



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Correspondientes a los ejercicios terminados al
31 de diciembre de 2016 y 2015

MASISA S.A. y FILIALES
Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	64.409	109.900
Otros activos financieros corrientes	5	38	802
Otros activos no financieros, corrientes	6	8.579	8.648
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	163.029	153.325
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8.2	245	306
Inventarios	9.1	154.490	170.037
Activos biológicos corrientes	10.1	30.672	33.787
Activos por impuestos corrientes	11	32.254	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		453.716	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	15.825	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		15.825	1.914
Activos corrientes totales		469.541	516.452
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	5	796	3.311
Otros activos no financieros no corrientes	6	11.855	11.463
Derechos por cobrar no corrientes	7	2.003	2.448
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8.2	2.032	2.020
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	726	866
Plusvalía	14	10.631	10.670
Propiedades, planta y equipo	15.1	936.327	932.394
Activos biológicos no corrientes	10.1	287.936	281.187
Activos por impuestos diferidos	16.3	77.409	74.868
Total de activos no corrientes		1.329.715	1.319.227
Total de activos		1.799.256	1.835.679

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	17	178.469	170.834
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	134.441	126.072
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	8.2	1.047	229
Otras provisiones corrientes	19.1	8.147	6.867
Pasivos por impuestos corrientes	11	19.752	12.251
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	927	428
Otros pasivos no financieros corrientes	21	727	783
Pasivos corrientes totales		343.510	317.464
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	552.936	645.897
Cuentas por pagar no corrientes		647	-
Otras provisiones no corrientes	19.1	1.644	780
Pasivo por impuestos diferidos	16.3	94.677	81.762
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	4.959	5.110
Otros pasivos no financieros, no corrientes	21	43.782	30.675
Total de pasivos no corrientes		698.645	764.224
Total pasivos		1.042.155	1.081.688
Patrimonio			
Capital emitido	22.1	989.089	989.089
Ganancias (pérdidas) acumuladas		545.250	511.261
Otras reservas	22.2	(587.528)	(567.360)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		946.811	932.990
Participaciones no controladoras	23	(189.710)	(178.999)
Patrimonio total		757.101	753.991
Total de patrimonio y pasivos		1.799.256	1.835.679

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	EJERCICIOS TERMINADOS AL 31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	24.1	959.841	1.052.555
Costo de ventas		<u>(760.795)</u>	<u>(825.536)</u>
Ganancia bruta		<u>199.046</u>	<u>227.019</u>
Otros ingresos, por función	26	76.617	109.232
Costos de distribución		(37.333)	(31.647)
Gasto de administración		(108.031)	(113.538)
Otros gastos, por función	26	(29.644)	(30.313)
Otras ganancias (pérdidas)		-	-
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Ingresos financieros	27.1	9.735	7.298
Costos financieros	27.2	(56.388)	(57.142)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		112	(448)
Diferencias de cambio		(12.815)	(40.920)
Resultados por unidades de reajuste		(20.204)	(15.724)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		-	9
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>21.095</u>	<u>53.826</u>
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	16.1	<u>(21.246)</u>	<u>(8.216)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>(151)</u>	<u>45.610</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		<u><u>(151)</u></u>	<u><u>45.610</u></u>
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		19.902	52.342
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	<u>(20.053)</u>	<u>(6.732)</u>
Ganancia (pérdida)		<u><u>(151)</u></u>	<u><u>45.610</u></u>
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(0,00002)	0,00582
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>(0,00002)</u>	<u>0,00582</u>
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(0,00002)	0,00582
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		<u>(0,00002)</u>	<u>0,00582</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)	(151)	45.610
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(5.283)	(493.138)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>(5.283)</u>	<u>(493.138)</u>
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	<u>-</u>	<u>-</u>
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	7.154	5.238
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	<u>7.154</u>	<u>5.238</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	(1.392)	(1.386)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(556)	379
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	<u>(77)</u>	<u>(488.907)</u>
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	(942)	23.358
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(1.873)	(1.210)
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	(8.074)	374
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	140	(85)
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	<u>(10.749)</u>	<u>22.437</u>
Otro resultado integral	<u>(10.826)</u>	<u>(466.470)</u>
Resultado integral total	<u>(10.977)</u>	<u>(420.860)</u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(266)	(296.047)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>(10.711)</u>	<u>(124.813)</u>
Resultado integral total	<u>(10.977)</u>	<u>(420.860)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS MÉTODO DIRECTO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.004.304	1.130.696
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	-	-
Otros cobros por actividades de operación	10.820	5.241
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(748.740)	(775.812)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(108.006)	(110.224)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(2.626)	(5.765)
Otros pagos por actividades de operación	(59.036)	(49.238)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(4.354)	(20.469)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.486)	(13.786)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	90.876	160.643
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	5.865
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	18.351	16.332
Compras de propiedades, planta y equipo	(16.301)	(124.418)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	-	-
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	-
Intereses recibidos	512	2.945
Otras entradas (salidas) de efectivo	(583)	(446)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	1.979	(99.722)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	58.472	7.303
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	181.794	101.048
Total importes procedentes de préstamos	240.266	108.351
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	(325.133)	(37.805)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(3.800)	(1.311)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Dividendos pagados	(4.577)	(29.608)
Intereses pagados	(40.992)	(53.049)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(313)	(7.573)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(134.549)	(20.995)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(41.694)	39.926
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	(3.797)	(43.622)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(45.491)	(3.696)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	109.900	113.596
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	64.409	109.900

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Otras Reservas						Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	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					
	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)	-	-	-	-	-	-	-	19.902	19.902	(20.053)	(151)
Otro resultado integral	-	(9.757)	(15.276)	5.281	(416)	-	(20.168)	(20.168)	(20.168)	9.342	(10.826)
Resultado integral	-	(9.757)	(15.276)	5.281	(416)	-	(20.168)	19.902	(266)	(10.711)	(10.977)
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	-	(9.757)	(15.276)	5.281	(416)	-	(20.168)	33.989	13.821	(10.711)	3.110
Saldo final período actual 31/12/2016	989.089	186.441	(829.286)	7.279	(3.108)	51.146	(587.528)	545.250	946.811	(189.710)	757.101

	Otras Reservas						Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	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					
	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)	-	-	-	-	-	-	-	52.342	52.342	(6.732)	45.610
Otro resultado integral	-	(1.012)	(351.699)	4.028	294	-	(348.389)	(348.389)	(348.389)	(118.081)	(466.470)
Resultado integral	-	(1.012)	(351.699)	4.028	294	-	(348.389)	52.342	(296.047)	(124.813)	(420.860)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(4.433)	(4.433)	-	(4.433)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	(1.012)	(351.699)	4.028	294	-	(348.389)	47.909	(300.480)	(124.813)	(425.293)
Saldo final período anterior 31/12/2015	989.089	196.198	(814.010)	1.998	(2.692)	51.146	(567.360)	511.261	932.990	(178.999)	753.991

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ÍNDICE

MASISA S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1	INFORMACIÓN GENERAL	10
2	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	10
3	RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS	13
4	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	33
5	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	35
6	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	36
7	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	36
8	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, ACCIONISTAS, ADMINISTRACIÓN Y REMUNERACIONES	40
9	INVENTARIOS	44
10	ACTIVOS BIOLÓGICOS	45
11	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	48
12	ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA.	49
13	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	49
14	PLUSVALÍA	50
15	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	52
16	IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA	58
17	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	62
18	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	68
19	OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES	69
20	PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	70
21	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	72
22	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO	72
23	INTERÉS MINORITARIO	77
24	INGRESOS ORDINARIOS	78
25	SEGMENTOS OPERATIVOS	80
26	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN	82
27	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS	85
28	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)	86
29	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	90
30	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA	91
31	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD	100
32	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS	101
33	COMPROMISOS FINANCIEROS	104
34	TRANSACCIONES NO MONETARIAS	106
35	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	106
36	PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES	106
37	MEDIO AMBIENTE	107
38	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA	108
39	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	108

1 INFORMACIÓN GENERAL

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

Conforme a lo requerido por la NIC 24, en Nota 8 se detallan los principales accionistas de la sociedad al 31 de diciembre 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 GN Inversiones SpA y GN Holding S.A., dueñas en conjunto del 67% del capital accionario de Masisa.

El accionista controlador del 100% de las acciones de GN Inversiones SpA y GN Holding S.A., 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, 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 formaldehído.

Masisa Industrial tiene una capacidad instalada de 3.546.000 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 691.000

metros cúbicos de madera aserrada y procesos de remanufactura para la fabricación de molduras de MDF.

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

- i. **MDF.** Masisa fabrica tableros de fibra de madera MDF con distintas características, formatos y espesores, los cuales comercializa crudos o revestidos con folios o melaminas.
- ii. **MDP.** Tablero de partículas de madera especialmente indicado para la producción de muebles de calidad de líneas rectas o formas orgánicas. Sus ventajas son su homogeneidad, resistencia, estabilidad dimensional y densidad, las cuales son ideales para nuevos usos en procesos de impresión, pintura y revestimiento.
- iii. **Tableros de Partículas PB.** Tableros fabricados con chips, viruta de madera y aserrín. Se caracterizan por ser resistentes y livianos. Se utilizan en la fabricación de muebles, principalmente en aquellas aplicaciones en las que se requieren terminaciones planas. Masisa produce tableros de partículas con distintas características, formatos y espesores, comercializándolos crudos o revestidos con folios o melaminas.
- iv. **Tableros Melamínicos.** Tableros de PB, MDP o MDF, recubiertos por ambas caras con láminas decorativas impregnadas con resinas melamínicas, que le otorgan una superficie totalmente cerrada, libre de poros, dura y resistente al desgaste superficial. Los que se presentan en una amplia gama de colores y texturas.
- v. **Molduras MDF.** Las molduras MDF de Masisa se comercializan en distintos perfiles y espesores. Se utilizan principalmente para realizar terminaciones en encuentros pared-piso, pared-techo y en marcos.
- vi. **Madera Aserrada.** Masisa produce madera aserrada seca que se comercializa en varios espesores y largos y se utiliza fundamentalmente en la fabricación de embalajes o pallets, muebles y en la construcción.

2.2 Negocios complementarios

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

- a) **Forestal**, que administra 302,9 mil hectáreas de terrenos forestales, de las cuales 182 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 Argentina cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council).

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

Patrimonio Forestal a diciembre de 2016 (Ha)

Tipo de plantación	Chile	Argentina	Venezuela (i)	Total
Plantaciones Pino	48.285	28.785	86.394	163.464
Plantaciones Eucaliptus	376	18.272	-	18.648
Plantaciones otras especies	139	-	6.337	6.476
Terrenos por forestar	7.572	7.071	43.391	58.034
Bosque nativo y reservas	22.869	8.941	2.082	33.892
Otros Terrenos	3.942	9.314	9.137	22.393
Total	83.183	72.383	147.341	302.907

(i) El 26% del patrimonio forestal de Venezuela se encuentra en terrenos propios, el diferencial corresponde a terrenos bajo contrato de usufructo o arriendos.

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 Placacento, Masisa cuenta con 317 Placacentros a diciembre 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 Placacento 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. A diciembre 2016 esta planta se encontraba en operación normal y se espera alcanzar máxima capacidad en el año 2018.

Adicionalmente, la ampliación de la planta química comenzó operaciones el 6 de septiembre de 2016.

3 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Principios contables

Los estados financieros al 31 de diciembre 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. Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de la cartera.
- vii. La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

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

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

Contabilidad 1 (NIC 1), estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 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 de Masisa S.A. comprenden los estados de situación financiera consolidados por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los estados de resultados integrales, los estados de flujos de efectivo y los estados de cambios en el patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 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 se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Masisa S.A. y sus sociedades filiales.

3.3 Bases de consolidación

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

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

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

PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN									
RUT	País	NOMBRE SOCIEDAD	31.12.2016			31.12.2015			Moneda Funcional
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	
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 Placacetro 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	Placacetro 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	Retailtaberos 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	Placacetro 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	Placacetro 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%	Bolivar Fuerte
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Venezolano S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolivar Fuerte
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Guayamure C.A.	0%	51%	51%	0%	51%	51%	Bolivar Fuerte
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Imataca C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolivar Fuerte
0-E	Venezuela	Andinos C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolivar Fuerte
0-E	Venezuela	Fibranova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolivar Fuerte
0-E	Venezuela	Oxinova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolivar 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.

