2015 MUS$
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	(3.054)	(2.229)	(1.678)	(1.248)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(4.548)	(5.174)	(1.579)	(6.500)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	7.110	7.499	3.571	3.672
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(2.574)	(2.173)	(399)	(869)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(11.670)	4.345	(4.774)	(131)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	4.831	(1.882)	888	(970)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	362	-	360
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	-	94	-	94
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	4.482	2.985	2.383	3.379
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(2.369)	6.056	90	(965)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(5.423)	3.827	(1.588)	(2.213)

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

	Acumulado		Trimestre	
	30.06.2016 %	30.06.2015 %	01.04.2016 al 30.06.2016 %	01.04.2015 al 30.06.2015 %
Tasa impositiva legal	24,0	(22,5)	24,0	(22,5)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	35,7	(52,2)	(16,1)	(82,6)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(55,9)	75,7	5,8	(12,1)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	20,2	(21,9)	(17,7)	8,0
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	91,7	43,9	(28,6)	(58,8)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(38,0)	(19,0)	30,8	1,9
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	3,7	-	3,7
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	-	0,9	-	0,9
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	(35,2)	30,1	1,4	19,1
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	18,6	61,2	(24,3)	(119,9)
Tasa impositiva efectiva (%)	42,6	38,7	(0,3)	(142,4)

16.3 Movimientos del año impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de los activos y pasivos por impuestos diferidos, han experimentado los siguientes movimientos durante los períodos al 30 de junio de 2016 y ejercicio al 31 de diciembre 2015:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	Saldo inicial al 01.01.2015 MUS$	Ajuste de conversión Saldo inicial MUS$	Reconocido en Otros Result. Integral MUS$	Reconocido en Resultados del Ejercicio MUS$	Otros MUS$	Saldo inicial al 31.12.2015 MUS$	Ajuste de conversión Saldo inicial MUS$	Reconocido en Otros Result. Integral MUS$	Reconocido en Resultados del Ejercicio MUS$	Otros MUS$	Saldo final al 30.06.2016 MUS$
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	35.086	(30.409)	1	(1.885)	-	2.793	22	-	(63)	-	2.752
Acumulaciones (o devengos)	4.331	(31)	-	4.887	-	9.187	9	-	(677)	-	8.519
Provisiones	8.475	(7.414)	380	308	-	1.749	721	-	1.512	-	3.982
Contratos de Moneda Extranjera (instrumentos Derivados)	30.642	(13.668)	28.792	6.286	-	52.052	(3.552)	(7.787)	(15.629)	-	25.084
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	2.158	(495)	(21)	(294)	-	1.348	(118)	-	(53)	-	1.177
Revaluaciones de Terrenos Forestales	3.103	-	-	(5.722)	-	(2.619)	-	-	-	-	(2.619)
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.415	-	(47)	-	-	2.368	-	(453)	467	-	2.382
Pérdidas Fiscales	86.002	(6.421)	461	1.410	-	81.452	1.907	(118)	25.450	-	108.691
Otros (no superior al 10%)	2.459	(1.394)	-	557	-	1.622	3.514	-	(85)	-	5.051
Total activos por impuestos diferidos	174.671	(59.832)	29.566	5.547	-	149.952	2.503	(8.358)	10.922	-	155.019

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	Saldo inicial al 01.01.2015 MUS$	Ajuste de conversión Saldo inicial MUS$	Reconocido en Otros Result. Integral MUS$	Reconocido en Resultados del Ejercicio MUS$	Otros MUS$	Saldo inicial al 31.12.2015 MUS$	Ajuste de conversión Saldo inicial MUS$	Reconocido en Otros Result. Integral MUS$	Reconocido en Resultados del Ejercicio MUS$	Otros MUS$	Saldo final al 30.06.2016 MUS$
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	26.865	(2.420)	-	(5.689)	-	18.756	(365)	-	1.949	-	20.340
Revaluaciones de Activos Biológicos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	206	(1.415)	-	(610)	-	(1.819)	(11)	-	(78)	-	(1.908)
Acumulaciones (o Devengos)	12.266	(20)	-	4.725	-	16.971	(9)	-	1.453	-	18.415
Provisiones	8.390	206	-	5.620	-	14.216	90	-	1.533	-	15.839
Contratos de Moneda Extranjera (instrumentos Derivados)	19.062	(4.531)	-	1.265	-	15.796	-	-	-	-	15.796
Revaluaciones de Terrenos Forestales	92.002	(10.513)	6.034	1.200	-	88.723	(4.299)	(291)	(148)	-	83.985
Otros (no superior al 10%)	7.018	(457)	1.384	(3.742)	-	4.203	268	-	3.237	-	7.708
Total pasivos por impuestos diferidos	165.809	(19.150)	7.418	2.769	-	156.846	(4.326)	(291)	7.946	-	160.175
Variación neta de Impuestos	8.862	(40.682)	22.148	2.778	-	(6.894)	6.829	(8.067)	2.976	-	(5.156)

16.4 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos para el periodo terminado al 30 de junio de 2016 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Activos por impuestos diferidos, pérdidas fiscales, no reconocidas	35.572	36.304
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	35.572	36.304

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

17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

i. Corriente	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Préstamos con entidades financieras	157.608	128.143
Obligaciones con el público, bonos (1)	9.003	9.812
Arrendamiento financiero	577	624
Instrumentos derivados	21.829	32.255
Total	189.017	170.834

ii. No corriente	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Préstamos con entidades financieras	47.408	17.979
Obligaciones con el público, bonos (1)	516.278	588.971
Arrendamiento financiero	1.773	107
Instrumentos derivados	24.703	38.840
Total	590.162	645.897

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

17.1 Préstamos de entidades financieras:

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

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

i. Corrientes:

MONTOS CONTABLES																
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	TASA INTERES		30.06.2016				31.12.2015			
									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	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	20-05-2017	3,81%	3,81%	31	-	31	-	-	6.972	6.972	6.972
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	20-05-2017	3,81%	3,81%	28	-	28	-	-	6.275	6.275	6.275
Banco Itau BBA S.A. (FINAME)	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-11-2017	2,50%	2,50%	4	13	17	17	4	11	15	15
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-04-2016	5,50%	5,50%	-	-	-	-	8	7	15	15
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	38	109	147	146	31	90	121	120
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2017	7,30%	7,30%	19	51	70	70	16	48	64	64
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-04-2016	12,00%	12,00%	-	-	-	-	3	1	4	4
Banco HSBC - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Al vencimiento	28-03-2016	2,20%	2,20%	-	-	-	-	699	-	699	694
Banco HSBC - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Al vencimiento	28-03-2016	3,25%	3,25%	-	-	-	-	423	-	423	420
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Al vencimiento	02-03-2016	3,42%	3,42%	-	-	-	-	1.949	-	1.949	1.932
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Al vencimiento	11-01-2016	3,80%	3,80%	-	-	-	-	843	-	843	828
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Al vencimiento	14-01-2016	L+3,20%	L+3,20%	-	-	-	-	1.045	-	1.045	1.028
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Al vencimiento	04-02-2016	L+3,20%	L+3,20%	-	-	-	-	1.301	-	1.301	1.288
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Al vencimiento	19-09-2017	3,84%	3,84%	27	-	27	-	27	-	27	-
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Al vencimiento	22-07-2016	L+2,65%	L+2,65%	1.670	-	1.670	1.659	6	1.656	1.662	1.658
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Al vencimiento	28-04-2016	L+2,57%	L+2,57%	-	-	-	-	6	1.106	1.112	1.106
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Al vencimiento	02-05-2016	L+2,95%	L+2,95%	-	-	-	-	6	1.100	1.106	1.100
Banco Santander - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Al vencimiento	15-07-2016	L+2,15%	L+2,15%	1.629	-	1.629	1.621	5	1.621	1.626	1.621
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Al vencimiento	04-08-2016	L+2,40%	L+2,40%	803	-	803	794	9	794	803	794
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Al vencimiento	22-08-2016	L+2,36%	L+2,36%	465	-	465	460	5	460	465	460
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Al vencimiento	19-09-2016	L+2,36%	L+2,36%	878	-	878	872	6	872	878	872
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Al vencimiento	07-10-2016	L+2,36%	L+2,36%	-	29	29	29	-	29	29	29
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Al vencimiento	11-10-2016	L+2,36%	L+2,36%	7	934	941	934	6	934	940	934
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Al vencimiento	09-11-2016	L+2,36%	L+2,36%	4	1.004	1.008	1.004	4	1.004	1.008	1.004
Banco Bradesco - REVITALIZA	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-03-2018	8,00%	8,00%	167	490	657	653	139	403	542	538
Capital de Giro	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Al vencimiento	08-07-2016	1,43%	1,43%	2.844	-	2.844	2.804	-	-	-	-
HSBC Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Empr Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	3	6	9	9	3	4	7	7
HSBC Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Empr Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2017	6,00%	6,00%	1	2	3	3	1	2	3	3
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	2,29%	-	289	289	254	-	287	287	254
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	2,44%	-	1.087	1.087	976	-	1.087	1.087	976
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	2,48%	-	172	172	153	-	172	172	153
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	2,51%	-	76	76	67	-	75	75	67
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	-	20	20	20	-	21	21	20
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%	-	11	11	11	-	11	11	11
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	-	20	20	20	-	20	20	20
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%	-	234	234	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	96.968.730-5	Placacentro Masisa Concepción S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	47	16	63	63
Banco Security	96.968.730-5	Placacentro Masisa Concepción S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	3	1	4	4
Banco BBVA	96.968.730-5	Placacentro Masisa Concepción S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	73	24	97	97
Banco Radobank	96.968.730-5	Placacentro Masisa Concepción S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,73%	7,73%	-	-	-	-	196	65	261	261
Banco Internacional	96.968.730-5	Placacentro Masisa Concepción S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	66	22	88	88
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
							Sub-totales		8.618	4.815	13.433	13.071	6.930	25.865	32.795	32.439

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

…Continuación

MONTOS CONTABLES																	
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	TASA INTERES		30.06.2016				31.12.2015			
									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$		
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
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
Banco Santander	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	107	107	93
Banco Internacional	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	99	99	85
Banco BBVA	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	203	68	271	271
Banco Crédito e Inversiones	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	201	67	268	268
Banco Santander	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	243	81	324	324
Banco Corpbanca	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,76%	7,76%	-	-	-	-	247	82	329	329
Banco Estado de Chile	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	190	63	253	253
Banco Itau Chile	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	311	103	414	414
Banco de Chile	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,75%	7,75%	-	-	-	-	45	15	60	60
Banco Radobank	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,73%	7,73%	-	-	-	-	149	50	199	199
Banco Security	79.576.180-2	Placacentro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	111	38	149	149
Banco Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	05-08-2016	5,58%	5,58%	4.674	-	4.674	4.656	-	4.356	4.356	4.336
Banco Consorcio	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	28-11-2016	6,00%	6,00%	-	4.680	4.680	4.656	4.357	-	4.357	4.336
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
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Al vencimiento	25-07-2016	6,03%	6,03%	10.531	-	10.531	10.263	-	-	-	-
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
Banco Corpbanca	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	26-09-2016	2,31%	2,31%	7.042	-	7.042	7.000	-	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
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	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	29-08-2016	1,68%	1,68%	10.057	-	10.057	10.000	10.043	-	10.043	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
The Bank Of Nova Scotia	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	01-08-2016	4,37%	4,37%	10.183	-	10.183	10.000	-	-	-	-
The Bank Of Nova Scotia	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	01-08-2016	4,37%	4,37%	10.183	-	10.183	10.000	-	-	-	-
HSBC Bank (Chile)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	30-08-2016	1,70%	1,70%	6.536	-	6.536	6.500	-	-	-	-
Rabobank Curaçao N.V.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	26-07-2016	3,71%	3,71%	10.072	-	10.072	10.000	-	-	-	-
Rabobank Nederland	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,43%	2,43%	-	167	167	161	-	83	83	80
Rabobank Nederland	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,43%	2,43%	-	723	723	698	-	362	362	349
Rabobank Nederland	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,43%	2,43%	-	2.096	2.096	2.023	-	1	1	-
Rabobank Nederland	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,81%	2,81%	-	374	374	359	-	-	-	-
Banco Corpbanca	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	03-10-2016	2,52%	2,52%	-	7.043	7.043	7.000	-	-	-	-
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	07-10-2016	1,60%	1,60%	-	7.025	7.025	7.000	-	-	-	-
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	24-10-2016	1,62%	1,62%	-	3.009	3.009	3.000	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	28-10-2016	2,18%	2,18%	-	5.018	5.018	5.000	-	-	-	-
Banco Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	08-07-2016	1,79%	1,79%	8.357	-	8.357	8.335	-	-	-	-
Banco do Brasil	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	10-11-2016	2,53%	2,53%	-	3.210	3.210	3.200	-	-	-	-
Cooperatieve Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	14-11-2016	3,76%	3,76%	-	8.117	8.117	10.000	-	-	-	-
Banco Mercantil	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	14-11-2016	3,41%	3,41%	-	5.021	5.021	5.000	-	-	-	-
Banco do Brasil S.A. (New York Branch)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	18-11-2016	2,55%	2,55%	-	10.028	10.028	10.000	-	-	-	-
Banco do Brasil S.A. (New York Branch)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Al vencimiento	22-11-2016	2,57%	2,57%	-	10.029	10.029	10.000	-	-	-	-
						Sub-totales			**77.635**	**66.540**	**144.175**	**144.851**	**44.443**	**50.905**	**95.348**	**94.934**
								TOTAL	**86.253**	**71.355**	**157.608**	**157.922**	**51.373**	**76.770**	**128.143**	**127.373**

Masisa S.A.

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

ii. 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		30.06.2016							31.12.2015							
									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	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	20-05-2017	3,81%	3,81%	6.944	-	-	-	-	6.944	6.944	-	-	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	20-05-2017	3,81%	3,81%	6.250	-	-	-	-	6.250	6.250	-	-	-	-	-	-	-
Banco Itau BBA S.A. (FINAME)	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-11-2017	2,50%	2,50%	7	-	-	-	-	7	7	13	-	-	-	-	13	13
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	146	134	-	-	-	280	280	120	120	52	-	-	292	290
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2017	7,30%	7,30%	-	-	-	-	-	-	-	26	-	-	-	-	26	26
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Al vencimiento	19-09-2017	3,84%	3,84%	2.688	-	-	-	-	2.688	2.688	2.687	-	-	-	-	2.687	2.687
Banco Bradesco - REVITALIZA	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-03-2018	8,00%	8,00%	490	-	-	-	-	490	490	537	134	-	-	-	671	671
HSBC Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Empr Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	13	14	-	-	-	27	27	11	11	5	-	-	27	39
HSBC Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Empr Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2017	6,00%	6,00%	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	1	4
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	2,29%	459	230	116	-	-	805	890	461	231	231	-	-	923	1.017
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	2,44%	1.722	861	430	-	-	3.013	3.415	1.744	873	873	-	-	3.490	3.903
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	2,48%	271	136	68	-	-	475	536	276	137	137	-	-	550	613
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	2,51%	120	59	29	-	-	208	234	120	60	60	-	-	240	267
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	40	20	10	-	-	70	70	40	20	20	-	-	80	80
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	154	77	39	-	-	270	270	154	77	77	-	-	308	308
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	22	11	5	-	-	38	38	22	11	11	-	-	44	44
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	40	20	10	-	-	70	70	40	20	20	-	-	80	80
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	154	77	39	-	-	270	270	154	77	77	-	-	308	308
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	46	23	11	-	-	80	80	45	23	23	-	-	91	91
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	10	5	2	-	-	17	17	9	5	5	-	-	19	19
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	45	22	11	-	-	78	78	46	22	22	-	-	90	90
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	462	231	116	-	-	809	809	463	231	231	-	-	925	925
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	1,83%	1,83%	121	60	30	-	-	211	211	121	60	60	-	-	241	241
Rabobank Nederland	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,43%	2,43%	322	161	161	161	402	1.207	1.207	322	161	161	161	482	1.287	1.287
Rabobank Nederland	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,43%	2,43%	1.396	698	698	698	1.747	5.237	5.237	1.396	698	698	698	2.096	5.586	5.586
Rabobank Nederland	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,43%	2,43%	4.046	2.023	2.023	2.023	5.059	15.174	15.174	-	-	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,81%	2,81%	717	359	359	359	896	2.690	2.690	-	-	-	-	-	-	-
								TOTAL	26.685	5.221	4.157	3.241	8.104	47.408	47.982	8.808	2.971	2.763	859	2.578	17.979	18.589

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

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

17.2 Obligaciones con el público

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

MONTOS CONTABLES 30.06.2016																
						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%	505	4.503	5.008	5.211	5.211	5.211	5.211	29.095	49.939	54.947	57.427
Bono serie H	15-05-2028	356	UF	Semestral	4,65%		216	216	5.270	5.270	5.270	5.270	36.886	57.966	58.182	59.404
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%		198	198		5.018	12.079	12.079	102.944	132.120	132.318	138.180
Bono serie M	01-08-2017	725	UF	Semestral	5,05%	747		747	39.385					39.385	40.132	40.202
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Semestral	5,52%	812		812					38.625	38.625	39.437	40.250
144A (1)	05-05-2019	N/A	USD	Semestral	9,94%		2.022	2.022			198.243			198.243	200.265	202.960
Total						**2.064**	**6.939**	**9.003**	**49.866**	**15.499**	**220.803**	**22.560**	**207.550**	**516.278**	**525.281**	**538.423**

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**

(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.

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 habían presentado 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 lo estipulado en los documentos de la oferta, resultando en un factor de prorrateo de aproximadamente 63,30%, aceptando la adquisición de MUS$99.996 de principal de los bonos

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

ofertados, a cambio de un pago de MUS$94.908 más los intereses devengados hasta la fecha de recompra. Esta transacción generó una utilidad antes de impuestos por MUS$5.088 por la recompra de los títulos bajo su valor par.

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

17.3 Arrendamiento financiero

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

MONTOS CONTABLES														
30.06.2016														
Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	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$
Masisa Partes y Piezas Ltda.	Chile	Banco Chile	UF	Mensual	4,22%	9	-	9	-	-	-	-	-	-
Masisa Forestal S.A.	Chile	Autorentas del Pacífico S.A.	UF	Mensual	0,39%	32	15	47	-	-	-	-	-	-
Masisa Forestal S.A.	Chile	Autorentas del Pacífico S.A.	UF	Mensual	0,39%	21	11	32	-	-	-	-	-	-
Masisa S.A.	Chile	Empresa Electrica de la Frontera S.A.	UF	Mensual	9,52%	77	144	221	-	-	-	-	-	-
Masisa S.A.	Chile	Woodtech S.A.	UF	Mensual	4,91%	63	63	126	-	-	-	-	-	-
Masisa S.A.	Chile	Principal Cía de Seguros de Vida	UF	Mensual	6,03%	34	107	141	102	116	123	131	1.276	1.748
Masisa Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	AR$	Mensual	28,61%	1	-	1	25	-	-	-	-	25
Total						**237**	**340**	**577**	**127**	**116**	**123**	**131**	**1.276**	**1.773**

MONTOS CONTABLES														
31.12.2015														
Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	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.	UF	Mensual	0,39%	13	25	38	2	-	-	-	-	2
Masisa Partes y Piezas Ltda.	Chile	Banco Chile	UF	Mensual	4,22%	19	33	52	-	-	-	-	-	-
Masisa Forestal S.A.	Chile	Autorentas del Pacífico S.A.	UF	Mensual	0,39%	16	43	59	4	-	-	-	-	4
Masisa Componentes	Chile	Banco Itau	UF	Mensual	2,63%	20		20	-	-	-	-	-	-
Masisa Componentes	Chile	Banco Rabobank	UF	Mensual	1,19%	24		24	-	-	-	-	-	-
Masisa S.A.	Chile	Empresa Electrica de la Frontera S.A.	UF	Mensual	9,52%	66	158	224	58	-	-	-	-	58
Masisa S.A.	Chile	Woodtech S.A.	UF	Mensual	4,91%	45	102	147	16	-	-	-	-	16
Placacentro Masisa Chile Limitad	Chile	Banco Chile	UF	Mensual	3,66%	7	5	12	-	-	-	-	-	-
Placacentro Masisa Chile Limitad	Chile	Banco Security	UF	Mensual	2,94%	25	17	42	-	-	-	-	-	-
Masisa Argentina	Argentina	BBVA Frances S.A.	AR$	Mensual	24,11%	2	4	6	27	-	-	-	-	27
Total						**237**	**387**	**624**	**107**	**-**	**-**	**-**	**-**	**107**

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

17.4 Instrumentos Derivados

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

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

El detalle de la valorización de los derivados que de acuerdo a la norma resulta en un pasivo 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

Pasivos de cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Cobertura de flujo de caja	21.829	32.255	24.703	38.840
Total	21.829	32.255	24.703	38.840

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

18 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de cuentas por pagar comerciales, acreedores varios y otras cuentas al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Corriente	
	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Cuentas por pagar comerciales	96.740	88.347
Acreedores varios	5.195	4.985
IVA débito fiscal	10.198	11.478
Dividendos por pagar	133	4.566
Retención IVA terceros	1.104	1.809
Remuneraciones por pagar	5.277	4.320
Provisión vacaciones	7.185	7.255
Otras cuentas por pagar	3.622	4.055
Total	129.454	126.815

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 libro.

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

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

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

Los principales proveedores que componen este rubro al 30 de junio de 2016 son los siguientes:

Nombre del Proveedor	País	Sociedad	30.06.2016 MUS$
Financiera Bajio S.A de CV	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	6.306
Hexion Quimica Do Brasil Ltda	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	2.436
Gpc Quimica S.A.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	2.371
Naproquisa Prod. Quimicos S.A. de CV	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	2.200
Hexion Quimica Do Brasil Ltda	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.994
Resinas Concordia S.R.L.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.802
Inserco Gmbh	Venezuela	Fibranova, C.A.	1.227
Dieffenbacher Gmbh Maschinen Und An	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.152
Tasa Logistica S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.036
Cammesa	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.009
Helm De Mexico SA	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	963
Pemex Transformacion Industrial	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	879
Inserco Gmbh	Venezuela	Andinos, C.A.	783
Generadora Petrocel S.A de CV	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	588
Banco Nacional de Mexico, S.A.	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	567
Impress Decor Brasil Pap Decor Ltda	Argentina	Masisa Argentina S.A.	482
Megalogistica S.A.	Chile	Masisa S.A.	479
Schattdecor Do Brasil Inde Com Ltda	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	400
Automotriz Autosur Ltda	Chile	Masisa S.A.	370
Isogama Industrias Quimica Ltda	Venezuela	Fibranova, C.A.	359

19 OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

19.1 El detalle de las otras provisiones al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Provisión por reestructuración	467	412	-	-
Provisión de reclamaciones legales (a)	1.861	1.574	-	-
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación (b)	-	-	293	433
Participación en utilidades y bonos	2.488	3.326	56	110
Otras provisiones (c)	1.075	812	146	237
Total	5.891	6.124	495	780

(a) Principalmente corresponden a juicios laborales en Argentina y Brasil.

(b) 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.

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

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

19.2 El movimiento de las provisiones al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre 2015, 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 2016	412	1.574	433	3.436	1.049
Provisiones adicionales	406	758	155	2.738	825
Provisión utilizada	(538)	(482)	-	(3.131)	(345)
Reverso de provisión	-	-	-	(258)	(18)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	63	11	(295)	(163)	(85)
Otro incremento (decremento)	124	-	-	(78)	(205)
Saldo final al 30 de junio 2016	467	1.861	293	2.544	1.221

	Provisión por Reestructuración MUS$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS$	Provisión por restauración MUS$	Provisión Participación Utilidades MUS$	Otras Provisiones MUS$
Saldo inicial 01 de enero de 2015	3.665	2.363	2.064	6.176	3.245
Provisiones adicionales	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	(439)	(1.234)	(1.936)	(3.691)	(1.016)
Otro incremento (decremento)	201	-	-	(253)	(855)
Saldo final al 31 de diciembre 2015	412	1.574	433	3.436	1.049

20 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión de beneficios al personal al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 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

Concepto	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Corrientes		
Indemnización por años de servicio	1.055	428
No corrientes		
Indemnización por años de servicio	3.728	5.110
Total	4.783	5.538

Detalle de movimientos	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Valor presente de obligaciones al inicio del período	5.538	7.948
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	274	1.581
Costo por interés al 4%	40	175
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	-	(475)
Variación actuarial y variación del plan de beneficios	-	202
Efectos diferencia de cambio	(1.069)	(3.893)
Valor presente obligaciones al final del período	4.783	5.538

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

La Sociedad tiene pasivos actuariales significativos en Chile y Venezuela.

La administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 2,05% 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	30.06.2016	
	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

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

21 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los otros pasivos no financieros al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	Total Corriente		Total No Corriente			
			Vencimiento		Total al	Total al
Concepto	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$	2017 MUS$	2018 y más MUS$	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Moratoria AFIP (a)	394	448	204	556	760	1.024
ICMS Prodepar (b)	-	-	-	22.225	22.225	15.488
ICMS Rio Grande do Sul (b)	-	-	-	18.511	18.511	14.163
Otros	1.414	335	348	-	348	-
Total	1.808	783	552	41.292	41.844	30.675

(a) 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 se 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.

22 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

22.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

El capital suscrito y pagado al 30 de junio de 2016 asciende a MUS$996.282, equivalentes a 7.839.105.291 acciones, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Como parte del último aumento de capital, la Sociedad obtuvo un menor valor en la colocación de sus acciones de MUS$7.193, el cual se presenta neto en la línea capital emitido.

Al 30 de junio de 2016 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

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

Capital

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

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

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

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

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

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.

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

Con fecha 20 de abril de 2016, conforme a lo establecido en el artículo 24 de la ley 18.046, vencido el plazo para enterar el aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas, el capital de la Sociedad quedará reducido a la cantidad efectivamente pagada. Como consecuencia de lo anterior, el capital social de Masisa disminuyó de pleno derecho en MUS$125.999, que corresponden a la cantidad de 125.998.197 acciones que no fueron suscritas y pagadas.

22.2 Otras reservas

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

	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Para futuros dividendos	51.424	51.424
De conversión	(832.308)	(814.010)
Revaluación de terrenos forestales	169.322	196.198
Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(2.692)	(2.692)
De coberturas	3.306	1.998
Otras	(278)	(278)
Total	(611.226)	(567.360)

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

ii. Reserva de Conversión: Se clasifican en esta reserva los movimientos patrimoniales de las filiales que controlan sus estados financieros en una moneda funcional distinta a la moneda de reporte (dólar americano). El detalle de las filiales y sus monedas funcionales se presentan en la Nota 3.4. Con fecha 16 de enero de 2014 el Gobierno venezolano modificó el sistema de control de cambios, dejando a SICAD como el principal sistema de acceso a divisas para la Sociedad. El 10 de febrero de 2015 se modificó el sistema cambiario en Venezuela manteniendo tres tipos de cambio Cencoex, SICAD y SIMADI. Por las razones que se explican en detalle en nota 30.3, 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 DICOM (SIMADI hasta marzo 2016).

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. Al 30 de junio de 2016 se venden todos los terrenos forestales de Brasil, generando la realización de la reserva forestal asociada a dichos terrenos la cual alcanza a MUS$26.626.

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

v. Otras Reservas: Para los ejercicios reportados los montos clasificados como Otras Reservas, corresponden exclusivamente a costos de emisión y colocación de acciones. De acuerdo a lo establecido en la circular Nro. 1.736 de la Superintendencia de Valores y

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

Seguros, se ha deducido del capital pagado los costos de emisión y de colocación de acciones de emisiones anteriores.

22.3 Distribución de utilidades

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

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

Dividendo	Mes de pago	Dividendo por acción	Cantidad de acciones con derecho
Obligatorio año 2011 Nro 16	may-2012	0,001777588324614420	6.965.103.488
Adicional año 2011 Nro 17	may-2012	0,000592529441538141	6.965.103.488
Obligatorio año 2012 Nro 18	may-2013	0,001577558166785420	6.965.103.488
Obligatorio año 2013 Nro 19	may-2014	0,000630301331157359	7.839.105.291
Obligatorio año 2014 Nro 20	may-2015	0,003776945023863790	7.839.105.291
Obligatorio año 2015 Nro 21	may-2016	0,000565475421741278	7.839.105.291

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

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

ii. Los resultados no realizados producto de la aplicación de los párrafos 34, 39, 42, y 58 de la Norma Internacional de Información Financiera N° 3 Revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización, es decir cuando se enajenen de la sociedad los derechos accionarios o participaciones sociales que la generaron.

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

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida a distribuir se determina anualmente. Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la utilidad líquida a distribuir fue la 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 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**

22.4 Acciones de propia emisión

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

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

i) Adquisición y posesión de acciones propias

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

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

ii) Enajenaciones o disminuciones de la cartera de acciones propias

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

22.5 Financiamiento de filiales en Argentina y Venezuela

El financiamiento de las filiales establecidas en Venezuela y Argentina al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	30.06.2016		31.12.2015	
	Argentina MU$	**Venezuela MU$**	**Argentina MU$**	**Venezuela MU$**
Patrimonio (a)	197.592	(71.933)	200.391	(51.083)
Inversión Neta (b)	-	161.856	-	151.813
Total Financiamiento	197.592	89.923	200.391	100.730

(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

23 INTERÉS MINORITARIO

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	30.06.2016	31.12.2015	30.06.2016	31.12.2015
	%	%	MUS$	MUS$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	148	319
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(198.160)	(179.318)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			(198.012)	(178.999)

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en los resultados al 30 de junio de 2016 y al 30 de junio 2015, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados		Participación en Resultados	
	30.06.2016	30.06.2015	01.01.2016 30.06.2016	01.01.2015 30.06.2015	01.04.2016 30.06.2016	01.04.2015 30.06.2015
	%	%	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	(69)	(19)	(64)	119
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(7.030)	(5.463)	(3.738)	(5.768)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-	-	-
Total			(7.099)	(5.482)	(3.802)	(5.649)

24 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios al 30 de junio de 2016 y al 30 de junio 2015 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

24.1 Por Producto

	Acumulado			Trimestre		
	30.06.2016 MUS$	30.06.2015 MUS$	Variación %	01.04.2016 al 30.06.2016 MUS$	01.04.2015 al 30.06.2015 MUS$	Variación %
MDF	134.562	155.878	(13,7%)	66.265	17.754	273,2%
PB / MDP	126.303	143.044	(11,7%)	64.630	45.994	40,5%
Molduras MDF	39.409	40.677	(3,1%)	20.978	22.578	(7,1%)
Trozos	51.288	59.064	(13,2%)	27.840	40.346	(31,0%)
Madera aserrada	27.540	32.318	(14,8%)	10.831	(3.002)	(460,8%)
Puertas de madera sólida	763	743	2,7%	318	(4.386)	(107,3%)
Otros productos (a)	57.018	69.538	(18,0%)	32.636	28.686	13,8%
Total	436.883	501.262	(12,8%)	223.498	147.970	51,0%

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

24.2 Por Producto en M3

	Acumulado			Trimestre		
	30.06.2016 Miles M3	30.06.2015 Miles M3	Variación %	01.04.2016 al 30.06.2016 Miles M3	01.04.2015 al 30.06.2015 Miles M3	Variación %
MDF	435,52	455,46	(4,4%)	222,75	229,48	(2,9%)
PB / MDP	530,50	567,62	(6,5%)	280,24	294,93	(5,0%)
Molduras MDF	86,85	83,73	3,7%	46,42	46,21	0,5%
Trozos	703,20	1.557,88	(54,9%)	284,38	1.100,03	(74,1%)
Madera Aserrada	147,40	158,78	(7,2%)	71,74	79,45	(9,7%)
Puertas de madera sólida	3,00	5,95	(49,6%)	1,98	3,31	(40,2%)
Otros productos (a)	N/A	N/A		N/A	N/A	
Total	1.906,47	2.829,42	(32,6%)	907,51	1.753,41	(48,2%)

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

24.3 Por País

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

	Acumulados			Trimestre		
Mercado	30.06.2016 MUS$	30.06.2015 MUS$	Variación %	01.04.2016 al 30.06.2016 MUS$	01.04.2015 al 30.06.2015 MUS$	Variación %
Chile (a)	83.493	114.948	(27,4%)	41.557	70.637	(41,2%)
Brasil	79.792	83.650	(4,6%)	48.773	43.744	11,5%
Argentina	60.425	80.763	(25,2%)	30.794	44.069	(30,1%)
Venezuela (b)	27.122	16.346	65,9%	7.209	(105.436)	(106,8%)
México	78.641	81.954	(4,0%)	39.982	43.705	(8,5%)
Estados Unidos	37.993	32.691	16,2%	19.949	14.617	36,5%
Colombia	12.051	17.910	(32,7%)	5.631	8.783	(35,9%)
Perú	11.810	12.076	(2,2%)	5.629	5.712	(1,5%)
Ecuador (c)	4.194	7.336	(42,8%)	2.109	3.018	(30,1%)
Canadá (c)	8.283	14.012	(40,9%)	4.928	6.255	(21,2%)
Corea del Sur (c)	4.513	9.257	(51,2%)	2.240	5.113	(56,2%)
China (c)	9.068	5.570	62,8%	4.157	2.487	67,1%
Vietnam (c)	4.188	4.893	(14,4%)	2.011	1.033	94,7%
Hong Kong (c)	1.007	3.453	(70,8%)	581	1.049	(44,6%)
Otros (c)	14.303	16.403	(12,8%)	7.948	3.184	149,6%
Total	436.883	501.262	(12,8%)	223.498	147.970	51,0%

(a) Los ingresos del mercado chileno, incluyen ingresos forestales indexados al dólar por MU$18.568 y MU$43.319 al 30 de junio de 2016 y 2015, respectivamente.

(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 DICOM (SIMADI hasta marzo 2016), las ventas equivalentes en dólares se ven disminuidas significativamente.

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

25 SEGMENTOS OPERATIVOS

25.1 Segmentos

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

25.2 Resultado por Segmento

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

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

Acumulado a junio:

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Ventas	64.526	73.597	385.595	442.198	(13.238)	(14.533)	436.883	501.262
Costo de Ventas	(52.763)	(56.923)	(310.198)	(349.845)	13.066	14.569	(349.895)	(392.199)
Margen de Venta	**11.763**	**16.674**	**75.397**	**92.353**	**(172)**	**36**	**86.988**	**109.063**
Variación Neta de Activos Biológicos	25.447	22.839	-	-	-	-	25.447	22.839
Costos de distribución			(14.309)	(13.672)	-	-	(14.309)	(13.672)
Gasto de Administración, Venta y Otros	(3.613)	(4.377)	(46.604)	(51.690)	(15)	-	(50.232)	(56.067)
Otros Ingresos (Gastos)	(1.116)	1.611	(2.473)	(1.278)	(574)	(2.656)	(4.162)	(2.323)
Costos Financieros	-	-	-	-	(22.759)	(25.511)	(22.759)	(25.511)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(8.248)	(24.422)	(8.248)	(24.422)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(5.423)	3.827	(5.423)	3.827
Ganancia (Pérdida)	**32.481**	**36.747**	**12.011**	**25.713**	**(37.191)**	**(48.726)**	**7.302**	**13.734**

Trimestre abril a junio:

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2016	30.06.2015
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Ventas	33.601	22.636	195.658	107.624	(5.761)	17.710	223.498	147.970
Costo de Ventas	(23.304)	(13.541)	(157.333)	(88.841)	5.739	(18.279)	(174.898)	(120.661)
Margen de Venta	**10.297**	**9.095**	**38.325**	**18.783**	**(22)**	**(569)**	**48.600**	**27.309**
Variación Neta de Activos Biológicos	12.261	13.053	-	-	-	-	12.261	13.053
Costos de distribución			(7.282)	1.390			(7.282)	1.390
Gasto de Administración, Venta y Otros	(1.929)	(2.643)	(24.218)	(14.638)	(15)	-	(26.162)	(17.281)
Otros Ingresos (Gastos)	(568)	2.578	(1.089)	(1.855)	(326)	(2.223)	(1.983)	(1.500)
Costos Financieros	-	-	-	-	(14.571)	(12.805)	(14.571)	(12.805)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(3.873)	(4.619)	(3.873)	(4.619)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(1.588)	(2.213)	(1.588)	(2.213)
Ganancia (Pérdida)	**20.061**	**22.083**	**5.736**	**3.680**	**(20.395)**	**(22.429)**	**5.402**	**3.334**

- 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.