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

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

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

<u>País</u>	<u>Moneda Funcional</u>
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)	31.12.2016	31.12.2015
Pesos chilenos (CLP)	669,47	710,16
Pesos argentinos	15,89	13,04
Unidad de fomento (UF)	0,03	0,03
Reales brasileños	3,26	3,90
Bolívar fuerte	673,76	198,70
Pesos mexicanos	20,66	17,34
Pesos colombianos	3.000,71	3.149,47
Nuevos soles peruanos	3,36	3,41

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

efectos de reexpresar sus estados financieros el tipo de cambio DICOM (ex SIMADI) al 31 de diciembre de 2016 (B\$673,76), 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 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.

3.7 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.

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.

3.8 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.

3.9 Activos Biológicos

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

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

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

3.10 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 31 de diciembre de 2016 no ha registrado deterioros asociados a estos conceptos.

3.11 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.

3.12 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 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.

3.13 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 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 31 de diciembre 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.

3.14 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.

3.15 Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

resultados consolidados. A la fecha, Masisa ha determinado que no existen derivados implícitos separables en sus contratos.

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

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

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

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

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

3.16 Estado de flujo de efectivo

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

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

- i. **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- ii. **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- iii. **Actividades de financiación:** Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

3.17 Impuesto a las ganancias

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

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

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

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

3.18 Beneficios al personal

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

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

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

3.19 Provisiones

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

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

3.20 Reconocimiento de ingresos

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

- i. **Venta de bienes** - Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes.
- ii. **Ingresos por prestación de servicios** - Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen proporcionalmente en consideración al grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.
- iii. **Ingresos por intereses** - Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

3.21 Ganancias por acción

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

3.22 Dividendos

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

3.23 Combinación de negocios

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

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

- i. Representa el menor nivel dentro la Sociedad al cual el menor valor de inversión es monitoreado para propósitos internos de la administración; y
- ii. No es más grande que un segmento basado en o el formato de reporte primario o secundario (NIIF 8).

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

Cuando la plusvalía forma parte de una unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) y parte de la operación dentro de esa unidad es enajenada, la plusvalía asociada con la operación enajenada es incluida en el valor 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

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.

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.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros el Banco Central de Venezuela no ha publicado indicadores de inflación referidos al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre del año 2016, por lo que se ha considerado el cálculo de una consultora externa que ha determinado una inflación para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 de 525,08% y para el ejercicio al 31 de diciembre de 2015 la inflación alcanzó a 180,9%.

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 Reclasificaciones

Para efectos de una mejor interpretación de los presentes estados financieros consolidados, se han realizado reclasificaciones por el año terminado al 31 de diciembre de 2015.

3.30 Nuevos pronunciamientos contables

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

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 de enero 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero 2018
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero 2019

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

El 24 de julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" que reúne la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura de las fases del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". Esta

versión añade un nuevo modelo de deterioro de la pérdida esperada y un número limitado de enmiendas a la clasificación y medición de activos financieros. La Norma sustituye a todas las versiones anteriores de la NIIF 9 y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2018.

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

NIIF 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 2	Pagos basados en acciones	1 de enero 2018
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 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.

Modificación a NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de cómo contabilizar ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.

Las modificaciones que fueron desarrolladas a través del Comité de Interpretaciones de IFRS entregan requerimientos sobre la contabilización para:

- a) Los efectos de las condiciones de irrevocabilidad y de no irrevocabilidad sobre la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo;
- b) Las transacciones con pagos basados en acciones con una cláusula de liquidación neta para obligaciones de retención de impuestos;
- c) Una modificación en los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de la transacción desde liquidada en efectivo hacia liquidada con instrumentos de patrimonio.

El 20 de junio de 2016, se emitió esta modificación que requiere aplicación para los períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.

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 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.

Nuevas Interpretaciones		Fecha de aplicación
		obligatoria
CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de enero 2018

CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas

Esta interpretación clarifica la contabilización de transacciones que incluyen el recibo o pago de una contraprestación anticipada en una moneda extranjera.

Cubre las transacciones en moneda extranjera cuando una entidad reconoce un activo no monetario o un pasivo no monetario por el pago o recepción de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo relacionado, el gasto o el ingreso. No aplica cuando una entidad mide el activo relacionado, el gasto o el ingreso al valor razonable de la contraprestación recibida o pagada en una fecha distinta de la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario o del pasivo no monetario. Asimismo, la interpretación no necesita ser aplicada a los impuestos a la renta, los contratos de seguro o los contratos de reaseguro.

La fecha de la transacción, para propósitos de determinar el tipo de cambio, es la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario por pago anticipado o del pasivo por ingreso diferido. Si hay múltiples pagos o recibos anticipados, se establece una fecha de transacción para cada pago o recibo.

La Interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada.

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 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Caja	2.252	21.364
Banco	40.501	18.815
Depósitos a plazo	13.152	60.096
Fondos mutuos	8.504	9.625
Total	64.409	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.

Institución	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Banamex	1.089	193
Banco Banesco	-	1.055
Banco BBVA	-	20.002
Banco Bradesco	2.711	-
Banco Commercebank	-	155
Banco del Bajío SA	632	464
Banco do Brasil	2.053	2.625
Banco Itaú	6.667	-
Banco Santander	-	971
Citibank New York	-	10.472
HSBC	-	24.159
Total	13.152	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	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Banco Santander Rio	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	3.901	5.439
Bonad 2017	Bonos del Estado Argentino	4.603	4.186
Total		8.504	9.625

5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Margin Call (a)	-	767	-	2.693
Otros (b)	38	35	796	618
Total	38	802	796	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 volatilidad financiera observada durante 2016 y 2015 en los tipos de cambio y tasas de interés, la valoración de algunos derivados superó dichos límites y por lo tanto se generó la necesidad de realizar aportes en efectivo a una cuenta de márgenes para efectos de establecer dichos montos como garantía de la operación de cobertura financiera. Cabe mencionar que estos derivados se mantienen como estrategia de cobertura a la exposición de los bonos en UF al tipo de cambio y por lo tanto las posiciones de estos colaterales en general compensan ganancias esperadas en la posesión de esos bonos.
- (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 quedó 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 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Detalle	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	856	694
Depósitos judiciales	-	-	968	775
Activos recibidos en pago	-	-	402	451
Seguros	4.793	4.683	-	-
Caminos forestales por amortizar	73	208	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones (a)	2.724	1.669	6.388	4.255
Compra madera (b)	-	-	2.077	1.710
Otros	989	2.088	1.164	3.578
Total	8.579	8.648	11.855	11.463

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

7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31.12.2016			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	107.347	(4.381)	102.966	91.190	(3.920)	87.270
Deudores por ventas exportación	30.269	(114)	30.155	30.362	(383)	29.979
Deudores varios	6.931	(1.044)	5.887	7.602	(848)	6.754
Remanente crédito fiscal	11.027	-	11.027	11.392	-	11.392
Impuestos por recuperar	11.261	-	11.261	16.143	-	16.143
Otras cuentas por cobrar corrientes	1.733	-	1.733	1.787	-	1.787
Total Deudores comerciales corrientes	168.568	(5.539)	163.029	158.476	(5.151)	153.325
Operaciones de crédito no corrientes						
Deudores varios no corrientes	2.003	-	2.003	2.448	-	2.448
Total Deudores comerciales no corrientes	2.003	-	2.003	2.448	-	2.448
Total Deudores comerciales	170.571	(5.539)	165.032	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:

Vencimientos	Cartera antes de deterioro		Deterioro		Cartera Neta	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al día	127.857	106.405	-	-	127.857	106.405
De 0 a 30 días vencidos	8.219	12.774	(158)	(337)	8.061	12.437
De 31 a 60 días vencidos	1.496	2.128	(68)	(205)	1.428	1.923
De 61 a 90 días vencidos	918	1.103	(463)	(458)	455	645
De 91 a 120 días vencidos	666	559	(87)	(67)	579	492
De 121 a 150 días vencidos	347	339	(42)	(141)	305	198
De 151 a 180 días vencidos	336	281	(47)	(110)	289	171
De 181 a 210 días vencidos	236	282	(47)	(126)	189	156
De 211 a 250 días vencidos	1.186	87	(73)	(38)	1.113	49
Más de 251 días vencidos	5.289	7.644	(4.554)	(3.669)	735	3.975
Total	146.550	131.602	(5.539)	(5.151)	141.011	126.451

Masisa ha reconocido una pérdida acumulada por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$5.539 al 31 de diciembre 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.

Porcentajes de deterioro según tramos de morosidad (días vencidos)

	0-30 días	31-90 días	91-120 días	121-180 días	181-250 días	más de 251 días
Promedio	0%	8%	32%	43%	85%	100%

En Venezuela la metodología utilizada considera una evaluación de cada cliente en relación a la exposición de líneas de crédito otorgadas.

Para la cartera que se encuentra en cobranza judicial se deteriora el 100% del monto adeudado. La excepción es Brasil, donde se constituye el deterioro de acuerdo a un informe legal.

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.

Principales características y condiciones de los seguros de créditos por país

Concepto	Argentina	Chile	Colombia	Ecuador	México	Perú
Moneda del contrato	US\$	US\$-UF\$	COP\$	US\$	US\$	US\$
Límite de pago	40 veces la prima pagada	40 veces la prima pagada	30 veces la prima pagada	35 veces la prima pagada	30 veces la prima pagada	35 veces la prima pagada
Plazo máximo de crédito asegurado	150 días	150 días	180 días	120 días	180 días	120 días
Montos de cobertura	90%	90%	90%	90%	93%	90%
Renovación del seguro	3 años	3 años	3 años	3 años	anual	3 años
Frecuencia de uso del seguro	Sin siniestro	1 cada dos años	1 cada año	2 cada año	Sin siniestro	2 cada año
Plazo de liquidación del seguro	semestral	semestral	semestral	semestral	anual	semestral

En el caso de Brasil y Venezuela no poseen seguros de créditos asociados a la cartera, por no existir un mercado competitivo para los seguros de crédito.

La evaluación de los clientes a asegurar se hace de forma individual por parte de Masisa y también por parte de la Compañía de seguro de créditos.

El seguro se ejecuta cuando un cliente no paga su deuda dentro de los 180 días vencidos o la declaración de quiebra o insolvencia de este. Esta deuda es llevada a una cuenta específica de "Cuenta por cobrar reasegurada" la cual queda registrada en el mismo rubro de "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar". Posteriormente, la compañía de seguros procede a realizar la liquidación del 90% de la cartera siniestrada, generando la rebaja de esta cuenta por cobrar reasegurada y el ingreso de caja por el mismo monto. El 10% restante, si no es recuperado se obtiene un certificado con el cual se procede al castigo de la cuenta por cobrar.

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

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

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Saldo inicial	(5.151)	(5.925)
Ajuste conversión saldo inicial	(12)	2.041
Provisión del período	(1.447)	(1.781)
Utilización del período	1.031	534
Otros	40	(20)
Saldo final	(5.539)	(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.