- 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	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Acumulado a junio	143	72	20.633	20.186	-	-	20.776	20.258
Trimestre abril a junio	10	(248)	10.798	6.579	-	-	10.808	6.331

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

Partidas significativas no monetarias distintas de la depreciación y amortización:

Consumos de Materia Prima Propia	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Acumulado a junio	32.776	38.433	-	-	-	-	32.776	38.433
Trimestre abril a junio	14.432	25.477	-	-	-	-	14.432	25.477

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

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

25.3 Activos y pasivos por segmentos

El detalle de activos y pasivos por segmento al 30 de junio 2016 y al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Balance por Segmentos	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Activos								
Deudores comerciales	40.843	12.743	151.181	140.582	-	-	192.024	153.325
Inventarios	2.125	2.461	157.613	167.576	-	-	159.738	170.037
Activo biológico corriente	28.111	33.787	-	-	-	-	28.111	33.787
Activos corrientes	-	-	-	-	116.802	159.303	116.802	159.303
Propiedad planta y equipos, neto	222.777	251.617	680.344	674.465	-	-	903.121	926.082
Activo biológico no corriente	264.815	281.187	-	-	-	-	264.815	281.187
Activos no corrientes	516	294	-	-	190.571	186.748	191.087	187.042
Total Activos	559.187	582.089	989.138	982.623	307.373	346.051	1.855.698	1.910.763
Pasivos								
Cuentas por pagar comerciales	8.704	10.234	121.296	116.581	-	-	130.000	126.815
Otros Pasivos	-	-	-	-	1.006.098	1.029.957	1.006.098	1.029.957
Total Pasivos	8.704	10.234	121.296	116.581	1.006.098	1.029.957	1.136.098	1.156.772

El detalle del financiamiento de las filiales operativas en el exterior al 30 de junio de 2016 es el siguiente:

País	Patrimonio MUS$	Inversión Neta (*) MUS$	Financiamiento MUS$
Estados Unidos	168	-	168
México	39.911	152.259	192.170
Venezuela	(71.933)	161.856	89.923
Colombia	16.438	3.009	19.447
Brasil	109.505	155.842	265.347
Argentina	197.592	-	197.592
Perú	9.616	7.356	16.972
Ecuador	(63)	-	(63)

(*) 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

26 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

El detalle de otros ingresos y otros gastos por función por los períodos finalizados al 30 de junio de 2016 y al 30 de junio de 2015, es el siguiente:

	Acumulado		Último Trimestre	
Otros ingresos por función	**30.06.2016 MUS$**	**30.06.2015 MUS$**	**01.04.2016 al 30.06.2016 MUS$**	**01.04.2015 al 30.06.2015 MUS$**
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable activos biológicos (a)	34.075	33.254	16.748	15.977
Costos de formación activos biológicos (b)	(8.628)	(10.415)	(4.572)	(2.924)
Utilidad en venta de activo fijos	313	243	256	190
Servidumbres (c)	103	2.578	103	2.578
Arriendos	82	20	82	(31)
Ingresos por impuestos por recuperar (d)	-	2.035	-	1.206
Otros ingresos de operación	662	1.530	193	684
Total	26.607	29.245	12.810	17.680

	Acumulado		Último Trimestre	
Otros gastos por función	**30.06.2016 MUS$**	**30.06.2015 MUS$**	**01.04.2016 al 30.06.2016 MUS$**	**01.04.2015 al 30.06.2015 MUS$**
Impuestos pagados en el extranjero no recuperables	-	(910)	-	(902)
Activos dados de baja por desuso y pérdidas por siniestro (e)	(1.480)	(1.561)	(837)	(1.394)
Pérdida por compra y venta de instrumentos financieros (f)	-	(2.270)	-	(1.062)
Incendios forestales (g)	(712)	(629)	(441)	(5)
Plan de reestructuración (h)	(508)	(1.700)	-	(1.700)
Moratoria AFIP deuda impositiva	(84)	(127)	(57)	(64)
Deterioro activos fijos (i)	(714)	-	(714)	-
Gastos deudas impositiva (j)	(689)	(478)	(297)	(248)
Pérdida por materiales y subproductos (k)	(434)	-	(91)	-
Otros gastos por función	(813)	(954)	(94)	(825)
Total	(5.434)	(8.629)	(2.531)	(6.200)

(a) Considera la actualización de las principales variables que componen el modelo de valorización del activo biológico (descritas en Nota 10.1), de acuerdo con la normativa vigente y las políticas de la Sociedad.

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

(c) En el mes de junio 2015 se firmó un contrato de servicios de servidumbre eléctrica en Chile.

(d) 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.

(e) Durante el año 2016, se incluye principalmente bajas de activos y gastos de desmantelamiento de una línea de recubrimiento de alta presión de la planta Lerma en México, bajas de activos por cierre de tiendas de Placacentro propias en Perú, además de un siniestro de un equipo menor en la planta de Cabrero, Chile.

En el mes de enero de 2015 se reconoció una pérdida por incendio del campamento forestal La Conquista en Chile. En el segundo trimestre del 2015 se reconoció una pérdida por castigos en costos activados de proyectos de inversión por MUS$391 en Brasil.

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

(f) Esta pérdida se genera por la compra de títulos de deuda argentina 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.

(g) En el primer semestre del año 2016 se reconoció una pérdida por desembolsos para atacar incendios forestales en Venezuela los cuales afectaron 11.178 hectáreas.

En el mes de enero y febrero 2015 se produjeron incendios forestales en Chile los cuales afectaron aproximadamente 500 hectáreas.

(h) Corresponde a plan de reestructuración por unificación de operaciones de Masnova Química en México con Masisa México.

En el mes de junio 2015 se llevo a cabo un plan de reestructuración por cierre de tiendas Placacentro propias en Colombia y Perú.

(i) Corresponde principalmente al reconocimiento de deterioros de equipos de las plantas industriales de México.

(j) 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.

(k) Se incluye principalmente la desvalorización de materias primas asociadas a una línea de recubrimientos alta presión de México que fue cerrada.

27 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

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

27.1 Ingresos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros al 30 de junio de 2016 y al 30 de junio de 2015, es el siguiente:

	Acumulado		Último Trimestre	
Ingresos financieros	**30.06.2016 MUS$**	**30.06.2015 MUS$**	**01.04.2016 al 30.06.2016 MUS$**	**01.04.2015 al 30.06.2015 MUS$**
Intereses por inversiones financieras	791	949	36	(169)
Préstamos y cuentas por cobrar	172	1.448	23	308
Utilidad por recompra de bonos (a)	4.618	-	-	-
Otros	1.801	820	1.299	811
Total	7.382	3.217	1.358	950

(a) Corresponde a utilidad neta por concepto del proceso de recompra parcial de la emisión de bonos internacionales 144 A /Reg S realizada en el año 2014. (ver nota 17.2).

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

27.2 Costos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los costos financieros al 30 de junio de 2016 y al 30 de junio de 2015, es el siguiente:

	Acumulado		Último Trimestre	
Costos financieros	**30.06.2016 MUS$**	**30.06.2015 MUS$**	**01.04.2016 al 30.06.2016 MUS$**	**01.04.2015 al 30.06.2015 MUS$**
Gasto por Intereses, préstamos bancarios	(1.707)	(1.807)	(299)	(80)
Gasto por intereses, bonos	(21.064)	(21.939)	(10.363)	(10.010)
Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos	(5.651)	(1.406)	(5.000)	(444)
Comisiones bancarias	(1.684)	(3.305)	(694)	(2.402)
Otros gastos financieros	(35)	(271)	427	5
Total	(30.141)	(28.728)	(15.929)	(12.931)

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

28 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)

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

Activos	30.06.2016	31.12.2015
Activos corrientes	**MUS$**	**MUS$**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**66.096**	**109.900**
Dólares	32.239	62.882
Euros	5	1.525
Otras Monedas	1.091	2.348
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	27.200	20.078
Pesos Chilenos no reajustable	5.561	23.067
Otros activos financieros corrientes	**1.155**	**802**
Dólares	1.131	767
Otras Monedas	24	35
Otros activos no financieros, corrientes	**6.625**	**8.648**
Dólares	422	1.244
Euros	566	987
Otras Monedas	291	1.322
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	4.998	3.574
Pesos Chilenos no reajustable	348	1.479
U.F.	-	42
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	**192.024**	**153.325**
Dólares	57.110	28.284
Euros	562	4.399
Otras Monedas	9.336	17.416
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	113.534	68.810
Pesos Chilenos no reajustable	11.482	34.416
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	**336**	**306**
Dólares	336	306
Inventarios	**159.738**	**170.037**
Dólares	74.976	90.484
Euros	2.430	2.377
Otras Monedas	13.414	31.167
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	67.251	44.724
Pesos Chilenos no reajustable	1.667	1.285
Activos biológicos corrientes	**28.111**	**33.787**
Dólares	16.492	18.716
Otras Monedas	11	48
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	11.608	15.023
Activos por impuestos corrientes	**26.329**	**37.733**
Dólares	15.719	15.407
Otras Monedas	1.622	1.692
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	6.966	12.254
Pesos Chilenos no reajustable	2.022	8.380
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	**480.414**	**514.538**
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	**16.261**	**1.914**
Dólares	16.163	849
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	-	770
Pesos Chilenos no reajustable	98	295
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	16.261	1.914
Activos corrientes totales	**496.675**	**516.452**
Dólares	214.588	218.939
Euros	3.563	9.288
Otras Monedas	25.789	54.028
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	231.557	165.233
Pesos Chilenos no reajustable	21.178	68.922
U.F.	-	42

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

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

Activos no corrientes		30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Otros activos financieros no corrientes		**1.550**	**3.311**
	Dólares	1.550	3.310
	Otras Monedas	-	1
Otros activos no financieros no corrientes		**18.950**	**17.775**
	Dólares	2.551	2.896
	Otras Monedas	164	455
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	15.030	13.318
	Pesos Chilenos no reajustable	1.160	1.065
	U.F.	45	41
Derechos por cobrar no corrientes		**1.780**	**2.448**
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	1.770	1.312
	Pesos Chilenos no reajustable	10	1.136
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes		**2.040**	**2.020**
	Dólares	2.040	2.020
Activos intangibles distintos de la plusvalía		**1.116**	**866**
	Dólares	1.116	866
Plusvalía		**10.632**	**10.670**
	Dólares	10.614	10.614
	Otras Monedas	18	56
Propiedades, Planta y Equipo		**903.121**	**926.082**
	Dólares	423.872	448.843
	Euros	1.227	522
	Otras Monedas	25.309	38.350
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	452.346	438.367
	Pesos Chilenos no reajustable	367	-
Activos biológicos no corrientes		**264.815**	**281.187**
	Dólares	163.903	159.703
	Otras Monedas	5.608	6.558
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	95.304	114.926
Activos por impuestos diferidos		**155.019**	**149.952**
	Dólares	77.125	70.746
	Otras Monedas	8.244	15.373
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	67.860	63.833
	Pesos Chilenos no reajustable	1.790	-
Total de activos no corrientes		**1.359.023**	**1.394.311**
	Dólares	682.771	698.998
	Euros	1.227	522
	Otras Monedas	39.343	60.793
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	632.310	631.756
	Pesos Chilenos no reajustable	3.327	2.201
	U.F.	45	41
Total de activos		**1.855.698**	**1.910.763**
	Dólares	897.359	917.937
	Euros	4.790	9.810
	Otras Monedas	65.132	114.821
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	863.867	796.989
	Pesos Chilenos no reajustable	24.505	71.123
	U.F.	45	83

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

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

Patrimonio y pasivos	30.06.2016		31.12.2015	
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	**110.383**	**78.634**	**86.131**	**84.703**
Dólares	89.801	68.026	76.981	69.146
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	3.077	671	207	570
Pesos Chilenos no reajustable	15.205	4.680	6.442	10.130
U.F.	2.300	5.257	2.501	4.857
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	**125.636**	**3.818**	**107.008**	**19.807**
Dólares	15.473	2.931	11.109	4.983
Euros	817	16	4.797	26
Otras Monedas	9.571	25	14.066	12
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	72.687	846	41.003	14.786
Pesos Chilenos no reajustable	26.889	-	35.856	-
U.F.	199	-	177	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	**81**	**-**	**229**	**-**
Dólares	81	-	229	-
Otras provisiones corrientes	**3.546**	**2.345**	**5.632**	**492**
Dólares	260	-	412	28
Otras Monedas	745	148	553	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	2.541	-	1.465	464
Pesos Chilenos no reajustable	-	2.197	3.202	-
Pasivos por Impuestos corrientes	**11.808**	**34**	**4.786**	**7.465**
Dólares	3.519	32	129	-
Otras Monedas	95	2	204	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	7.643	-	2.891	7.465
Pesos Chilenos no reajustable	551	-	1.562	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	**1.055**	**-**	**428**	**-**
Pesos Chilenos no reajustable	1.049	-	213	-
U.F.	6	-	215	-
Otros pasivos no financieros corrientes	**1.808**	**-**	**429**	**354**
Dólares	1.083	-	-	-
Otras Monedas	25	-	25	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	700	-	404	354
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	**254.317**	**84.831**	**204.643**	**112.821**
Pasivos corrientes totales	**254.317**	**84.831**	**204.643**	**112.821**
Dólares	110.217	70.989	88.860	74.157
Euros	817	16	4.797	26
Otras Monedas	10.436	175	14.848	12
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	86.648	1.517	45.970	23.639
Pesos Chilenos no reajustable	43.694	6.877	47.275	10.130
U.F.	2.505	5.257	2.893	4.857

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

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

	30.06.2016		31.12.2015	
	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	**373.232**	**216.930**	**443.801**	**202.096**
Dólares	261.446	8.104	349.956	2.578
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	829	-	1.057	-
U.F.	110.957	208.826	92.788	199.518
Cuentas por pagar no corrientes	**546**	**-**	**-**	**-**
Pesos Chilenos no reajustable	546	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	**495**	**-**	**780**	**-**
Otras Monedas	-	-	512	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	495	-	268	-
Pasivo por impuestos diferidos	**46.940**	**113.235**	**47.483**	**109.363**
Dólares	-	113.235	-	109.359
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	46.940	-	47.483	4
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	**576**	**3.152**	**1.549**	**3.561**
Dólares	47	-	49	732
Otras Monedas	529	-	1.482	-
Pesos Chilenos no reajustable	-	3.152	18	2.829
Otros pasivos no financieros, no corrientes	**41.844**	**-**	**30.675**	**-**
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	41.844	-	30.675	-
Total de pasivos no corrientes	**463.633**	**333.317**	**524.288**	**315.020**
Dólares	261.493	121.339	350.005	112.669
Otras Monedas	529	-	1.994	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	90.108	-	79.483	4
Pesos Chilenos no reajustable	546	3.152	18	2.829
U.F.	110.957	208.826	92.788	199.518
Total pasivos	**717.950**	**418.148**	**728.931**	**427.841**
Dólares	371.710	192.328	438.865	186.826
Euros	817	16	4.797	26
Otras Monedas	10.965	175	16.842	12
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	176.756	1.517	125.453	23.643
Pesos Chilenos no reajustable	44.240	10.029	47.293	12.959
U.F.	113.462	214.083	95.681	204.375

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

29 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

29.1 Instrumentos financieros por categoría

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

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

Instrumentos Financieros Corrientes	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes al efectivo	66.096	109.900
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	192.024	153.628
Otros activos financieros corrientes	1.155	802
Total activos financieros	259.275	264.330

	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros corrientes	189.017	170.834
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	129.454	127.004
Total pasivos financieros	318.471	297.838

Instrumentos Financieros No Corrientes

	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Activos financieros		
Otros activos financieros no corrientes	1.550	3.311
Total activos financieros	1.550	3.311
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros no corrientes	590.162	645.897
Total pasivos financieros	590.162	645.897

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

29.2 Valor justo de instrumentos financieros

Masisa considera que las tasas a las cuales tiene sus instrumentos financieros no difieren significativamente de las condiciones que pudiera obtener al 30 de junio de 2016, por lo que considera que el valor justo de sus instrumentos financieros es equivalente a su valor de registro, es decir, su tasa efectiva es equivalente a la tasa nominal.

30 GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio y la Administración de Masisa. En estas instancias se definen estrategias y acciones de acuerdo a la evolución de los mercados a nivel global, y en particular en América Latina, región en donde la Sociedad focaliza sus operaciones.

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

30.1 Riesgo de mercado

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.

30.2 Riesgo de tipo de cambio

Descripción y políticas de gestión

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

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

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 durante el primer semestre de 2016 representaron 24,6% de las ventas consolidadas, por el negocio forestal, que es un negocio fuertemente indexado al dólar estadounidense y que durante el primer semestre del 2016 representó aproximadamente 11,7% de las ventas consolidadas y 54% del EBITDA consolidado, 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.

  La Sociedad, al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de moneda:

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

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value 30.06.2016 MUS$	Fair Value 31.12.2015 MUS$
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	726	26
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E6 (Bci)	(3.020)	(4.664)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E7 (Bci)	(3.022)	(4.668)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E8 (Bci)	(3.022)	(4.668)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Morganstanley)	(1.196)	(3.901)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L5 (Bci)	(2.458)	(4.355)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L6 (Bci)	(2.878)	(4.779)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L7 (Itaú)	(2.884)	(4.790)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L8 (Rabobank)	(2.784)	(4.679)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L9 (Bci)	(2.810)	(4.685)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L10 (Euroamerica)	(2.811)	(4.688)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M1 (Scotibank)	(4.344)	(6.049)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M2 (BCI)	(4.355)	(6.064)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N1 (Scotibank)	(4.367)	(6.091)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N2 (BCI)	(4.363)	(6.084)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Corpbanca)	-	(255)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)	-	(93)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)	-	(296)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Itaú)	-	(155)
Especulativos	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Itaú)	(151)	(157)
Especulativos	Forward -Moneda BR$/USD	Flujos (JPMorgan)	(765)	-
Especulativos	Forward -Moneda BR$/USD	Flujos (JPMorgan)	(778)	-
Especulativos	Forward -Moneda BR$/USD	Flujos (JPMorgan)	(922)	-
Especulativos	Forward -Moneda BR$/USD	Flujos (Scotiabank)	(328)	-
Total			(46.532)	(71.095)

Análisis de sensibilidad

Considerando el tamaño de la exposición y la volatilidad de las monedas, los principales riesgos de tipo de cambio que enfrenta la Compañía son la variación del peso chileno, el peso argentino, el real brasileño y el bolívar venezolano respecto al dólar. Tomando como base los estados financieros al 30 de junio de 2016 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$661,37 a US$/CL$727,51 o US$/CL$595,23 y permaneciendo todas las demás variables constantes, generaría una utilidad o pérdida antes de impuesto por una vez de aproximadamente US$8,8 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$15,04 a US$/AR$16,54, generaría una disminución en patrimonio de US$18,74 millones (9%) y una disminución por una vez en resultados de US$0,78 millones.

(c) Real brasileño: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US$/BRL$3,21 a US$/BRL$3,53 generaría una disminución en patrimonio de US$15,4 millones (1%) y una disminución por una vez en resultados de US$1,6 millones

(d) Bolívar venezolano: una devaluación de 50% de esta moneda, desde US$/B$628,34 a US$/B$942,51, generaría una disminución en patrimonio de US$39,6 millones (5,3%) y una disminución por una vez en resultados de US$0,75 millones.

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

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

30.3 Riesgo de Compra de Divisas en Venezuela y Argentina

En Venezuela está vigente un control de cambios que regula el acceso a 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 la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI).

Con fecha 10 de febrero de 2015 se anunciaron modificaciones que fusionaron los anteriores sistemas SICAD y SICAD 2 en un solo sistema llamado SICAD. Posteriormente, a partir del 18 de febrero de 2016, este sistema fue eliminado.

También en febrero de 2015 se estableció un nuevo mecanismo de mercado denominado Sistema Marginal de Divisas, SIMADI (a partir de marzo de 2016 pasó a llamarse DICOM), que permite transacciones de compra-venta de efectivo y títulos valores en moneda extranjera a personas naturales y a empresas a través de subastas periódicas cuyos criterios de asignación no se basan únicamente en el precio ofertado. Este mecanismo ha ido progresivamente tomando mayor importancia para cubrir las necesidades de adquisición de divisas en el mercado, a pesar de mantenerse como un mercado de muy baja liquidez.

Con la fusión de los sistemas SICAD y SICAD 2 y el establecimiento del sistema SIMADI se mantuvo temporalmente, hasta febrero de 2016, la existencia de tres tipos de cambio oficiales: CENCOEX, SICAD y SIMADI (actualmente llamado DICOM). Sin embargo, actualmente solamente están vigentes el sistema CENCOEX y el DICOM (anteriormente llamado SIMADI).

Basado en lo anteriormente descrito, en los últimos períodos el acceso a divisas ha sido posible a través de los tres mecanismos recién mencionados y adicionalmente mediante la retención en el exterior de 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 de B$/US$6,3 durante todo el año 2015 y está enfocado básicamente a los rubros de alimentos y medicamentos. A partir del 18 de febrero de 2016 este tipo de cambio aumentó a B$/US$10,0 y a partir de marzo de 2016 pasó a llamarse DIPRO (Divisas Protegidas). Durante el año 2015 y el primer semestre de 2016 la Empresa no tuvo acceso a dólares a través de este sistema y no espera tener acceso a él en el futuro.

b) Un segundo mecanismo para acceder a dólares era, hasta febrero de 2016, el denominado SICAD (Sistema Complementario de Administración de Divisas), que operaba a través de subastas periódicas y dependía del Banco Central de Venezuela. Las subastas del SICAD operaban mediante convocatorias orientadas a sectores específicos de la economía y la asignación de dólares seguía criterios adicionales al precio ofertado. Adicionalmente, el Convenio Cambiario Nº25 del 23 de enero de 2014 establece que los pagos de capital y dividendos, entre otros, 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 2015 fue a una tasa de B$/US$13,5, misma tasa

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

utilizada hasta la última asignación antes de ser eliminado el 18 de febrero de 2016. En los años 2015 y 2016 hasta la fecha de su eliminación, la Empresa no tuvo acceso a dólares a través de este sistema.

c) Un tercer mecanismo para acceder a dólares es el SIMADI (actualmente llamado DICOM), que fue creado a principios del 2015 como un sistema de mercado orientado a cubrir las necesidades de compra y venta de divisas que no se enmarcan en los dos sistemas cambiarios descritos anteriormente. Este mercado opera a través de subastas periódicas que siguen criterios adicionales al precio ofertado. En términos relativos con respecto a los otros dos sistemas oficiales, el SIMADI fue progresivamente tomando mayor relevancia en el mercado, aunque las transacciones se han mantenido por montos pequeños y sigue siendo un mercado poco profundo. El nivel de tipo de cambio SIMADI al 30 de junio de 2015 era aproximadamente de B$/US$197,30, mientras que al 31 de diciembre de 2015 era de B$/US$198,7. A partir de marzo de 2016 este sistema pasó a llamarse DICOM (Divisas Complementarias) y comenzó a seguir una tendencia de devaluación significativa, alcanzando al 30 de junio de 2016 una tasa de B$/US$628,34. Desde su creación, la Empresa no ha comprado dólares en forma relevante a través de este mecanismo.

d) Un cuarto mecanismo para acceder a dólares proviene de las exportaciones, debido a que el Convenio Cambiario N° 27 del 10 de marzo de 2014 estableció que es posible retener en el extranjero 60% de los ingresos de exportación y que se debe liquidar en el mercado venezolano el 40% remanente. Hasta el 18 de febrero de 2016 esta liquidación debía hacerse a una tasa de B$/US$52,1, equivalente a la última cotización del SICAD 2 antes de su eliminación, mientras que a partir de dicha fecha se deben liquidar a la tasa de cambio SIMADI (actualmente llamado DICOM, como se indica precedentemente) vigente al momento de la liquidación. Este cambio ha permitido mejorar significativamente la rentabilidad de las exportaciones desde Venezuela. Desde el año 2015 en adelante la Empresa ha cubierto sus necesidades de importación de insumos y repuestos mediante este mecanismo.

Considerando que el sistema cambiario SIMADI (actualmente llamado DICOM) fue tomando mayor relevancia para cubrir las necesidades del sector privado venezolano debido a que los sistemas CENCOEX y SICAD (este último eliminado a partir del 18 de febrero de 2016) se enfocaron en sectores limitados y específicos de la economía y, a pesar de que de acuerdo al Convenio Cambiario N°25 del 23 de enero de 2014 descrito en la letra (b) anterior, la Empresa tiene derecho a repatriar dividendos y capital al tipo de cambio SICAD, la Empresa concluyó que bajo las actuales condiciones el tipo de cambio del sistema SIMADI (actualmente llamado DICOM) 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 aplicó el tipo de cambio SIMADI para registrar las partidas y operaciones en moneda extranjera y para la conversión de los estados financieros para consolidación.

En el caso de Argentina, el 16 de diciembre de 2015 el gobierno anunció el levantamiento de las restricciones para el acceso al Mercado Libre y Único de Cambios (MULC) para la compra/venta de divisas con los fines de importaciones, inversiones de portafolio en el exterior (atesoramiento) o pago de dividendos. Inicialmente se estableció un calendario progresivo de liberación de límites de compra de divisas, pero en abril de 2016, el gobierno adelantó las fechas de liberación para los límites establecidos para las importaciones, eliminando las restricciones de monto. Por otra parte, en mayo de 2016 modificó los límites para el concepto de inversiones de portafolio en el exterior (atesoramiento), llevando el límite mensual de US$2,0 millones a US$ 5,0 millones. Recientemente

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

el gobierno eliminó este último límite. Tampoco hay límites en términos de montos para el pago de dividendos.