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Argentina	19.197	11.828	-	-
Brasil	29.722	18.548	1.993	1.312
Chile	26.469	28.452	10	1.136
Colombia	5.285	5.052	-	-
Ecuador	2.067	2.575	-	-
Estados Unidos	16.077	11.968	-	-
México	23.455	21.613	-	-
Perú	5.247	4.357	-	-
Venezuela	2.836	4.847	-	-
Otros	8.653	14.763	-	-
Total	139.008	124.003	2.003	2.448

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

Los principales deudores que componen al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Nombre Principales Clientes	País	Sociedad	31.12.2016 MUS\$
Cencosud S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	4.076
Moveis K1 Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	3.197
Orepac Building Products	Chile	Masisa S.A.	2.825
Maderas y Puertas Gavilan S.A. de México	México	Masisa Mexico S.A. de C.V	2.468
Gmad Madville Suprimentos	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	2.179
Madergold S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.944
Ind Moveis thb Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.894
The Empire Company, Inc.	Chile	Masisa S.A.	1.881
Moval Moveis Arapongas Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.702
East Coast Millwork Dist.	Chile	Masisa S.A.	1.614
Leo Madeiras. Maq. e ferrag.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.589
Closetmaid Corporation	México	Masisa Mexico S.A. de C.V	1.561
Madijal, S.A. de C.V.	México	Masisa Mexico S.A. de C.V	1.552
Distribuidora Placasur S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.550
Aglolam S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.460
Md Moveis Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.453
Gmad Madcompen Sup para Moveis Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.268
Usply Ilc.	Chile	Masisa S.A.	1.233
Georgia Pacific Resina Ltda.	Chile	Masisa S.A.	1.229
The Empire Company, Inc.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.460

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

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

8.1 Accionistas

El detalle de los principales accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
GN Inversiones SPA	3.639.886.299	46,43%
GN Holding S.A.	1.612.485.819	20,57%
BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de inversión (Cta. Nueva)	292.381.886	3,73%
Banco de Chile por Cuenta de Terceros No Residentes	231.510.486	2,95%
AFP Habitat S.A. para Fdo Pensión C	228.760.916	2,92%
AFP Habitat S.A. Fondo Tipo B	147.765.738	1,88%
Siglo XXI Fondo de Inversión	145.963.245	1,86%
Banchile C De B S.A.	126.407.022	1,61%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	110.470.872	1,41%
Fondo de Inversión Santander Small Cap	108.235.446	1,38%
AFP Habitat S.A. Fondo Tipo A	98.288.168	1,25%
AFP Capital S.A. Fondo de pensión C	69.587.344	0,89%
Otros	1.027.362.050	13,12%
Total	7.839.105.291	100,00%

8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

i. Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Plazo	Tasa	Total corriente	
						31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	Matriz	Arriendo	ago-16	-	-	3
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	Asociada	Servicios	dic-18	-	245	303
Total						245	306

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Plazo	Tasa	Total no corriente	
						31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	Asociada	Financiamiento	abr-24	6,25%	2.032	2.020
Total						2.032	2.020

ii. Cuentas por Pagar

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Plazo	Tasa	Total corriente	
						31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	Matriz	Financiamiento	Sin vcto.	4,18%	42	40
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	Asociada	Compra de fibra	abr-34	-	1.005	189
Total						1.047	229

iii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.12.2016		Acumulado 31.12.2015	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Controladora							
Grupo Nueva	94.323.000-5	Matriz	Servicios Otorgados	9	9	9	9
			Arriendo Inmueble	14	14	20	20
Total Controladora					23		29
Asociadas (*)							
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	Asociada	Compras	2.460	(2.460)	634	(634)
			Ventas	224	26	217	217
			Servicios Otorgados	2.489	2.489	3.062	3.062
			Venta de Crédito	-	-	38.291	-
			Intereses Cobrados	129	129	2.463	2.463
					184		5.108
Personal clave de la gerencia de la entidad							
Carey y Cía. Ltda.	87.010.500-2	Personal clave de la gerencia	Servicios Recibidos	404	(404)	217	(217)
Estudio Hannecker Carey Ltda.	77.907.950-3	Personal clave de la gerencia	Servicios Recibidos	44	(44)	124	(124)
Personal clave, Total					(448)		(341)
Totales					(241)		4.796

(*) Las cuentas por cobrar con la empresa relacionada Hancock Chilean Plantations SPA. 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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2016 y 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.

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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2016 y 2015, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Riesgos y Auditoría, es el siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Dieta Directorio	616	1.295
Dieta Comité de Directores	60	60
Dieta Comité de Riesgo y Auditoría	20	19
Total	696	1.374

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada con fecha 29 de abril de 2015 se eligieron, entre otros acuerdos, como Directores de Masisa, por un ejercicio estatutario de tres años, a las siguientes personas: Roberto Salas Guzmán, Roberto Artavia Loría, Andreas Eggenberg, Jorge Carey Tagle, Rosangela Mac Cord de Faria, 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 la Junta, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

- 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.
- 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.

Con fecha 30 de noviembre de 2016, el Directorio:

- Aceptó la renuncia del señor Roberto Artavía Loría al cargo de Director y Vicepresidente de Masisa, además, aceptó la renuncia del señor Roberto Salas Guzmán al cargo de Director y Presidente de Masisa, quien fue nombrado Gerente General Corporativo, ambos a contar de esta fecha.

- b) En reemplazo de los señores Roberto Artavía y Roberto Salas nombró al señor Claudio Cabezas Corral y al señor Alejandro Carrillo Escobar, respectivamente.
- c) Designó como Presidente del Directorio al señor Andreas Eggenberg y como Vicepresidenta del mismo a la señora Rosangela Faria. El Directorio queda integrado, además, por los señores Jorge Carey Tagle, Héctor Vargas Icaza, Claudio Cabezas Corral, Alejandro Carrillo Escobar y Ramiro Urenda Morgan (Director independiente).
- d) Finalmente, nombró al señor Alejandro Carrillo como miembro del Comité de Riesgo y Auditoría, en reemplazo del señor Artavía. Este Comité lo integran además la señora Rosangela Faría (Presidenta) y el señor Héctor Vargas.

Adicionalmente, en función del nombramiento del señor Andreas Eggenberg como presidente de la Compañía, éste dejó su cargo en el Comité de Directores razón por la cual el señor Ramino Urenda, en su calidad de Director Independiente y Presidente del Comité de Directores designó, como miembro de este último Comité al señor Claudio Cabezas. Además, este Comité está integrado por la señora Rosangela Faria.

8.6 COMPENSACIONES DEL PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA

Las compensaciones pagadas al personal clave de gerencia al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron las siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Beneficios a corto plazo (a)	3.852	5.053
Beneficios post-empleo (b)	407	688
Otros beneficios a largo plazo	265	263
Total	4.524	6.004

a) El monto informado para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 incluye MUS\$638 (MUS\$976 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre 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 año 2016.

9 INVENTARIOS

9.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Productos terminados		
Tableros MDF	30.898	36.544
Tableros PB	9.798	11.496
Tableros MDP	12.586	16.480
Madera aserrada y trozos	5.146	3.650
Molduras	2.480	2.807
Otros (a)	14.469	15.601
Sub Total Productos terminados	<u>75.377</u>	<u>86.578</u>
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	4.381	5.995
Materia prima (b)	29.483	29.164
Productos en proceso	12.614	16.514
Repuestos de mantención	27.898	27.388
Otros	4.737	4.398
Sub Total Otros inventarios	<u>79.113</u>	<u>83.459</u>
Total	154.490	170.037

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

(b) Incluye MUS\$3.368 de madera en pie adquiridas a Maderas del Orinoco (Venezuela) disponibles para ser cosechadas (ver nota 33.1 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 31 de diciembre de 2016 MUS\$732.374 (MUS\$1.089.342 al 31 de diciembre de 2015). Con la finalidad que los inventarios queden reflejados a su costo de realización, se reconoció un ajuste negativo de MUS\$1.370, 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 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Total Activos Biológicos al inicio del año	314.974	345.357
Disminuciones a través de ventas (a)	(28.421)	(33.547)
Disminuciones debidas a cosecha	(32.761)	(39.244)
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios físicos	48.399	40.444
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios de precios	45.581	78.168
Disminución en el cambio de moneda extranjera (b)	(28.629)	(75.836)
Otros Incrementos (disminución)	(535)	(368)
Cambios en Activos Biológicos, Total	3.634	(30.383)
Total Activos Biológicos al final del periodo	318.608	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.

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\$10.297 y MUS\$19.215 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 182 mil hectáreas (198 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2015) de plantaciones, constituidas por 163 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 23 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 92 mil hectáreas (83 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2015). La suma total de estas tierras es de 303 mil hectáreas al 31 de diciembre 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\$60.994 al 31 de diciembre de 2016 (MUS\$72.931 al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2016 alcanzó a MUS\$93.980 (MUS\$118.612 al 31 de diciembre de 2015) y los costos de formación de las plantaciones al 31 de diciembre de 2016 alcanzaron a MUS\$19.949 (MUS\$23.419 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 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\$74.782 y en Argentina a MUS\$96.204. Cada uno de estos contratos incluye 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 18.735 hectáreas de plantaciones con una valorización al 31 de diciembre de 2016 de MUS\$5.840 y que corresponden a un 20% del total de hectáreas que la Empresa administra en Venezuela. La sociedad ha venido tramitando renovaciones parciales de sus permisos de explotación (cosecha) de predios forestales. Con fecha 29 de diciembre de 2014 fue emitida una autorización de cosecha para 17.007 hectáreas de bosque por un período de 4 años.

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 24% y generaría un ingreso adicional de US\$77,9 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución equivalente en los precios ocasionaría una baja de 24% en el valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$75,2 millones.
- ii. **Tasa de descuento.** Un aumento de 10% en las tasas de descuento implicaría una baja en el valor del patrimonio forestal de 11% respecto del valor de las plantaciones e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$36,1 millones. Por el contrario, si la tasa de descuento disminuye en 10%, el valor de las plantaciones tendría un aumento de 13% y generaría un mayor ingreso de US\$41,0 millones.
- iii. **Tipo de cambio.** Este efecto se produce principalmente en Chile, donde debido a que la moneda funcional es el dólar, una modificación en la tasa de cambio afecta principalmente los costos y gastos incorporados en los flujos proyectados. Es así, como un incremento de 10% en el tipo de cambio implicaría un aumento de 8% en el valor de las plantaciones,

generando un mayor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US\$26,5 millones. En el caso que disminuya 10%, el efecto en la valoración de las plantaciones es negativo en un 10% y el efecto en resultados sería un menor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US\$31,3 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 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	2.476	2.166
Anticipos y retenciones de impuesto renta	26.235	31.320
Otros	3.543	4.247
Total	32.254	37.733

Pasivos por impuestos corrientes	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Impuesto a la renta por pagar	18.459	11.599
Otros corrientes	1.293	652
Total	19.752	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 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Terrenos (a)	213	656
Maquinaria (b)	15.271	365
Construcciones (b)	237	865
Otros	104	28
Total	15.825	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. Además se incluyen maquinarias e instalaciones de las tiendas propias de placacentros Perú.

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. Excepto los activos de la planta de cogeneración (b), la cual sigue operando y depreciando.

13 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

	31.12.2016			31.12.2015		
	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Programas informáticos	607	(606)	1	701	(635)	66
Derecho de llaves adquiridos	745	(203)	542	1.301	(729)	572
Otros	381	(198)	183	353	(125)	228
Totales	1.733	(1.007)	726	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	-	(38)	(9)	(47)
Adiciones	541	-	7	548
Amortización	(606)	(66)	(60)	(732)
Otros incrementos (disminuciones)	-	74	17	91
Saldo final al 31 de diciembre 2016	1	542	183	726
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 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Oxinova C.A. (i)	17	56
Placacentros Masisa Chile Ltda. (ii)	10.614	10.614
Total	10.631	10.670

(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\$17 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 31 de diciembre 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 Placacetro 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:

	MUS\$
Patrimonio a la fecha de adquisición	(673)
<u>Ajustes a Fair value</u>	
- 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 31 de diciembre de 2016 y 2015, a valores neto de depreciación y bruto, es la siguiente:

Propiedades, planta y equipos, neto	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Terrenos industriales	24.965	23.960
Terrenos forestales	238.187	251.005
Edificios	108.117	83.986
Planta y equipo	508.957	419.141
Equipamiento de tecnologías de la información	3.823	3.486
Instalaciones fijas y accesorios	2.495	2.443
Vehículos de motor	2.460	1.799
Construcción en curso	27.926	130.739
Otras propiedades, planta y equipos	19.397	15.835
Total Propiedades, planta y equipos, neto	936.327	932.394

Propiedades, planta y equipos, bruto	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Terrenos industriales	24.965	23.960
Terrenos forestales	238.187	251.005
Edificios	169.570	134.032
Planta y equipo	770.720	628.672
Equipamiento de tecnologías de la información	13.599	11.348
Instalaciones fijas y accesorios	6.614	5.521
Vehículos de motor	5.574	3.777
Construcción en curso	27.926	130.739
Otras propiedades, planta y equipos	29.230	23.316
Total Propiedades, planta y equipos, bruto	1.286.385	1.212.370

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

Depreciación acumulada

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Edificios	(61.453)	(50.046)
Planta y equipo	(261.763)	(209.531)
Equipamiento de tecnologías de la información	(9.776)	(7.862)
Instalaciones fijas y accesorios	(4.119)	(3.078)
Vehículos de motor	(3.114)	(1.978)
Otras propiedades, planta y equipo	(9.833)	(7.481)
Total depreciación acumulada	(350.058)	(279.976)

La depreciación total de Propiedades, planta y equipos reconocida en los resultados del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 ascendió a MUS\$43.787 (MUS\$43.493 al 31 de diciembre de 2015).