En los últimos años, a pesar de las restricciones generales para el acceso al mercado de divisas, las filiales en Argentina pudieron pagar dividendos a la matriz en Chile de acuerdo a lo planificado y mayoritariamente a través del mercado cambiario oficial. Sin embargo, 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.

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

30.4 Riesgo de tasa de interés

Descripción y políticas de gestión

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

Al 30 de junio de 2016 la empresa no mantenía cobertura sobre tasas de interés variables.

Análisis de sensibilidad

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

Dado lo anterior, el análisis de sensibilidad a variaciones en la tasa de interés se realiza simulando el impacto en gastos financieros frente a variaciones en dicha tasa. Al 30 de junio de 2016 un 15,2% 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$1.189 por año.

	30.06.2016 MUS$	Total %
Tasa Fija		
Bonos emitidos en tasa fija	571.813	73%
Préstamos con bancos en tasa fija	90.855	12%
Tasa Variable		
Préstamos con bancos en tasa variable	116.511	15%
Total bonos y préstamos con bancos	779.179	100%

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

30.5 Riesgo de crédito

i. Deudores por ventas

Masisa mantiene líneas de crédito abiertas con sus clientes, otorgadas bajo criterios de riesgo crediticio, solvencia, historial de pagos, garantías reales y personales y otras variables relevantes.

De este modo, la Compañía mantiene saldos de cuentas por cobrar con un número determinado de clientes, saldos que son dinámicos y fluctúan fundamentalmente de acuerdo a la facturación, que se ve influenciada por los ciclos económicos en cada uno de los mercados en donde opera Masisa, y a los esfuerzos de cobranza.

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

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

Exposición Deudores por Ventas Comerciales (*)	30.06.2016 MUS$	Total %
Deuda asegurada (**)	72.453	43%
Deuda descubierta	97.307	57%
Total Deudores por Ventas Comerciales	169.760	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.

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.

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

30.6 Riesgo de liquidez

La política de manejo financiero de la Compañía se sustenta en la mantención de adecuados niveles de deuda en relación a su nivel de operación, patrimonio y activos. 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 UF2.000.000 – series M y N a 5 y 21 años plazo, respectivamente, contando a la fecha con un total de UF8.581.250 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 al 30 de junio de 2016 tienen un uso de US$54,4 millones. 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 EUR30,3 millones (US$34,6 millones equivalentes, al 30 de junio de 2016) para el financiamiento del proyecto MDF en México. Hasta la fecha de cierre de estos estados financieros se han realizado giros por US$27,5 millones con cargo a esta facilidad, quedando disponibles por desembolsar US$5,5 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.

30.7 Riesgo de precio de materias primas

i. Resinas

Descripción y políticas de gestión

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

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

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

toneladas de formol, ubicada en Durango. Con fecha 28 de febrero de 2013 Masisa adquirió activos de Rexcel, en México, los cuales incluyen una planta para la producción anual de 24 mil toneladas de resinas y 28 mil toneladas de formol, ubicada en Lerma.

Al 30 de junio de 2016 los químicos representaban 24,2% 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$953 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. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar sus fuentes de abastecimiento de residuos de madera de terceros, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.

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.

Al 30 de junio de 2016 la madera representaba 27,3% 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$1.077 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios.

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

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

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

31.1 Deterioro de activos

La Sociedad revisa al menos una vez al año el valor libro 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 libro.

31.2 Provisión de beneficios al personal

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

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

31.3 Vida útil de propiedades plantas y equipos

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

32 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

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

Al 30 de junio de 2016 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:

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

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

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

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

3) Garantías de filiales operativas
   - Incorporación de las filiales forestales, Masisa Forestal S.A. y Forestal Tornagaleones S.A., sociedades dueñas del patrimonio forestal en Chile, como fiadores y codeudores solidarios. Cabe mencionar que con fecha 30 de junio de 2016, Masisa Forestal S.A. y Forestal Tornagaleones S.A. se fusionaron, siendo Masisa Forestal S.A. la sociedad continuadora y manteniéndose esta como fiadora y codeudora solidaria en los contratos de financiamiento vigentes en donde Forestal Tornagaleones actuaba en dicho rol. Esta acción se realizó con el fin de concentrar los activos forestales de Chile en una sola sociedad y lograr eficiencias administrativas y de gestión. Con esta reorganización societaria no se afecta la calidad del respaldo como garantes que las dos sociedades entregaban individualmente, puesto que la sumatoria de los activos de ambas sociedades ahora están en una sola sociedad.

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 entre las cuales se 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 libro 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 30.000 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

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

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

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

Contrato	Leverage <=	Deuda Financiera Neta / EBITDA <=	Cobertura de Intereses >=
Bonos Masisa S.A. Series E,H,L,M yN.	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	----------	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	----------	4,5 veces	3,0 veces

* Covenant de incurrencia

32.2 Seguros Contratados

Los principales seguros contratados al 30 de junio de 2016 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 bienes físicos por MUS$260.562; para existencias por MUS$31.157 y para paralización de plantas por MUS$52.960.

- 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

32.3 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.

32.4 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 MUS$	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$	31.12.2016 MUS$	Activos MUS$	2017 MUS$	Activos MUS$	2018 y más MUS$	Activos MUS$
Siempelkamp	Fibranova C.A.	Filial	Standby letter of credit	387	387	382	387	-	-	-	-	-
Steinemann Technology	Maderas Y Sint.México	Filial	Standby letter of credit	-	-	235	-	-	-	-	-	-
Forestal Itajai llc	Masisa Madeiras Limitada	Filial	Standby letter of credit	7.102	7.102	14.203	-	-	-	-	-	-
Rabobank nNederland	Masisa Argentina S.A.	Filial	Aval Solidario	13.194	13.194	13.194	-	-	13.194	-	-	-
BNP Paribas	Masisa Overseas Limited	Filial	Aval Solidario	8.984	8.984	9.982	998	-	1.996	-	5.990	-
			Total	29.667	29.667	37.996	1.385	-	15.190	-	5.990	-

33 COMPROMISOS FINANCIEROS

33.1 Contrato de compra de madera

a) Brasil

Con fecha 7 de octubre de 2011 Masisa do Brasil Ltda., firmó un contrato con Águia Florestal Ind., que implicó la compra y suministro de 500.000 toneladas de madera pulpable a la planta en Ponta Grossa, Brasil, y la preferencia de compra de 120.000 toneladas de chips de acuerdo con la disponibilidad de Águia. El precio total del contrato, pactado en reales brasileños, asciende a MUS$17.056, del cual se anticipó el 30% (MUS$5.117) en enero de 2012, y se obtuvo garantía de inmuebles y bosques. El plazo de abastecimiento de madera es de 6 años. Dado lo anterior podemos señalar que al 30 de junio de 2016 se han recibidos 383.928 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

i. CVG Proforca C.A.

Al 30 de junio de 2016, 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:

- 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.

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

- 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.

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

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

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

ii. Maderas del Orinoco C.A.

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$118, del cual se anticipó el 100% en diciembre de 2013.

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$141, 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

A la fecha de los presentes estados financieros, la Sociedad ha cosechado el 12 % del total de las hectáreas acordadas con Maneras del Orinoco C.A..

34 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Durante los períodos terminados al 30 de junio de 2016 y diciembre 2015 Masisa no ha realizado transacciones no monetarias significativas.

35 CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Masisa y sus filiales arriendan varias instalaciones, terrenos, equipos y otros bajo contratos de arriendo operativo. Estos contratos contienen diversos plazos y términos, derechos de renovación y cláusulas de reajuste, las cuales se encuentran, principalmente, relacionadas con los índices de inflación de los países donde se tienen los contratos.

Los pagos mínimos futuros relacionados con estos contratos de arriendo para los períodos terminados al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 se detallan a continuación:

	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Hasta 1 año	2.023	973
Entre 1 año y 5 años	5.489	3.662
Más de 5 años	2.505	2.514
Total	10.017	7.149

36 PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

36.1 Pasivos contingentes

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

PASIVOS CONTINGENTES

	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Garantías	29.667	37.996
Totales	29.667	37.996

El detalle en Nota 32.4.

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

36.2 Activos contingentes

Cauciones obtenidas de terceros: su objetivo es garantizar el pago y cumplimiento de obligaciones de clientes relacionados a operaciones del giro de la Sociedad. Estas consisten en prendas, hipotecas, fianzas, codeudas solidarias y otras garantías. Por tratarse de activos contingentes, estos no son contabilizados en los estados financieros. Los saldos son los siguientes:

	30.06.2016 MUS$	31.12.2015 MUS$
Garantías	79.365	30.408
Totales	79.365	30.408

37 MEDIO AMBIENTE

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

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

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

Inversiones y gastos ambientales: la Sociedad ha comprometido y realizado inversiones y gastos en las áreas operativas asociadas a su sistema de gestión ambiental. Los montos invertidos por la Sociedad y filiales por el período terminado al 30 de junio de 2016 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Unidad de Negocio	Item	Acumulado 30.06.2016 MUS$	Acumulado 31.12.2015 MUS$
Industrial	Inversiones	476	1.095
	Gastos	1.627	3.496
Sub Totales Industrial		2.103	4.591
Forestal	Inversiones	40	15
	Gastos	243	341
Sub Totales Forestal		283	356
Totales		2.386	4.947

Al 30 de junio de 2016 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 (Planta Montenegro produce E2). Además, las plantas de Ponta Grossa, Montenegro, Cabrero Tableros y Maderas, Durango, Chihuahua, 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 (Plantaciones de Brasil fueron vendidas). 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.

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

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

39 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados intermedios fueron aprobados en sesión ordinaria de Directorio celebrada el 26 de agosto de 2016.

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

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 DE JUNIO DE 2016

Masisa S.A. (en adelante "Masisa", "la Compañía", "la Empresa" o "la Sociedad") presenta el análisis razonado de los estados financieros para el ejercicio terminado al 30 de junio de 2016.

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 30 de junio de 2016 y al 30 de junio de 2015.

- En el primer semestre destaca el hecho que en Argentina el nuevo gobierno ha implementado acciones correctivas y reformas que generan buenas bases para un sólido crecimiento económico futuro y una disminución del riesgo país, mientras que en Brasil recientemente se ha iniciado un proceso de cambio político que, en caso de prosperar, se espera resultaría en la implementación de reformas que le permitan recuperar el crecimiento económico a partir del año 2017. En términos generales el año 2016 ha sido un período desafiante para la industria de tableros en Latinoamérica debido a la tendencia de desaceleración y contracción económica en varios de los mercados que atiende la empresa, y una significativa devaluación de las monedas de la región en comparación con el mismo período del año anterior.

- En este contexto, el foco de la empresa ha estado orientado a materializar eficiencias de costos y gastos, a esfuerzos comerciales y a aumentos de exportaciones que compensaron parcialmente los efectos antes mencionados.

- La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó a US$ 14,4 millones, lo que representa una disminución de US$ 4,8 millones, explicada principalmente por menores resultados en Chile y la región Andina (US$ -12,4 millones) producto de menores ventas forestales debido a ventas extraordinarias de madera en pie concretadas en abril de 2015 y menores precios en mercados de exportación. También se observaron menores resultados en Argentina (US$-1,8 millones) y en México (US$ -1,6 millones). Esto fue parcialmente compensado por un mejor resultado en Brasil (US$ 10,7 millones) producto de ventas forestales no recurrentes.

- Los ingresos por venta consolidados al 30 de junio de 2016 alcanzaron a US$ 436,9 millones, lo que representa una disminución de US$ 64,4 millones (-12,8%), la ganancia bruta alcanzó a US$ 87,0 millones, un 20,2% menor que el año anterior, y el EBITDA consolidado alcanzó a US$ 76,0 millones, lo que representa una disminución de 22,5% con respecto al año anterior, principalmente por un menor EBITDA de Chile por el menor tamaño del negocio forestal y de Argentina por el proceso de ajuste económico, lo que fue parcialmente compensado por un mayor EBITDA de Brasil producto de la venta de los bosques que tenía la empresa en dicho país debido a que se cuenta con otras fuentes confiables de suministro de fibra de madera a mediano y largo plazo.

- Respecto al primer trimestre de 2016, las ventas aumentaron US$ 10,1 millones (+4,7%), el EBITDA aumentó US$ 4,8 millones (+13,5%) y la utilidad aumentó US$ 4,0 millones (+77,2%).