15.2 Movimientos:

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

	Terrenos Industriales MUS\$	Terrenos Forestales MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos										
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	23.960	251.005	83.986	419.141	3.486	2.443	1.799	130.739	15.835	932.394
Ajuste conversión saldo Inicial (a)	(285)	(13.624)	(2.507)	(1.795)	(370)	(4)	(635)	(18.259)	(1.074)	(38.553)
Adiciones (b)	-	1.799	213	6.282	572	55	319	53.500	3.266	66.006
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta (c)	-	-	(237)	(15.119)	-	(52)	(13)	-	(54)	(15.475)
Retiros y bajas (d)	-	(25.809)	(85)	(2.460)	(153)	(77)	(24)	(246)	(326)	(29.180)
Gastos por depreciación	-	-	(6.147)	(35.853)	(1.835)	(697)	(597)	-	(1.004)	(46.133)
Incremento (Disminución) por revaluación reconocido en patrimonio neto	-	25.483	-	-	-	-	-	-	-	25.483
Pérdida por deterioro	-	-	(732)	(14.400)	-	-	-	-	(321)	(15.453)
Ajuste conversión movimientos del año	(1)	(63)	(1.087)	(8.489)	(30)	60	20	7.672	(378)	(2.296)
Corrección monetaria economía hiperinflacionaria (e)	687	-	14.632	34.725	736	577	1.591	5.887	2.963	61.598
Otros Incrementos (Disminución) (f)	604	(604)	20.081	126.925	1.417	190	-	(151.167)	490	(2.064)
Saldo final al 31 de diciembre 2016	24.965	238.187	108.117	508.957	3.823	2.495	2.460	27.926	19.397	936.327

	Terrenos Industriales MUS\$	Terrenos Forestales MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos										
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	40.538	283.150	140.652	571.649	4.166	4.445	1.389	77.353	16.259	1.139.601
Ajuste conversión saldo Inicial (a)	(8.467)	(45.032)	(53.125)	(166.650)	(1.256)	(1.603)	(623)	(15.100)	(6.895)	(298.751)
Adiciones (b)	-	1.980	1.677	6.342	787	232	777	108.468	3.509	123.772
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)	(4.540)	(31)	(112)	(99)	(1.118)	(709)	(21.133)
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)
Ajuste conversión movimientos del año	1	(663)	(432)	3.861	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) (f)	-	-	2.480	24.822	1.019	174	1	(32.203)	3.951	244
Saldo final al 31 diciembre de 2015	23.960	251.005	83.986	419.141	3.486	2.443	1.799	130.739	15.835	932.394

- (a) El ajuste incluye principalmente el efecto de la utilización del tipo de cambio DICOM (SIMADI hasta marzo 2016) para los saldos al 31 de diciembre de 2015 en las filiales venezolanas. El efecto fue una disminución de MUS\$155.209.
- (b) Durante el primer semestre del 2016 y en el ejercicio 2015 se incluye principalmente los avances en la construcción de la planta MDF en México. Con fecha 1 de julio del 2016 esta planta entró en operaciones y 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) Durante el año 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. Adicionalmente se incorporan activos de las tiendas placacentros Perú (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) Durante el primer semestre del año 2016, se incluye principalmente 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 efectuaron bajas de activo fijo principalmente en México, Chile y Brasil.

- (e) Corresponde a la corrección monetaria aplicada a las propiedades, plantas y equipos de Venezuela por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- (f) En el ejercicio 2015, en el rubro "Otros" se encuentran los activos de una línea de melamina de la planta Montenegro (Brasil) que actualmente no se encuentran en uso.

i. Activos en arrendamiento financiero

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

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero-Frontel	428	507
Maquinaria bajo arrendamiento financiero-Woodtech	167	200
Maquinaria bajo arrendamiento financiero	295	-
Inmuebles bajo arrendamiento financiero-Principal	2.779	81
Vehículos bajo arrendamiento financiero	-	240
Total	3.669	1.028

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

	31.12.2016			31.12.2015		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	348	109	239	646	22	624
Entre un año y cinco años	1.237	372	865	109	2	107
Más de cinco años	1.476	274	1.202	-	-	-
Total	3.061	755	2.306	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:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	2.335	4.226
Total	2.335	4.226

La tasa de interés utilizada para el período terminado al 31 de diciembre de 2016 fue de 5,99% y para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 fue de 6,44% anual.

iii. Seguros

La Compañía tiene pólizas de seguros para cubrir los riesgos a los cuales está expuesto el material inmovilizado, entre otros. Las coberturas de los principales seguros contratados al 31 de diciembre de 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 diciembre 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 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 se han reconocido deterioros por un total de MUS\$15.453, principalmente en Brasil por MUS\$8.573 relacionados con las líneas de melamina y MDP de la planta Montenegro; en Chile por MUS\$5.093 asociados con las línea Mende, impregnación y encolado de las Plantas Mapal y Cabrero y en México por MUS\$1.137 relacionados con una planta de formol y activos en desuso.

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 placacentos 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\$238.733 y MUS\$267.951 al 31 de diciembre de 2016 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, respectivamente. El valor revaluado de estos activos asciende a MUS\$238.187 al 31 de diciembre de 2016 y MUS\$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).

15.6 Aumentos o disminuciones por revalúo

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

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

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

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

País	Empresa
Chile	Mario Hermosilla. Ing. Forestal.
Brasil	Pöyry 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 2016 fue un incremento de MUS\$25.483. Este tipo de revalúo es registrado contra patrimonio, neto de impuestos diferidos en el rubro Otras reservas (ver Nota 22.2).

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 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Acumulado	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Impuesto corriente	(16.719)	(15.276)
Otros por impuesto corriente	(343)	53
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(224)	4.229
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(17.286)	(10.994)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(3.936)	2.731
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	-	-
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	-	-
Otros	(24)	47
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto	(3.960)	2.778
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(21.246)	(8.216)

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

	Acumulado	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(17.286)	(10.994)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes extranjero (neto)	-	-
Total gasto por impuesto corriente, neto	(17.286)	(10.994)

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

(Gasto) Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	(3.960)	2.778
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(3.960)	2.778
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(21.246)	(8.216)

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 debía elegir el sistema de tributación al que se acogerá la empresa el último trimestre del año 2016.

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

Año	Renta Atribuida	Parcialmente Integrado
2014	21,00%	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 del resultado contable con el resultado fiscal es el siguiente:

	Acumulado	
	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	(5.063)	(12.111)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(9.955)	(9.058)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	15.556	18.121
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(11.214)	(6.103)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	15.450	17.398
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(13.232)	(12.123)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	(1.245)	72
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	-	27
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(11.543)	(4.439)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(16.183)	3.895
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(21.246)	(8.216)

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

	Acumulado	
	31.12.2016	31.12.2015
	%	%
Tasa impositiva legal	24,0	22,5
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	47,2	16,8
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(73,7)	(33,7)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	53,2	11,3
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(73,2)	(32,3)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	62,7	22,5
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	5,9	(0,1)
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	-	(0,1)
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	54,7	8,2
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	76,7	(7,2)
Tasa impositiva efectiva (%)	100,7	15,3

16.3 Movimientos del año impuestos diferidos

El movimiento de la composición de este rubro por conceptos de diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	Saldo inicial al 01.01.2015	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Saldo final al 31.12.2015	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Saldo final al 31.12.2016
Diferencias temporarias deducibles relativos a:	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	38.189	(30.409)	1	(7.607)	174	12	-	1.134	1.320
Acumulaciones (o devengos)	4.331	(31)	-	4.887	9.187	9	-	(1.049)	8.147
Provisiones	8.475	(7.414)	380	308	1.749	(419)	-	2.280	3.610
Contratos de Moneda Extranjera (Instrumentos Derivados)	30.642	(13.668)	28.792	6.286	52.052	(32)	(764)	(7.615)	43.641
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	2.158	(495)	(21)	(294)	1.348	(121)	70	628	1.925
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.415	-	(47)	-	2.368	-	(1.873)	1.900	2.395
Pérdidas Fiscales	86.002	(6.421)	461	1.410	81.452	988	(49)	22.424	104.815
Otros (no superior al 10%)	2.459	(1.394)	-	557	1.622	5	381	(2.008)	-
Total diferencias temporarias deducibles	174.671	(59.832)	29.566	5.547	149.952	442	(2.235)	17.694	165.853

	Saldo inicial al 01.01.2015	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Saldo final al 31.12.2015	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Saldo final al 31.12.2016
Diferencias temporarias impositivas relativos a:	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones (Propiedad Planta y Eq.) y amortizaciones	27.071	(3.835)	-	(6.299)	16.937	(366)	-	15.520	32.091
Acumulaciones (o Devengos)	12.266	(20)	-	4.725	16.971	114	-	722	17.807
Provisiones	8.390	206	-	5.620	14.216	108	-	3.291	17.615
Contratos de Moneda Extranjera (Instrumentos Derivados)	19.062	(4.531)	-	1.265	15.796	-	50	(180)	15.666
Revaluaciones de Terrenos Forestales	92.002	(10.513)	6.034	1.200	88.723	(5.774)	8.073	(172)	90.850
Otros (no superior al 10%)	7.018	(457)	1.384	(3.742)	4.203	2.025	391	2.473	9.092
Total diferencias temporarias impositivas	165.809	(19.150)	7.418	2.769	156.846	(3.893)	8.514	21.654	183.121
Posición neta diferencias temporarias deducibles (impositivas)	8.862	(40.682)	22.148	2.778	(6.894)	4.335	(10.749)	(3.960)	(17.268)

A continuación se presenta la posición neta de los impuestos diferidos:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	77.409	74.868
Pasivos por impuestos diferidos	94.677	81.762
Posición neta pasiva	<u>(17.268)</u>	<u>(6.894)</u>

16.4 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Activos por impuestos diferidos, pérdidas fiscales, no reconocidas	39.393	36.304
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	39.393	36.304

17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

i. Corriente	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Préstamos con entidades financieras	105.515	128.143
Obligaciones con el público, bonos (1)	52.491	9.812
Arrendamiento financiero	239	624
Instrumentos derivados	20.224	32.255
Total	178.469	170.834

ii. No corriente	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Préstamos con entidades financieras	76.464	17.979
Obligaciones con el público, bonos (1)	470.664	588.971
Arrendamiento financiero	2.067	107
Instrumentos derivados	3.741	38.840
Total	552.936	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:

i. Corriente:

MONTOS CONTABLES																
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	TASA INTERES		31.12.2016				31.12.2015			
									Vencimiento		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO	Vencimiento		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO
							Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Hasta 3 meses	3 a 12 meses						
							NOMINATIVA	EFECTIVA	MUS\$	MUS\$			MUS\$	MUS\$		
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Vencimiento	20-05-2017	4,12%	4,12%	3	30	33	33	-	6.972	6.972	6.275
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Vencimiento	20-05-2017	4,12%	4,12%	2	27	29	29	-	6.275	6.275	6.972
Banco Itau BBA S.A. - (FINAME)	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-11-2017	2,50%	2,50%	4	12	16	16	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%	39	108	147	144	31	90	121	120
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2017	7,30%	7,30%	19	13	32	32	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	Vencimiento	28-03-2016	2,20%	2,20%	-	-	-	-	699	-	699	694
Banco HSBC - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	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	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	Vencimiento	11-01-2016	3,80%	3,80%	-	-	-	-	843	-	843	828
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	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	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	Vencimiento	19-09-2017	3,84%	3,84%	91	2.600	2.691	2.600	27	-	27	27
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	22-07-2016	L+2,65%	L+2,65%	-	-	-	-	6	1.656	1.662	1.658
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	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	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	Vencimiento	15-07-2016	L+2,15%	L+2,15%	-	-	-	-	5	1.621	1.626	1.621
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	04-08-2016	L+2,40%	L+2,40%	-	-	-	-	9	794	803	794
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	22-08-2016	L+2,36%	L+2,36%	-	-	-	-	5	460	465	460
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	19-09-2016	L+2,36%	L+2,36%	-	-	-	-	6	872	878	872
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	07-10-2016	L+2,36%	L+2,36%	-	-	-	-	-	29	29	29
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	11-10-2016	L+2,36%	L+2,36%	-	-	-	-	6	934	940	934
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	09-11-2016	L+2,36%	L+2,36%	-	-	-	-	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%	180	483	663	653	139	403	542	538
HSBC Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Empr Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	3	5	8	8	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	1	2	2	1	2	3	3
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,57%	-	292	292	254	-	287	287	254
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,78%	-	1.091	1.091	976	-	1.087	1.087	976
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,82%	-	173	173	153	-	172	172	153
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,85%	-	76	76	67	-	75	75	67
BNP Paribas	96.968.730-5	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	-	20	20	20	-	21	21	20
BNP Paribas	96.968.730-5	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	-	78	78	77	-	78	78	77
BNP Paribas	96.968.730-5	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	-	11	11	11	-	11	11	11
BNP Paribas	96.968.730-5	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	-	20	20	20	-	20	20	20
BNP Paribas	96.968.730-5	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	-	78	78	77	-	78	78	77
BNP Paribas	76.816.200-K	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	-	23	23	23	-	23	23	23
BNP Paribas	76.816.200-K	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	-	5	5	5	-	5	5	5
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	-	23	23	22	-	23	23	22
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	-	235	235	231	-	235	235	231
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	-	61	61	60	-	61	61	60
Banco Estado de Chile	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	37
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
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
Sub-totales									342	5.465	5.807	5.513	6.930	26.052	32.982	32.568

...Continuación

MONTOS CONTABLES																	
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	TASA INTERES		31.12.2016				31.12.2015				
									Vencimiento		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO	Vencimiento		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO	
							Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Hasta 3 meses	3 a 12 meses							
							MUS\$	MUS\$									
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	Placacetro 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	Placacetro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	201	67	268	268
Banco Santander	79.576.180-2	Placacetro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	243	81	324	324
Corpbanca	79.576.180-2	Placacetro 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	Placacetro 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	Placacetro 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	Placacetro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,75%	7,75%	-	-	-	-	-	45	15	60	60
Banco Radobank	79.576.180-2	Placacetro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,73%	7,73%	-	-	-	-	-	149	50	199	199
Banco Security	79.576.180-2	Placacetro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	111	39	150	150
Banco Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos Chilenos	Vencimiento	04-10-2016	5,36%	5,36%	-	-	-	-	-	-	4.356	4.356	4.336
Banco Consorcio	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos Chilenos	Vencimiento	26-05-2017	5,82%	5,82%	-	4.625	4.625	4.600	4.357	-	4.357	4.336	4.336
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos Chilenos	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	Vencimiento	18-01-2017	5,84%	5,84%	10.147	-	10.147	10.139	-	-	-	-	-
Banco do Brasil	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	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	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	Vencimiento	24-03-2017	2,59%	2,59%	-	7.049	7.049	7.000	-	7.032	7.032	-	7.000
Banco Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	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	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	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	Vencimiento	23-03-2016	2,07%	2,07%	-	-	-	-	5.011	-	5.011	-	5.000
Banco Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	22-04-2016	1,54%	1,54%	-	-	-	-	-	5.008	5.008	-	5.000
Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	15-03-2016	1,99%	1,99%	-	-	-	-	3.509	-	3.509	-	3.500
Banco Estado de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	25-10-2016	1,40%	1,40%	-	-	-	-	10.043	-	10.043	-	10.000
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	29-01-2016	1,35%	1,35%	-	-	-	-	10.024	-	10.024	-	10.000
Banco Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	13-05-2016	1,50%	1,50%	-	-	-	-	-	1.503	1.503	-	1.500
HSBC Bank (Chile)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	28-03-2017	2,00%	2,00%	6.523	-	6.523	6.500	-	-	-	-	-
Rabobank Curaçao N.V.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	23-01-2017	3,89%	3,89%	5.086	-	5.086	5.000	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,81%	2,81%	-	157	157	161	-	83	83	-	80
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,81%	2,81%	-	683	683	698	-	362	362	-	349
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,81%	2,81%	-	1.980	1.980	2.023	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,81%	2,81%	-	351	351	359	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,16%	3,16%	-	394	394	403	-	-	-	-	-
Banco Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	10-02-2017	1,95%	1,95%	8.358	-	8.358	8.335	-	-	-	-	-
Banco do Brasil	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	08-02-2017	2,83%	2,83%	3.213	-	3.213	3.200	-	-	-	-	-
Banco do Brasil S.A. (New York Branch)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	16-02-2017	2,84%	2,84%	10.035	-	10.035	10.000	-	-	-	-	-
Banco do Brasil S.A. (New York Branch)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	20-02-2017	2,84%	2,84%	10.032	-	10.032	10.000	-	-	-	-	-
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	15-09-2017	2,86%	2,86%	-	20.027	20.027	20.000	-	-	-	-	-
Banco Estado de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	23-02-2017	1,71%	1,40%	5.009	-	5.009	5.000	-	-	-	-	-
Banco Estado de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	24-01-2017	1,50%	1,50%	5.008	-	5.008	5.000	-	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru-Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,85%	4,85%	16	-	16	-	-	-	-	-	-
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,85%	4,85%	11	-	11	-	-	-	-	-	-
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,85%	4,85%	27	-	27	-	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,85%	4,85%	55	-	55	-	-	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,86%	4,86%	27	-	27	-	-	-	-	-	-
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,86%	4,86%	18	-	18	-	-	-	-	-	-
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,86%	4,86%	45	-	45	-	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,86%	4,86%	90	-	90	-	-	-	-	-	-
Banesco	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolivares	Mensual	23-01-2017	24,00%	24,00%	742	-	742	-	-	-	-	-	-
Sub-totales									64.442	35.266	99.708	98.418	44.443	50.718	95.161	94.773	
TOTAL									64.784	40.731	105.515	103.931	51.373	76.770	128.143	127.341	

ii. No Corriente:

MONTOS CONTABLES																									
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	TASA INTERES		31.12.2016					NO CORRIENTE	CAPITAL LARGO PLAZO	31.12.2015					NO CORRIENTE	CAPITAL LARGO PLAZO			
							NOMINATIVA	EFECTIVA	Vencimiento							MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			MUS\$	MUS\$	MUS\$
									1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Mas de 5 años												
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Vencimiento	20-05-2017	4,12%	4,12%	6.944	-	-	-	-	6.944	6.944	-	-	-	-	-	-	-	-		
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Vencimiento	20-05-2017	4,12%	4,12%	6.250	-	-	-	-	6.250	6.250	-	-	-	-	-	-	-	-		
Masisa Itau BBA S.A. (FINAME)	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-11-2017	2,50%	2,50%	-	-	-	-	-	-	-	13	-	-	-	-	-	13	13		
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	144	60	-	-	-	204	204	120	120	52	-	-	-	292	292		
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2017	7,30%	7,30%	-	-	-	-	-	-	-	26	-	-	-	-	-	26	26		
Masisa Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	19-09-2017	3,84%	3,84%	-	-	-	-	-	-	-	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%	165	-	-	-	-	165	165	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%	12	9	-	-	-	21	21	11	11	5	-	-	-	27	27		
HSBC Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Empr Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2017	6,00%	6,00%	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	1		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,57%	457	229	-	-	-	686	762	461	231	231	-	-	-	923	1.017		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,78%	1.689	844	-	-	-	2.533	2.927	1.744	873	873	-	-	-	3.490	3.903		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,82%	267	133	-	-	-	400	460	276	137	137	-	-	-	550	613		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,85%	117	58	-	-	-	175	200	120	60	60	-	-	-	240	267		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	40	20	-	-	-	60	60	40	20	20	-	-	-	80	80		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	154	77	-	-	-	231	231	154	77	77	-	-	-	308	308		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	22	11	-	-	-	33	33	22	11	11	-	-	-	44	44		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	40	20	-	-	-	60	60	40	20	20	-	-	-	80	80		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	154	77	-	-	-	231	231	154	77	77	-	-	-	308	308		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	46	23	-	-	-	69	69	45	23	23	-	-	-	91	91		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	10	5	-	-	-	15	15	9	5	5	-	-	-	19	19		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	45	22	-	-	-	67	67	46	22	22	-	-	-	90	90		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	462	231	-	-	-	693	693	463	231	231	-	-	-	925	925		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	181	90	-	-	-	241	241	121	60	60	-	-	-	301	301		
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,81%	2,81%	312	151	151	151	289	1.054	1.126	322	161	161	161	482	1.287	1.287			
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,81%	2,81%	1.353	655	655	655	1.260	4.578	4.888	1.396	698	698	698	2.096	5.586	5.586			
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,81%	2,81%	3.921	1.897	1.897	1.897	3.649	13.261	14.163	-	-	-	-	-	-	-	-		
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,81%	2,81%	695	337	337	337	644	2.350	2.510	-	-	-	-	-	-	-	-		
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,16%	3,16%	780	379	379	379	726	2.643	2.823	-	-	-	-	-	-	-	-		
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,85%	4,85%	1.108	544	510	-	-	2.162	2.250	-	-	-	-	-	-	-	-		
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,85%	4,85%	737	362	340	-	-	1.439	1.500	-	-	-	-	-	-	-	-		
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,85%	4,85%	1.843	905	848	-	-	3.596	3.750	-	-	-	-	-	-	-	-		
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,85%	4,85%	3.684	1.809	1.694	-	-	7.187	7.500	-	-	-	-	-	-	-	-		
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,86%	4,86%	1.474	724	678	-	-	2.876	3.000	-	-	-	-	-	-	-	-		
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,86%	4,86%	983	483	454	-	-	1.920	2.000	-	-	-	-	-	-	-	-		
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,86%	4,86%	2.457	1.207	1.132	-	-	4.796	5.000	-	-	-	-	-	-	-	-		
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,86%	4,86%	4.912	2.412	2.260	-	-	9.584	10.000	-	-	-	-	-	-	-	-		
TOTAL									41.398	13.744	11.335	3.419	6.568	76.464	80.083	8.808	2.971	2.763	859	2.578	17.979	18.576			

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

17.2 Obligaciones con el público

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

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2016																
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento							Total No Corriente	Totales	Capital Insoluto	
						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
Bono serie E	15-10-2026	439	UF	Semestral	5,46%	MUS\$ 478	MUS\$ 5.258	MUS\$ 5.736	MUS\$ 5.207	MUS\$ 5.207	MUS\$ 5.207	MUS\$ 5.207	MUS\$ 26.047	MUS\$ 46.875	MUS\$ 52.611	MUS\$ 57.427
Bono serie H	15-05-2028	356	UF	Semestral	4,65%	293	2.607	2.900	5.265	5.265	5.265	5.265	34.221	55.281	58.181	59.404
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%	197	-	197	-	5.012	12.069	12.069	102.740	131.890	132.087	138.180
Bono serie M	01-08-2017	725	UF	Semestral	5,05%	-	40.126	40.126	-	-	-	-	-	-	40.126	40.202
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Semestral	5,52%	-	811	811	-	-	-	-	38.612	38.612	39.423	40.250
144A (1)	05-05-2019	N/A	US\$	Semestral	9,94%	2.721	-	2.721	-	198.006	-	-	-	198.006	200.727	202.960
Total						3.689	48.802	52.491	10.472	213.490	22.541	22.541	201.620	470.664	523.155	538.423