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

- En el frente financiero, sigue avanzando el plan de venta de activos no estratégicos, habiendo cerrado transacciones por US$ 120,8 millones hasta el 30 de junio de 2016. Se proyecta que el plan supere los US$ 130 millones hasta fines de 2016. Con los fondos provenientes de estas ventas se ha pagado deuda financiera, destacando la recompra de US$100 millones de bonos internacionales implementada en febrero de 2016, con lo que se logró mejorar el perfil de vencimientos de la deuda, reduciendo las necesidades de refinanciamiento de 2019, y el gasto financiero promedio.

- El 14 de junio se inauguró la nueva planta de MDF en Durango, México, proyecto que comenzó en 2014 e involucró una inversión de US$ 123 millones para una capacidad anual de 220.000 m³ tableros MDF, además de una línea de melaminizado o recubrimiento de tableros con capacidad anual de 110.000 m³ y la ampliación de la planta de resinas ubicada en el mismo complejo. Esta inversión nos permitirá consolidar la posición en ese mercado y seguir creciendo como un actor líder en Latinoamérica. Esta planta es parte importante del plan de crecimiento focalizado en México, iniciado con la compra de los activos de Rexcel en 2013.

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

A. ANALISIS COMPARATIVO

I. Mercados

Desde el año 2014 varias economías de la región latinoamericana han mostrado una desaceleración y contracción del crecimiento económico, principalmente en Brasil, Venezuela, Ecuador y Argentina, 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 positivamente el aumento de volúmenes de venta de tableros y molduras MDF a Norteamérica debido a la buena situación económica y del sector construcción de Estados Unidos y en México debido a la mayor penetración de tableros PB y MDF. Por otro lado, desde el año 2015 las monedas latinoamericanas se han visto afectadas por significativas devaluaciones con respecto al dólar. Durante el primer semestre de 2016, la contracción de la demanda de la región y los efectos de las devaluaciones de las monedas fueron parcialmente compensados por aumentos de volumen de exportaciones a Estados Unidos, aumentos de precios en moneda local en varios mercados e iniciativas de reducción de costos y gastos.

- **Chile y región Andina**

El EBITDA del primer semestre alcanzó US$ 26,2 millones, una disminución de 54%, principalmente por un menor EBITDA forestal debido a que en el año 2015 se registraron ventas forestales no recurrentes. En términos recurrentes, el EBITDA cayó 23,2%, US$ 7,9 millones, también principalmente por una caída en el EBITDA forestal, que disminuye por un menor nivel de cosechas producto de ventas de madera en pie de años recientes. El EBITDA industrial disminuyó 22,7%, US$ 4,0 millones, por menores precios de exportaciones, principalmente de molduras MDF (-8%) y madera aserrada (-11%), mientras que las ventas y márgenes en el mercado local se mantuvieron estables.

- **México**

La compañía ha implementado un intensivo plan de crecimiento en México que se ha traducido en un significativo aumento de volúmenes de ventas que se verá fortalecido por la entrada en operación de la nueva planta MDF en Durango a partir de junio de 2016. El leve aumento de 2,4% en el EBITDA de México, que alcanza los US$ 7,5 millones, se debe a un aumento de 18% en volúmenes de venta de tableros PB, que junto con aumentos de precios en moneda local, supera los efectos desfavorables de la devaluación del peso mexicano de 19,5% promedio en el periodo. En tanto, los volúmenes de ventas de tableros MDF aumentaron 35%, aunque los precios en dólares cayeron en la misma medida que la devaluación de la moneda. Los costos unitarios de tableros PB disminuyeron 14%, lo cual provocó un aumento de margen de tableros PB. En tanto, los costos de importación de tableros MDF desde Chile disminuyeron 11%, sin embargo, como se menciona anteriormente los precios de tableros MDF cayeron en mayor proporción que los costos, lo que se tradujo en una caída de márgenes. Finalmente, un ahorro de gastos de administración permitió un aumento de EBITDA.

Como se mencionó anteriormente, en el mes de junio se inauguró la nueva planta MDF y se comenzó la venta de tableros MDF fabricados en México, esperando alcanzar en el año 2016 un nivel de producción de 76 mil m^3 y un EBITDA incremental de US$ 5 millones.

- **Argentina**

El EBITDA total alcanzó US$ 18,6 millones, una disminución de 30% como resultado de una caída tanto en el EBITDA industrial como forestal. El EBITDA industrial cayó debido al proceso de ajuste económico y

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

devaluación producto de las acciones correctivas y reformas que ha implementado el nuevo gobierno, las cuales generan buenas bases para un sólido crecimiento económico futuro y una disminución del riesgo país, pero que tienen un impacto adverso en el corto plazo. Este efecto fue compensado parcialmente por aumentos de precios en el mercado local y mejores márgenes en el mercado de exportación. En tanto, el EBITDA forestal disminuyó producto de condiciones climáticas que dificultaron las labores de cosecha y transporte, por lo que el volumen cayó 20%, lo que se espera recuperar durante el resto del año.

- **Brasil**

El EBITDA de Brasil aumentó 194%, alcanzando US$ 23,1 millones debido principalmente a la venta de los bosques que la empresa tenía en dicho país debido a que se cuenta con otras fuentes confiables de suministro de fibra de madera a mediano y largo plazo. En términos recurrentes, el EBITDA cayó 79,5%, alcanzando a US$ 1,6 millones, principalmente por una caída del EBITDA industrial debido a la devaluación del real de 25,3%, levemente compensada por alzas de precios en moneda local de alrededor de 5% en promedio. Los volúmenes de venta de tableros MDF se mantuvieron estables, mientras que los volúmenes de tableros MDP disminuyeron 35%, sacrificando productos y clientes de bajo margen.

- **Venezuela**

El EBITDA alcanzó US$ 5,3 millones, un aumento de 56%, equivalentes a US$ 1,9 millones a pesar de una devaluación de 215% de la moneda y una caída de 24% en los volúmenes de venta en el mercado local como resultado de la débil situación económica y alta inflación. Los factores que determinan la mejora de resultados son un aumento de 27% en volúmenes de exportación y un mayor margen en el mercado local debido a alzas de precios que compensan la elevada inflación. En los próximos trimestres se continuará buscando aumentos en las ventas de exportación como compensación a la débil situación y perspectivas del mercado local.

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

EBITDA POR PAIS

EBITDA por país (millones de US$)	enero - junio 2016	enero - junio 2015
Chile + Andina	26,7	57,2
Argentina	18,6	26,8
Brasil	23,2	7,9
México	7,5	7,3
Venezuela	5,3	3,4
Gastos Corp.	(5,3)	(4,6)
Total	**76,0**	**98,0**

Nota: El aumento de gastos corporativos se debe a un cambio de criterio en la distribución de los gastos incurridos centralmente que son asignados a las operaciones de los países.

El EBITDA consolidado alcanzó US$ 76,0 millones, lo que representa una disminución de 22,5% con respecto a los US$ 98,0 millones de junio 2015, explicada fundamentalmente por un menor EBITDA en Argentina y Chile.

Excluyendo Venezuela, el EBITDA disminuyó US$ 23,9 millones (-25,3%) con respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por un menor EBITDA de Chile, donde disminuyó 49,4% debido a un menor EBITDA forestal, debido a que en abril de 2015 se registraron ventas forestales no recurrentes, y un menor EBITDA de Argentina, donde disminuyó 30,4% por un menor EBITDA industrial debido al proceso de ajuste económico y devaluación del tipo de cambio y por un menor EBITDA forestal como consecuencia de condiciones climáticas adversas y la devaluación del tipo de cambio. En tanto, el EBITDA en Brasil aumenta 194,4% principalmente por ventas forestales no recurrentes.

El EBITDA del negocio industrial disminuyó principalmente en Brasil, debido a la devaluación del tipo de cambio y en Argentina, debido al proceso de ajuste económico y devaluación del tipo de cambio. También disminuyó en Chile y la región Andina, por menores precios en ventas de exportación, mientras que aumentó en Venezuela y en México, resultando en una disminución consolidada de US$ 12,1 millones (-25,6%). Por otro lado, el EBITDA del negocio forestal disminuyó US$ 9,9 millones (-19,6%), debido a disminuciones en Chile como consecuencia de un menor nivel de cosecha producto de ventas de madera en pie de años recientes y en Argentina por un efecto temporal producto de condiciones climáticas. En tanto, el EBITDA aumentó en Brasil debido al efecto positivo no recurrente de ventas de activos forestales. En términos recurrentes, el EBITDA forestal disminuyó US$ 8,2 millones (-29,6%) principalmente como consecuencia de condiciones climáticas adversas que postergaron el plan de cosecha en Argentina, el cual se espera recuperar durante el resto del año, además de la devaluación del tipo de cambio.

En tanto, respecto al primer trimestre de 2016, el EBITDA aumentó US$ 4,8 millones (+13,5%), principalmente por aumentos en el EBITDA industrial en México y el EBITDA forestal en Brasil.

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

En términos consolidados, durante el primer semestre de 2016 las operaciones de la región Andina, liderada por Chile, concentraron 32,9% del EBITDA, Brasil 28,5%, Argentina 22,9%, México 9,2% y Venezuela 6,5%.

En tanto, al considerar solamente el EBITDA consolidado recurrente, las operaciones de la región Andina, liderada por Chile, representaron 44,3% del EBITDA, Argentina 31,5%, México 12,6%, Venezuela 8,9%, y Brasil 2,7%.

EBITDA

Composición del EBITDA consolidado (millones de US$)	**enero - junio 2016**	**enero - junio 2015**
Ganancia bruta	87,0	109,1
Costos distribución y gastos de administración	(64,5)	(69,7)
Depreciación y amortización	20,8	20,3
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta que no es desembolso de caja)	32,7	38,4
Total	**76,0**	**98,0**

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".

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

II. Estado de resultados

Nota: Las comparaciones y las tablas de esta sección son entre los resultados acumulados al 30 de junio de 2016 y al 30 de junio de 2015:

Resultado después de impuesto (millones de US$)	**enero - junio 2016**	**enero - junio 2015**	**var.**
Ganancia bruta	87,0	109,1	(22,1)
Gastos de administración y costos de distribución	(64,5)	(69,7)	5,2
Otros ingresos y gastos, por función	21,2	20,6	0,6
Ingresos y costos financieros	(22,8)	(25,5)	2,8
Diferencias de cambio	(5,7)	(22,4)	16,7
Resultado por unidades de reajuste	(2,6)	(2,0)	(0,6)
Impuestos	(5,4)	3,8	(9,2)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	14,4	19,2	(4,8)
Ganancia (pérdida)	7,3	13,7	(6,4)

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó US$ -4,8 millones producto de menores resultados en Chile y la región Andina, Argentina y México, lo que fue parcialmente compensado por mejores resultados en Brasil.

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

Ingresos por venta

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 - junio 2016**	**enero – junio 2015**
Chile	42,3%	47,0%
Argentina	16,4%	19,3%
Brasil	18,5%	16,6%
Venezuela	7,8%	4,3%
México	15,0%	12,8%
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, y parte de la demanda de MDF en México hasta que sea sustituida en un 100% por la producción de la nueva planta en Durango. También, en conjunto con Argentina, abastece al mercado de molduras MDF de Norteamérica. Además, Chile abastece a otros mercados de exportación fuera de Latinoamérica.

Los ingresos por venta consolidados al 30 de junio de 2016 alcanzaron a US$ 436,9 millones, lo que representa una disminución de US$ 64,4 millones (-12,8%) que se generó principalmente por menores ingresos por venta en Chile (US$ -31,5 millones), como consecuencia de menores cosechas forestales producto de ventas de madera en pie de años recientes y menores precios en exportaciones, principalmente molduras MDF y madera aserrada. También se registraron menores ingresos por venta en Argentina (US$ -20,3 millones), debido al proceso de ajuste económico y menores ventas forestales por condiciones climáticas adversas. En tanto, se registraron menores ingresos por venta en otros mercados de exportación (US$ -12,2 millones), principalmente por menores ventas de molduras MDF y madera aserrada. Los ingresos por venta del primer semestre 2016 sin considerar Venezuela fueron US$ 409,8 millones, lo que representa una disminución de US$ 75,2 millones (-15,5%) con respecto al mismo periodo del año anterior.