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2015																
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento								Total No Corriente	Totales	Capital Insoluto
						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			
						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	US\$	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 prorratio de las ofertas de acuerdo a lo estipulado en los documentos de la oferta, resultando en un factor de prorratio de aproximadamente 63,30%, aceptando la adquisición de MUS\$99.996 de principal de los bonos 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 AL 31.12.2016														
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\$
Maderas y Sintéticos de México	México	Naprouisa	US\$	Mensual	5,00%	-	-	-	-	348	-	-	-	348
Masisa S.A.	Chile	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	UF	Mensual	9,52%	59	18	77	-	-	-	-	-	-
Masisa S.A.	Chile	Woodtech S.A.	UF	Mensual	4,91%	28	-	28	-	-	-	-	-	-
Masisa S.A.	Chile	Principal Cia de Seguros de Vida	UF	Mensual	6,03%	26	90	116	112	119	127	134	1.191	1.683
Masisa Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	AR\$	Mensual	27,11%	1	9	10	11	-	-	-	-	11
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	AR\$	Mensual	0,29%	2	6	8	11	14	-	-	-	25
Total						116	123	239	134	481	127	134	1.191	2.067

MONTOS CONTABLES AL 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
						MUS	MUS	MUS	MUS	MUS	MUS	MUS	MUS	MUS
Forestal Tomagaleones S.A.	Chile	Autorentas del Pacifico 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 Pacifico 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 Eléctrica 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
Placacento Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Chile	UF	Mensual	3,66%	7	5	12	-	-	-	-	-	-
Placacento Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Security	UF	Mensual	2,94%	25	17	42	-	-	-	-	-	-
Masisa Argentina S.A.	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:

Pasivos de cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Cobertura de flujo de caja	20.224	32.255	3.741	38.840
Total	20.224	32.255	3.741	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 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Corriente	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Cuentas por pagar comerciales	103.260	87.433
Acreedores varios	7.840	9.060
IVA débito fiscal	7.962	11.142
Dividendos por pagar	111	4.566
Retención a los trabajadores	2.542	4.488
Retención IVA terceros	2.055	1.026
Remuneraciones por pagar	1.124	1.802
Provisión vacaciones	7.852	5.880
Otras cuentas por pagar	1.695	675
Total	134.441	126.072

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.

Los principales proveedores que componen este rubro al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

Nombre del Proveedor	País	Sociedad	31.12.2016
			MUS\$
Financiera Bajío S.A de CV	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	6.500
Georgia Pacific Resinas Ltda	Chile	Masisa S.A.	2.543
Inserco GMBH	Venezuela	Andinos, C.A.	2.023
Resinas Concordia S.R.L.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.943
GPC Química S.A.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.789
Naproquisa prod. Químicos S.A de CV	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	1.753
Tasa Logística S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.375
Impress Decor Brasil Pap Decor Ltda	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.234
Foresta Bolívar CA	Venezuela	Terranova de Venezuela, S.A.	1.152
Dieffenbcher Gmbh Maschinen Und An	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.131
Methanex Chile SPA	Chile	Masisa S.A.	1.108
Banco Nacional de México, S.A.	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	1.103
Helm de Mexico SA	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	983
Generadora Petrocel S.A. DE C.V.	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	915
Hexion Química do Brasil Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	865
Pemex Transformación Industrial	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	809
Inserco GMBH	Chile	Masisa S.A.	778
Cammesa	Argentina	Masisa Argentina S.A.	741
Servicio y Mantenimiento Macapaima	Venezuela	Andinos, C.A.	629
Sap Chile Ltda.	Chile	Masisa S.A.	591

19 OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Provisión por reestructuración	1.436	1.155	-	-
Provisión de reclamaciones legales (a)	2.639	1.574	-	-
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación (b)	-	-	1.428	433
Participación en utilidades y bonos	3.246	3.326	82	110
Otras provisiones (c)	826	812	134	237
Total	8.147	6.867	1.644	780

(a) Principalmente corresponden a juicios en Argentina, Brasil y México.

(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.

19.2 El movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2016 y 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	1.155	1.574	433	3.436	1.049
Provisiones adicionales	2.073	2.202	1.301	5.133	3.971
Provisión utilizada	(1.717)	(929)	-	(4.757)	(3.788)
Reverso de provisión	-	(144)	-	(423)	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(34)	(64)	(306)	17	(132)
Otro incremento (decremento)	(41)	-	-	(78)	(140)
Saldo final al 31 de diciembre 2016	1.436	2.639	1.428	3.328	960

	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	1.754	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	1.155	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 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Concepto	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Corrientes		
Indemnización por años de servicio	927	428
No corrientes		
Indemnización por años de servicio	4.959	5.110
Total	5.886	5.538

Detalle de movimientos	31.12.2016 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	1.448	1.581
Costo por interés	436	175
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(1.014)	(475)
Variación actuarial y variación del plan de beneficios	601	202
Efectos diferencia de cambio	(1.123)	(3.893)
Valor presente obligaciones al final del período	5.886	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, los aumentos esperados en las remuneraciones y la permanencia futura estimada, entre otros.

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

Bases actuariales utilizadas	31.12.2016		
	Chile	Venezuela	México
Tasa de descuento nominal anual	1,50%	13,00%	7,50%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%	4,50%
Tasa anual de despidos	1,20%	3,58%	8,73%
Tasa anual de renunciaciones	0,70%	5,96%	10,85%
Edad de retiro			
Hombres	65 Años	60 Años	60 años
Mujeres	60 Años	55 Años	60 años
Tabla de mortalidad	CBH 2014 H	Seg 2013 H	EMSSA 09 Gen
	RV 2014 M	Seg 2013 M	EMSSA 09 Gen

21 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

Concepto	Total Corriente		Total No Corriente			Total al 31.12.2015 MUS\$
	31.12.2016	31.12.2015	Vencimiento		Total al	
	MUS\$	MUS\$	2018	2019 y más	31.12.2016	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Moratoria AFIP (a)	374	448	-	589	589	1.024
ICMS Prodepar (b)	-	-	-	24.420	24.420	15.488
ICMS Rio Grande do Sul (b)	-	-	-	18.773	18.773	14.163
Otros (c)	353	335	-	-	-	-
Total	727	783	-	43.782	43.782	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.
- (c) Corresponde a las ventas en las cuales no se han transferido los riesgos sustantivos, principalmente efectuadas en los últimos días del mes.

22 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

22.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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

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 culmine 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.

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:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Para futuros dividendos	51.424	51.424
De conversión	(829.286)	(814.010)
Revaluación de terrenos forestales	186.441	196.198
Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(3.108)	(2.692)
De coberturas	7.279	1.998
Otras	(278)	(278)
Total	(587.528)	(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. Durante el primer semestre del año 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. Este efecto se ve compensado con la actualización de la valoración de los terrenos forestales de Argentina y Chile al 31 de diciembre de 2016.
- iv. Reservas de Coberturas: Tal como se detalla en la Nota 30.2, la Compañía mantiene instrumentos derivados que ha clasificado como cobertura. Las diferencias de valorización de estos instrumentos bajo NIIF, se clasifican con cargo o abono a patrimonio.

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

22.3 Distribución de utilidades

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

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

Dividendo	Mes de pago	Dividendo por acción	Cantidad de acciones con derecho
Obligatorio año 2011 Nro 16	may-2012	0,001777588324614420	6.965.103.488
Adicional año 2011 Nro 17	may-2012	0,000592529441538141	6.965.103.488
Obligatorio año 2012 Nro 18	may-2013	0,001577558166785420	6.965.103.488
Obligatorio año 2013 Nro 19	may-2014	0,000630301331157359	7.839.105.291
Obligatorio año 2014 Nro 20	may-2015	0,003776945023863790	7.839.105.291
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 2016 y 2015, el resultado a distribuir fue el siguiente:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la Controladora	19.902	52.342
<u>Ajustes según política:</u>		
Variación Activos Biológicos devengados en el año	(93.980)	(118.612)
Consumo Materia Prima Propia devengada en el año	60.994	72.932
Impuestos diferidos	2.382	2.679
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	2.669	5.435
(Pérdida)/ Utilidad líquida a distribuir	(8.033)	14.776

Dado el cálculo anterior para el año 2016 no hay utilidad líquida distribuable.

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

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

ii) Enajenaciones o disminuciones de la cartera de acciones propias

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

22.5 Financiamiento de filiales en Argentina y Venezuela

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

	31.12.2016		31.12.2015	
	Argentina MU\$	Venezuela MU\$	Argentina MU\$	Venezuela MU\$
Patrimonio (a)	221.608	(49.864)	200.391	(51.083)
Inversión Neta (b)	-	166.770	-	151.813
Total Financiamiento	221.608	116.906	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).

23 INTERÉS MINORITARIO

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

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	31.12.2016 %	31.12.2015 %	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	297	319
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(190.007)	(179.318)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			(189.710)	(178.999)

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

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados	
	31.12.2016	31.12.2015	01.01.2016	01.01.2015
	%	%	MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	(292)	308
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(19.761)	(7.040)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			(20.053)	(6.732)

24 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

24.1 Por Producto

	Acumulado		
	31.12.2016	31.12.2015	Variación
	MUS\$	MUS\$	%
MDF	301.084	324.698	(7,3%)
PB / MDP	272.096	271.788	0,1%
Molduras MDF	85.647	78.228	9,5%
Trozos	95.625	110.174	(13,2%)
Madera aserrada	56.427	68.666	(17,8%)
Puertas de madera sólida	1.625	2.571	(36,8%)
Otros productos (a)	147.337	196.430	(25,0%)
Total	959.841	1.052.555	(8,8%)

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

24.2 Por Producto en M3

	Acumulado		
	31.12.2016 Miles M3	31.12.2015 Miles M3	Variación %
MDF	900,20	930,83	(3,3%)
PB / MDP	1.039,10	1.043,23	(0,4%)
Molduras MDF	192,56	163,81	17,6%
Trozos	4.549,53	3.704,76	22,8%
Madera Aserrada	282,99	332,98	(15,0%)
Puertas de madera sólida	5,27	11,59	(54,5%)
Otros productos (a)	n/a	N/A	
Total	6.969,65	6.187,20	12,6%

(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:

Mercado	Acumulados		
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	Variación %
Chile (a)	177.341	209.213	(15,2%)
México	161.649	160.912	0,5%
Brasil	148.136	144.395	2,6%
Argentina	125.968	172.428	(26,9%)
Venezuela	117.757	109.405	7,6%
Estados Unidos	83.795	68.250	22,8%
Colombia	26.177	33.951	(22,9%)
Perú	23.414	24.354	(3,9%)
China (b)	19.841	19.221	3,2%
Canadá (b)	15.643	21.716	(28,0%)
Corea del Sur (b)	10.231	14.486	(29,4%)
Ecuador (b)	8.658	12.141	(28,7%)
Vietnam (b)	8.457	10.601	(20,2%)
Hong Kong (b)	1.162	5.447	(78,7%)
Otros (b)	31.612	46.035	(31,3%)
Total	959.841	1.052.555	(8,8%)

- (a) Los ingresos del mercado chileno, incluyen ingresos forestales indexados al dólar por MU\$49.923 y MU\$77.557 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.
- (b) Mercados de exportación cuyos ingresos son realizados en dólares.