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 4,9% principalmente por menores ventas de tableros MDP en Brasil (-20,9%), sacrificando productos y clientes de bajo margen, menores ventas en el mercado local de Venezuela (-33,9%), parcialmente compensadas por un aumento de ventas de exportación y por una caída de ventas en Chile y en otros mercados de exportación. En tanto, los volúmenes aumentaron 21,8% en México como resultado de un intensivo plan de crecimiento, a pesar de una fuerte competencia de MDF importado, y aumentaron 25,1% en Estados Unidos y 2,3% en Argentina.

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

Negocio Industrial

Los ingresos por venta del negocio industrial alcanzaron US$ 385,6 millones, una disminución de US$ 56,6 millones (-12,8%). Esta disminución se debe principalmente a menores ingresos por ventas en tableros en Brasil (US$ -23,9 millones) y Argentina (US$ -15,9 millones). En tanto, se registraron menores ventas de madera y molduras MDF en otros mercados de exportación (US$ -12,2 millones), menores ventas de tableros MDF y otros productos en Chile (US$ -6,7 millones).

Negocio Forestal

Los ingresos por venta totales forestales alcanzaron US$ 64,5 millones, una disminución de US$ 9,1 millones (-12,3%). Las ventas forestales a terceros excluyendo ventas intercompañía (que se eliminan en el proceso de consolidación), alcanzaron US$ 51,3 millones, una disminución de US$ 7,8 millones (-13,2%). Esta disminución proviene principalmente de menores cosechas forestales en Chile producto de ventas de madera en pie de años anteriores y menores ingresos por venta de Argentina, donde disminuyeron principalmente por condiciones climáticas y en Venezuela por la devaluación del tipo de cambio. En Brasil los ingresos por venta aumentaron por ventas de activos forestales no recurrentes.

Costo de ventas

El costo de ventas al 30 de junio de 2016 alcanzó US$ 349,9 millones, lo que representa una disminución de US$ 42,3 millones (-10,8%), explicado principalmente por los efectos de las devaluaciones de las monedas. Adicionalmente, se observaron menores costos industriales en Chile y México como consecuencia de iniciativas de eficiencia en costos.

Margen Bruto

La ganancia bruta alcanzó US$ 87,0 millones, un 20,2% inferior al año anterior. Esta caída se explica principalmente por menores márgenes en Chile (US$ -13,0 millones) producto de ventas forestales no recurrentes concretadas en abril de 2015 y menores precios de exportaciones, por la situación de ajuste en Argentina, donde cayó US$ 5,2 millones, y por la devaluación de las monedas. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por aumentos en los precios y eficiencias en costos. La ganancia bruta sin incluir Venezuela alcanzó a US$ 76,5 millones, lo que representa una disminución de US$ 24,7 millones (-24,4%).

Diferencia de cambio y Resultados por unidades de reajuste

Las diferencias de cambio generaron una pérdida de US$ 5,7 millones, mientras que el año anterior se generó pérdidas de US$ 22,4 millones. La diferencia de cambio proviene principalmente de las devaluaciones de 218,5% del bolívar venezolano, 65,5% del peso argentino, de 18,5% del peso mexicano, de 3,5% del real brasileño, y 3,5% del peso chileno.

Por otro lado, la Compañía presentó pérdidas de US$ 2,6 millones por unidades de reajuste por el reconocimiento de los efectos de la inflación en Venezuela. Esta cifra es US$ 0,6 millones peor que el período anterior como resultado de un 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

Índices de Rentabilidad

Índices de Rentabilidad (según norma N° 100 de la SVS[1])	enero - junio 2016	enero - junio 2015
Rentabilidad del patrimonio (%)	1,0%	1,4%
Rentabilidad del activo (%)	0,4%	0,6%
Utilidad por acción (US$)	0,00184	0,00245
Retorno dividendos pagados (%)	1,7%	12,4%

(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.

Índices de Rentabilidad

Índices de Rentabilidad (últimos 12 meses)	junio 2016	junio 2015
Rentabilidad del patrimonio (%)	5,1%	3,6%
Rentabilidad del activo (%)	2,5%	1,8%
Utilidad por acción (US$)	0,00606	0,00543
Retorno dividendos pagados (%)	1,7%	12,4%

(2) Rentabilidad del patrimonio, definida como la razón de utilidad (pérdida) de los últimos doce meses a patrimonio promedio (promedio de patrimonio de los últimos doce meses). Rentabilidad del activo, definida como la razón de utilidad (pérdida) de los últimos doce meses a activos promedios (promedio de activos de los últimos doce meses).Utilidad por acción, definida como la utilidad de los últimos doce meses dividida por el número de acciones suscritas y pagadas al cierre del período. Retorno de dividendos, definida como la suma de los dividendos pagados en los últimos doce meses dividida por el precio de mercado de la acción al cierre del período.

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

III. Balance

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el cierre de junio de 2016 y el cierre de diciembre de 2015.

Los activos totales de Masisa disminuyeron US$ 55,1 millones (-2,9%), principalmente por una disminución de US$ 43,8 millones en caja, la cual tiene directa relación con el pago de deuda financiera de largo plazo realizado durante el semestre.

Los activos corrientes alcanzaron a US$ 496,7 millones, lo que representa una disminución de 3,8%. Esta variación se explica principalmente por una disminución en caja (US$ -43,8 millones), en inventarios (US$ -10,3 millones), activos por impuestos corrientes (US$ -11,4 millones) y activos biológicos corrientes (US$ -5,7 millones), lo que fue parcialmente compensado por un aumento en la cuenta deudores comerciales, en otras cuentas por cobrar corrientes (US$ +38,7 millones) y en la cuenta activos no corrientes mantenidos para la venta (US$ +14,3 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron US$ 1.359,0 millones, lo que representa una disminución de 2,5%. Esta variación se explica principalmente por una disminución en la cuenta activos biológicos no corrientes (US$ -16,4 millones), principalmente en Brasil por la venta de activos forestales y en la cuenta propiedad planta y equipos (US$ -23,0 millones), por la venta de los terrenos de la referida transacción forestal en Brasil y por la reclasificación a disponibles para la venta de los activos relacionados a la planta de cogeneración de energía eléctrica, ubicada en la planta Cabrero, Chile que se encuentra en proceso de venta.

Los recursos en caja y equivalentes de caja alcanzaron US$ 67,3 millones. De dichos recursos, solo US$ 0,6 millones estaban en bolívares, en Venezuela.

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanza a 1,5 veces, levemente menor nivel al observado en el período anterior debido a una disminución de los activos corrientes, lo cual se ve reflejado principalmente por la disminución de caja dado el pago de deuda financiera de largo plazo realizado durante el semestre.

La deuda financiera total de Masisa disminuyó US$ 37,6 millones con respecto al 31 de diciembre de 2015, alcanzando a US$ 779,2 millones. La deuda financiera neta aumentó en US$ 5,9 millones en el semestre, alcanzando los US$ 711,9 millones. Este aumento tiene relación con necesidades de financiamiento asociado a la inversión de capital de la nueva planta MDF en México.

La Compañía mantiene una cobertura del 88,2% de los bonos en UF para convertirlos a reajustabilidad dólar a través de instrumentos derivados, cuya valorización compensa las alzas y bajas en el saldo de los bonos en UF por causa del tipo de cambio. Sin embargo, los efectos de dichos derivados no se presentan en las mismas cuentas contables de deuda financiera, sino en las cuentas “Otros activos financieros, corriente o no corriente”, si su saldo es favorable; o bien en las cuentas “Otros pasivos financieros, corriente o no corriente”, si su saldo es adverso. Al cierre de junio, se mantenía un pasivo neto de US$ 46,5 millones que representan la valoración de mercado negativa que presentaron estos derivados de cobertura (que compensan una disminución favorable equivalente de los bonos en UF).

Al 30 de junio de 2016 la Sociedad cumplió todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

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 2016 al 30 de junio 2016	1 de enero de 2015 al 31 de diciembre 2015
Activos totales (millones de US$)	1.855,7	1.910,8
Rotación de inventarios (veces)	2,1	4,1
Permanencia de inventarios (días[2])	84,8	88,2
Permanencia de cuentas por cobrar (días[2])	71,1	71,2
Permanencia de cuentas por pagar (días[2])	65,9	78,2

(1) Rotación de inventarios está definida como la razón entre el costo de venta y el inventario promedio del período. Permanencia de inventarios está definida como la razón entre el inventario promedio y el costo de venta del período, multiplicada por el período que corresponda. Permanencia de cuentas por cobrar está definida como la razón entre las cuentas por cobrar corrientes promedio y el ingreso por venta del período, multiplicada por el período que corresponda. Permanencia de cuentas por pagar está definida como la razón entre las cuentas por pagar corrientes promedio y el costo de venta del período, multiplicada por el período que corresponda.

(2) Días del periodo: 90, 180, 270 ó 360 según corresponda.

Índices de Actividad (anualizado) [1]	30 de junio2016	31 de diciembre 2015
Activos totales (millones de US$)	1.855,7	1.910,8
Rotación de inventarios (veces)	4,9	4,9
Permanencia de inventarios (días[2])	73,4	74,1
Permanencia de cuentas por cobrar (días[2])	70,0	52,4
Permanencia de cuentas por pagar (días[2])	59,5	55,3

(1) Rotación de inventarios está definida como la razón entre el costo de venta de los últimos 12 meses y el inventario de cierre del período. Permanencia de inventarios está definida como la razón entre el inventario de cierre del período y el costo de venta anualizado, multiplicada por el período que corresponda. Permanencia de cuentas por cobrar está definida como la razón entre las cuentas por cobrar de cierre del período y el ingreso por venta anualizado, multiplicada por el período que corresponda. Permanencia de cuentas por pagar está definida como la razón entre las cuentas por pagar corrientes de cierre del periodo y el costo de venta anualizado por el período que corresponda.

(2) Días del periodo: 90, 180, 270 ó 360 según corresponda.

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

Índices de Liquidez	30 de junio 2016	31 de diciembre 2015
Liquidez corriente (veces)	1,5	1,6
Razón ácida (veces)	0,2	0,3

Índices de Endeudamiento(según norma N° 100 de la SVS)	30 de junio 2016	31 de diciembre 2015
Deuda financiera corto plazo / Deuda financiera total	24,3%	20,9%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total	75,7%	79,1%
Deuda financiera neta / EBITDA UDM[3]	4,0	3,5
Razón de endeudamiento (veces)	1,56	1,52

(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.

(3) 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

IV. Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos

Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (millones de US$)	**enero – junio 2016**	**enero – junio 2015**	**Comentarios**
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	470	566	Principalmente por los efectos de la devaluación de las monedas
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(322)	(400)	Principalmente por los efectos de la devaluación de las monedas y eficiencias en gastos
Pagos a y por cuenta de los empleados	(52)	(57)	
Otros Ajustes	(32)	(51)	
(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación	**64**	**58**	
Venta (Compra) de Propiedades, Plantas y Equipos	(35)	(75)	Principalmente inversiones para la construcción de la planta MDF en México
Otros Actividades de Inversión	2	(3)	
(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión	**(33)**	**(78)**	
Financiamiento Neto	(46)	55	Pago de deuda
Intereses pagados	(20)	(27)	
Otras Actividades de Financiamiento	(5)	(30)	
(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**(71)**	**(2)**	
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)	**(41)**	**(22)**	
Efecto Variación Tasa de Cambio	(3)	(38)	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo	110	114	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo	**66**	**54**	

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

B. 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.

C. 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. Durante el primer semestre de 2016 se ha observado una intensificación de la competencia en el mercado mexicano producto de un aumento de importaciones desde Brasil como resultado del exceso de capacidad en este último mercado.

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

Para mitigar estos riesgos 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.

En este último trimestre la percepción del riesgo de Argentina ha mejorado significativamente producto de las primeras medidas del nuevo gobierno, dentro de las cuales destacan la eliminación del control cambiario, la resolución de los conflictos con acreedores internacionales, el regreso a los mercados de deuda internacional, la liberación de los precios de ciertos insumos básicos y las medidas de austeridad fiscal.

En el caso de Venezuela, en este período aumentó la tensión política a partir de la confrontación entre el gobierno y la Asamblea Nacional con mayoría opositora. Adicionalmente, se acentuó la crisis económica debido a un significativo aumento de la escasez general que ha acentuado la inflación y ha forzado la detención de actividades productivas de muchas empresas por falta de insumos y repuestos. Por otro lado, durante el primer semestre, el gobierno ha impulsado una devaluación de 216% en el tipo de cambio DICOM. En este contexto, la empresa ha logrado mantener sus operaciones y ha aumentado 31% sus exportaciones en comparación al año anterior, lo que ha permitido compensar la disminución de la demanda local y aumentar el acceso a divisas para mantener la operación.

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 implementó 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.

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

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 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