25 SEGMENTOS OPERATIVOS

25.1 Segmentos

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

25.2 Resultado por Segmento

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

Acumulado a diciembre:

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Ventas	139.959	154.075	864.216	942.381	(44.334)	(43.901)	959.841	1.052.555
Costo de Ventas	(114.557)	(123.935)	(690.486)	(747.280)	44.248	45.679	(760.795)	(825.536)
Margen de Venta	25.402	30.140	173.730	195.101	(86)	1.778	199.046	227.019
Variación Neta de Activos Biológicos	74.031	95.192	-	-	-	-	74.031	95.192
Costos de distribución	-	-	(37.333)	(31.647)	-	-	(37.333)	(31.647)
Gasto de Administración, Venta y Otros	(5.434)	(7.231)	(102.597)	(106.307)	-	-	(108.031)	(113.538)
Otros Ingresos (Gastos)	(2.652)	2.251	(23.007)	(15.609)	(1.287)	(3.354)	(26.946)	(16.712)
Costos Financieros	-	-	-	-	(46.653)	(49.844)	(46.653)	(49.844)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(33.019)	(56.644)	(33.019)	(56.644)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(21.246)	(8.216)	(21.246)	(8.216)
Ganancia (Pérdida)	91.347	120.352	10.793	41.538	(102.291)	(116.280)	(151)	45.610

- 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 diciembre	620	285	45.878	45.309	-	-	46.498	45.594

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 diciembre	60.994	72.932	-	-	-	-	60.994	72.932

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

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

25.3 Activos y pasivos por segmentos

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

Balance por Segmentos	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos								
Deudores comerciales	10.049	12.743	152.980	140.582	-	-	163.029	153.325
Inventarios	4.794	2.461	149.696	167.576	-	-	154.490	170.037
Activo biológico corriente	30.672	33.787	-	-	-	-	30.672	33.787
Activos corrientes	-	-	-	-	121.350	159.303	121.350	159.303
Propiedad planta y equipos, neto	227.947	251.617	708.380	680.777	-	-	936.327	932.394
Activo biológico no corriente	287.936	281.187	-	-	-	-	287.936	281.187
Activos no corrientes	1.289	294	-	-	104.163	105.352	105.452	105.646
Total Activos	562.687	582.089	1.011.056	988.935	225.513	264.655	1.799.256	1.835.679
Pasivos								
Cuentas por pagar comerciales	9.045	10.234	126.043	116.581	-	-	135.088	126.072
Otros Pasivos	-	-	-	-	907.067	954.873	907.067	955.616
Total Pasivos	9.045	10.234	126.043	116.581	907.067	954.873	1.042.155	1.081.688

El detalle del financiamiento de las filiales operativas en el exterior al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

País	Patrimonio MUS\$	Inversión Neta (*) MUS\$	Financiamiento MUS\$
Estados Unidos	144	-	144
México	20.790	152.259	173.049
Venezuela	(49.864)	166.770	116.906
Colombia	15.135	3.100	18.235
Brasil	132.820	87.900	220.720
Argentina	221.608	-	221.608
Perú	14.735	7.546	22.281
Ecuador	301	-	301

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

26 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

El detalle de otros ingresos y otros gastos por función por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Otros ingresos por función	Acumulado	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable activos biológicos (a)	93.980	118.612
Costos de formación activos biológicos (b)	(19.949)	(23.419)
Utilidad en venta de activo fijos (c)	1.079	6.460
Servidumbres (d)	104	2.755
Arriendos	62	353
Ingresos por impuestos por recuperar (e)	-	2.213
Otros ingresos de operación	1.341	2.258
Total	76.617	109.232

Otros gastos por función	Acumulado	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Impuestos pagados en el extranjero no recuperables	(631)	(1.068)
Activos dados de baja por desuso y pérdidas por siniestro (f)	(2.927)	(2.971)
Pérdida por compra y venta de instrumentos financieros (g)	-	(9.288)
Incendios forestales (h)	(1.754)	(858)
Plan de reestructuración (i)	(4.277)	(2.981)
Moratoria AFIP deuda impositiva	(102)	(179)
Deterioro activos fijos (j)	(15.119)	(4.808)
Gastos deudas impositiva (k)	(1.414)	(974)
Pérdida por venta de acciones de HCP (l)	-	(5.865)
Pérdida por materiales y subproductos (m)	(611)	-
Otros gastos por función	(2.809)	(1.321)
Total	(29.644)	(30.313)

- (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) Durante los años 2016 y 2015 se han concretado venta de activos no estratégicos para disminuir deuda como parte de la estrategia de fortalecimiento financiero y así potenciar la estrategia de largo plazo de la Sociedad. Estas operaciones se llevaron a cabo principalmente en Chile, Brasil y México.
- (d) En el mes de junio 2015 se firmó un contrato de servicios de servidumbre eléctrica en Chile.
- (e) Corresponde principalmente al reconocimiento de ingresos asociados a impuestos por recuperar en Chile por dividendos recibidos, tanto de filiales chilenas, como de filiales en el exterior.
- (f) Durante el año 2016 se incluye principalmente bajas de activos y gastos de desmantelamiento en 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 y Chile, además de un siniestro de un equipo menor en la planta de Cabrero, Chile. También se incluyen bajas de otros activos fijos en la planta Ponta Grossa , Brasil.

En el mes de enero de 2015 se reconoció una pérdida por incendio del campamento La Conquista, en Chile por MUS\$498. En el segundo trimestre del 2015, se reconoció una pérdida por castigos en costos activados de proyectos de inversión por MUS\$391. Durante el tercer trimestre del 2015 se reconoció bajas de activos fijos por MUS\$307. Otras transacciones relevantes corresponden a la baja de tiendas Placacentro con un efecto en resultados de MUS\$800 y la baja parcial de las oficinas de Brasil con un efecto en resultados de MUS\$ 390.

- (g) 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.

- (h) 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. Este monto incluye un ajuste de corrección monetaria.

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

- (i) Corresponde a planes de reestructuración en México, en Chile y reorganizaciones de tiendas en Placacentros propias en Perú y Chile.

En el mes de junio 2015 se llevó a cabo un plan de reestructuración por cierre de tiendas Placacetro propias en Colombia y Perú. En México, se reconoció gastos por reestructuración originados en la venta de una línea de laminados de alta presión (HPL).

- (j) Durante el año 2016 se incluye principalmente el reconocimiento de pérdidas por deterioro de activo fijo en Brasil de la planta Montenegro y en Chile de las plantas Mapal y Cabrero relacionado con las líneas melamina y encolado.

En el ejercicio 2015, producto de la construcción de la Planta de MDF en Durango y la sinergia de algunos procesos con la planta de PB existente, algunos activos se dejarán de utilizar totalmente y otros en un gran porcentaje. Además, se realizó el test de deterioro de los actuales activos, lo cual derivó en ajustes en los activos de las plantas de Lerma y Durango en México.

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

- (l) Como parte del plan de fortalecimiento financiero mencionado en la letra c) Masisa S.A. completó una transacción por un monto total de MUS\$ 44.157 con la sociedad estadounidense Hancock Chilean Plantations LP, subsidiaria de Hancock Natural Resource Group, Inc ("Hancock") donde Masisa S.A. vendió a Hancock 12.231.221 acciones de la sociedad chilena Hancock Chilean Plantations SpA (HCP), que representan un 19% del capital accionario de esta última, en un precio de MUS\$5.866 (Ver nota 5.b) y un crédito que mantenía con HCP, incluidos los intereses devengados, en un precio de MUS\$38.291. Como resultado de esta transacción Masisa S.A. reconoció una pérdida de MUS\$5.865.

- (m) 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

El detalle de los ingresos financieros por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Ingresos financieros	Acumulado	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Intereses por inversiones financieras	1.457	2.268
Préstamos y cuentas por cobrar	582	2.848
Utilidad por recompra de bonos (a)	4.618	-
Intereses sobre Valores Negociables	1.019	-
Otros	2.059	2.182
Total	9.735	7.298

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

27.2 Costos Financieros

El detalle de los costos financieros por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Costos financieros	Acumulado	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Gasto por Intereses, préstamos bancarios	(8.296)	(4.078)
Gasto por intereses, bonos	(37.350)	(43.786)
Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos	(2.540)	(3.457)
Comisiones bancarias	(5.021)	(4.797)
Otros gastos financieros	(3.181)	(1.024)
Total	(56.388)	(57.142)

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	31.12.2016	31.12.2015
Activos corrientes	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	64.409	109.900
Dólares	24.914	62.882
Euros	6	1.525
Otras Monedas	897	2.348
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	35.236	20.078
Pesos Chilenos no reajutable	3.356	23.067
Otros activos financieros corrientes	38	802
Dólares	18	767
Otras Monedas	20	35
Otros activos no financieros, corrientes	8.579	8.648
Dólares	2.865	1.244
Euros	199	987
Otras Monedas	772	1.322
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	4.172	3.574
Pesos Chilenos no reajutable	529	1.479
U.F.	42	42
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	163.029	153.325
Dólares	53.080	28.284
Euros	-	4.399
Otras Monedas	14.629	17.416
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	84.152	68.810
Pesos Chilenos no reajutable	11.168	34.416
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	245	306
Dólares	245	306
Inventarios	154.490	170.037
Dólares	70.096	90.484
Euros	4.079	2.377
Otras Monedas	18.761	31.167
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	59.891	44.724
Pesos Chilenos no reajutable	1.663	1.285
Activos biológicos corrientes	30.672	33.787
Dólares	14.712	18.716
Otras Monedas	27	48
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	15.933	15.023
Activos por impuestos corrientes	32.254	37.733
Dólares	17.868	15.407
Otras Monedas	1.487	1.692
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	10.424	12.254
Pesos Chilenos no reajutable	2.475	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	453.716	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	15.825	1.914
Dólares	15.474	849
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	351	770
Pesos Chilenos no reajutable	-	295
Activos corrientes totales	469.541	516.452
Dólares	199.272	218.939
Euros	4.284	9.288
Otras Monedas	36.593	54.028
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	210.159	165.233
Pesos Chilenos no reajutable	19.191	68.922
U.F.	42	42

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

	31.12.2016	31.12.2015
Activos no corrientes	MUS\$	MUS\$
Otros activos financieros no corrientes	796	3.311
Dólares	729	3.310
Otras Monedas	1	1
Pesos Chilenos no reajutable	66	-
Otros activos no financieros no corrientes	11.855	11.463
Dólares	174	2.896
Otras Monedas	161	455
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	11.245	7.006
Pesos Chilenos no reajutable	222	1.065
U.F.	53	41
Derechos por cobrar no corrientes	2.003	2.448
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.993	1.312
Pesos Chilenos no reajutable	10	1.136
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	2.032	2.020
Dólares	2.032	2.020
Activos intangibles distintos de la plusvalía	726	866
Dólares	1	866
Otras Monedas	22	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	703	-
Plusvalía	10.631	10.670
Dólares	10.614	10.614
Otras Monedas	17	56
Propiedades, Planta y Equipo	936.327	932.394
Dólares	420.052	455.677
Otras Monedas	67.874	38.350
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	448.074	438.367
Pesos Chilenos no reajutable	327	-
Activos biológicos no corrientes	287.936	281.187
Dólares	173.815	159.703
Otras Monedas	11.237	6.558
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	102.884	114.926
Activos por impuestos diferidos	77.409	74.868
Dólares	8.242	9.728
Otras Monedas	7.049	12.423
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	60.127	51.140
Pesos Chilenos no reajutable	1.991	1.577
Total de activos no corrientes	1.329.715	1.319.227
Dólares	615.659	644.814
Otras Monedas	86.361	57.843
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	625.026	612.751
Pesos Chilenos no reajutable	2.616	3.778
U.F.	53	41
Total de activos	1.799.256	1.835.679
Dólares	814.931	863.753
Euros	4.284	9.288
Otras Monedas	122.954	111.871
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	835.185	777.984
Pesos Chilenos no reajutable	21.807	72.700
U.F.	95	83

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

Patrimonio y pasivos	31.12.2016		31.12.2015	
	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				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	88.813	89.656	86.131	84.703
Dólares	76.594	35.484	76.981	69.146
Otras Monedas	742	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	249	637	207	570
Pesos Chilenos no reajutable	10.147	4.625	6.442	10.130
U.F.	1.081	48.910	2.501	4.857
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	107.909	26.532	106.265	19.807
Dólares	9.813	6.086	11.109	4.983
Euros	-	2.876	4.797	26
Otras Monedas	22.220	2	14.066	12
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	46.121	17.568	40.260	14.786
Pesos Chilenos no reajutable	29.556	-	35.856	-
U.F.	199	-	177	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	1.047	-	229	-
Dólares	1.047	-	229	-
Otras provisiones corrientes	3.277	4.870	6.375	492
Dólares	1.229	1.310	412	28
Otras Monedas	-	44	553	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.048	414	2.208	464
Pesos Chilenos no reajutable	-	3.102	3.202	-
Pasivos por Impuestos corrientes	13.906	5.846	4.786	7.465
Dólares	8.025	-	129	-
Otras Monedas	5	-	204	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	5.333	5.846	2.891	7.465
Pesos Chilenos no reajutable	543	-	1.562	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	927	-	428	-
Pesos Chilenos no reajutable	921	-	213	-
U.F.	6	-	215	-
Otros pasivos no financieros corrientes	417	310	429	354
Otras Monedas	23	-	25	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	345	310	404	354
Pesos Chilenos no reajutable	49	-	-	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	216.296	127.214	204.643	112.821
Pasivos corrientes totales	216.296	127.214	204.643	112.821
Dólares	96.708	42.880	88.860	74.157
Euros	-	2.876	4.797	26
Otras Monedas	22.990	46	14.848	12
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	54.096	24.775	45.970	23.639
Pesos Chilenos no reajutable	41.216	7.727	47.275	10.130
U.F.	1.286	48.910	2.893	4.857

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

	31.12.2016		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
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	343.557	209.379	443.801	202.096
Dólares	271.601	6.568	349.956	2.578
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	426	-	1.057	-
U.F.	71.530	202.811	92.788	199.518
Cuentas por pagar no corrientes	647	-	-	-
Dólares	647	-	-	-
Otras provisiones no corrientes	1.644	-	780	-
Dólares	77	-	-	-
Otras Monedas	1.451	-	512	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	116	-	268	-
Pasivo por impuestos diferidos	42.767	51.910	29.852	51.910
Dólares	-	51.910	-	51.910
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	42.767	-	29.852	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	1.519	3.440	1.549	3.561
Dólares	47	-	49	732
Otras Monedas	1.026	-	1.482	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	446	-	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	3.433	18	2.829
U.F.	-	7	-	-
Otros pasivos no financieros, no corrientes	43.782	-	30.675	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	43.782	-	30.675	-
Total de pasivos no corrientes	433.916	264.729	506.657	257.567
Dólares	272.372	58.478	350.005	55.220
Otras Monedas	2.477	-	1.994	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	87.537	-	61.852	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	3.433	18	2.829
U.F.	71.530	202.818	92.788	199.518
Total pasivos	650.212	391.943	711.300	370.388
Dólares	369.080	101.358	438.865	129.377
Euros	-	2.876	4.797	26
Otras Monedas	25.467	46	16.842	12
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	141.633	24.775	107.822	23.639
Pesos Chilenos no reajutable	41.216	11.160	47.293	12.959
U.F.	72.816	251.728	95.681	204.375

29 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

29.1 Instrumentos financieros por categoría

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

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

Instrumentos Financieros Corrientes	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes al efectivo	64.409	109.900
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	163.029	153.325
Otros activos financieros corrientes	38	802
Total activos financieros	227.476	264.027

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros corrientes	178.469	170.834
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	134.441	126.072
Total pasivos financieros	312.910	296.906

Instrumentos Financieros No Corrientes

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros		
Otros activos financieros no corrientes	796	3.311
Total activos financieros	796	3.311
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros no corrientes	552.936	645.897
Total pasivos financieros	552.936	645.897

29.2 Valor justo de instrumentos financieros

Masisa considera que las tasas a las cuales tiene sus instrumentos financieros no difieren significativamente de las condiciones que pudiera obtener al 31 de diciembre 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

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 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de moneda:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			31.12.2016	31.12.2015
			MUS\$	MUS\$
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	1.141	26
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E6 (Bci)	(2.694)	(4.664)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E7 (Bci)	(2.696)	(4.668)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E8 (Bci)	(2.696)	(4.668)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Morganstanley)	1.575	(3.901)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L5 (Bci)	-	(4.355)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L6 (Bci)	-	(4.779)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L7 (Itau)	-	(4.790)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L8 (Rabobank)	-	(4.679)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L9 (Bci)	-	(4.685)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L10 (Euroamerica)	-	(4.688)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L11 (JP Morgan)	72	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L12 (JP Morgan)	62	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M1 (Scotiabank)	(4.209)	(6.049)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M2 (BCI)	(4.216)	(6.064)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N1 (Scotiabank)	(4.225)	(6.091)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N2 (BCI)	(4.221)	(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 (Itau)	-	(155)
Especulativos	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Itau)	(180)	(157)
Especulativos	Forward -Moneda BR\$/USD	Flujos (JPMorgan)	(1.146)	-
Especulativos	Forward -Moneda BR\$/USD	Flujos (BBVA)	(399)	-
Especulativos	Forward -Moneda BR\$/USD	Flujos (BBVA)	(133)	-
Total			(23.965)	(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, peso mexicano y el bolívar venezolano respecto al dólar. Tomando como base los estados financieros al 31 de diciembre 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\$669,47 a US\$/CL\$736,42 o US\$/CL\$602,52 y permaneciendo todas las demás variables constantes, generaría una utilidad o pérdida antes de impuesto por una vez de aproximadamente US\$15,9 millones. En tanto, desde el punto de resultados operacionales recurrentes, la operación en Chile se encuentra balanceada en términos de la exposición a monedas.

(b) Peso argentino: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US\$/AR\$15,89 a US\$/AR\$17,48, generaría una disminución en patrimonio de US\$21,27 millones (3%) y una disminución por una vez en resultados de US\$1,13 millones.

(c) Real brasileño: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US\$/BRL\$3,26 a US\$/BRL\$3,59 generaría una disminución en patrimonio de US\$16,92 millones (2%) y una disminución por una vez en resultados de US\$0,82 millones.

(d) Peso mexicano: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US\$/MX\$20,66 a US\$/MX\$22,73 generaría una disminución en patrimonio de US\$13,2 millones (2%) y una disminución por una vez en resultados de US\$1,5 millones.

(e) Bolívar venezolano: una devaluación de 50% de esta moneda, desde US\$/B\$673,76 a US\$/B\$1.010,64, generaría una disminución en patrimonio de US\$31,2 millones (4,1%) y un efecto positivo por una vez en resultados de US\$3,8 millones.

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

30.3 Riesgo de Compra de Divisas en Venezuela y Argentina

En Venezuela está vigente un control de cambios que regula el acceso a 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), organismo 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 través de subastas periódicas cuyos criterios de asignación no se basan únicamente en el precio ofertado. Este mecanismo se ha mantenido con muy baja liquidez.

A la fecha de emisión de estos estados financieros solamente están vigentes el sistema CENCOEX y 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 descritos y adicionalmente mediante la retención en el exterior de una parte de las ventas de exportación, según el siguiente detalle:

- a) DIPRO (anteriormente llamado CENCOEX), que está enfocado básicamente a los rubros de alimentos y medicamentos. Su tasa fue de B\$/US\$6,3 durante todo el año 2015 y aumentó a B\$/US\$10,0 a partir del 18 de febrero de 2016. Durante los años 2015 y 2016 la Empresa no tuvo acceso a dólares a través de este sistema.
- b) 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 N°25 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, tasa que se mantuvo vigente 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) DICOM (anteriormente llamado SIMADI), que fue creado a principios de 2015 como un sistema de mercado orientado a cubrir las necesidades de compra y venta de divisas que no se enmarcaban 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 DICOM 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 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 31 de diciembre de 2016 una tasa de B\$/US\$673,76. 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 DICOM (anteriormente llamado SIMADI, como se indica precedentemente) vigente al momento de la liquidación. Recientemente, a partir del 23 de febrero de 2017 se aumentó el porcentaje de libre disposición que es posible retener en el extranjero desde 60% a 80%. Esta modificación ha permitido mejorar significativamente la rentabilidad de las exportaciones desde Venezuela, lo que ha resultado en un aumento de aproximadamente 25% en los volúmenes de exportación en 2016 respecto a 2015. En efecto, este mecanismo ha generado suficiente disponibilidad de divisas para cubrir las necesidades de importación de insumos y repuestos.

Considerando que el sistema cambiario DICOM (anteriormente llamado SIMADI) fue tomando mayor relevancia para cubrir las necesidades del sector privado venezolano, debido a que los sistemas DIPRO (anteriormente llamado 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 DICOM (anteriormente llamado SIMADI) es el tipo de cambio de referencia que mejor refleja la realidad de las operaciones en Venezuela para los efectos de la emisión de sus estados financieros. Por este motivo, a partir de los estados financieros del período terminado en junio de 2015 se aplicó este tipo de cambio para registrar las partidas y operaciones en moneda extranjera y para la conversión de los estados financieros para consolidación.

En el caso de Argentina, durante el año 2016 el gobierno fue progresivamente eliminando las restricciones para el acceso al mercado de cambios. Actualmente no existen restricciones, ni límites para la compra y venta de divisas para cualquier propósito, incluido el pago de dividendos.

Es importante destacar que incluso durante el periodo en que rigieron restricciones al acceso al mercado de cambios, las filiales en Argentina pagaron dividendos a la matriz en Chile mayoritariamente a través del mercado cambiario oficial, principalmente debido a que la Empresa

mantiene una balanza comercial positiva, gracias a que exporta una parte significativa de su producción.

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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2016 un 13% 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\$1.010,67 por año.

	31.12.2016 MUS\$	Total %
Tasa Fija		
Bonos emitidos en tasa fija	547.120	75%
Préstamos con bancos en tasa fija	67.730	9%
Tasa Variable		
Préstamos con bancos en tasa variable	116.555	16%
Total bonos y préstamos con bancos	731.405	100%

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

Exposición Deudores por Ventas Comerciales (*)	31.12.2016 MUS\$	Total %
Deuda asegurada (**)	92.086	66%
Deuda descubierta	46.922	34%
Total Deudores por Ventas Comerciales	139.008	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, además de inversión en Títulos Públicos (Bonos de la Nación Argentina vinculados al Dólar). 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.

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 quedado reflejado a través de la colocación 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 UF8.443.750 vigente en el mercado) ,) e internacionales (emisión por MUS\$300 millones en 2014 con un *outstanding* de MUS\$200 millones al cierre de estos estados financieros - 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.

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 31 de diciembre de 2016 tienen un uso de US\$ 50,3 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\$34,0 millones equivalentes, al 31 de diciembre 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\$28,5 millones con cargo a esta facilidad, quedando disponibles por desembolsar US\$2,1 millones, constituyéndose como una fuente extra de liquidez para la compañía. Adicional a esto en agosto de 2016, la Compañía cerró contrato de crédito (Club Deal) a 5 años plazo, con bancos internacionales por un total de US\$100 millones. Este crédito cuenta con un período de disponibilidad de 6 meses a contar de la firma del contrato y al 31 de diciembre de 2016 no se han realizado desembolsos con cargo a esta facilidad, por US\$35 millones, quedando US\$65 millones disponibles para girar.

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

Al 31 de diciembre de 2016 los químicos representaban 24,3% 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\$945 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 Plantations, 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.

En Brasil, la compañía dejó de tener propiedad de terrenos forestales. El suministro de fibra para la fabricación de tableros en Brasil provendrá principalmente de dos 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.

Al 31 de diciembre de 2016 la madera representaba 26,5% 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\$1.029 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios.

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

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

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 31 de diciembre 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:

- 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 31 de diciembre 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 ciertos 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
- 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:

Covenants financieros	Deuda financiera neta/EBITDA		Cobertura de intereses (Gastos financieros/EBITDA)		Pasivos totales netos/Patrimonio	
	Límite	31.12.2016	Límite	31.12.2016	Límite	31.12.2016
Bonos US\$ (i)	-----	-----	≥ 2,5 veces	2,8 veces	-----	-----
Bonos UF (ii)	≤ 4,5 veces	4,1 veces	-----	-----	≤ 1,4 veces	1,2 veces
Bancos (iii)	≤ 4,5 veces	4,1 veces	≥ 3,0 veces	3,5 veces	-----	-----

(i) **Bonos US\$**

- **Cobertura de intereses:** medido como la razón entre los gastos financieros brutos incurridos por la empresa durante los últimos 12 meses y el EBITDA generado durante el mismo período.

Este covenant es de incurrencia y, de incumplirse, sólo limita la capacidad de endeudamiento adicional de la empresa.

(ii) **Bonos UF**

- **Deuda financiera neta/EBITDA:** medido como la razón entre la deuda financiera neta de caja y equivalentes y el EBITDA generado en los últimos 12 meses.
Este covenant es de mantención y, de incumplirse, podría causar la aceleración del cobro de la deuda de estos bonos y del resto de la deuda financiera de la empresa.
- **Pasivos totales netos/Patrimonio:** medido como la razón entre los pasivos totales netos de caja y equivalentes y el Patrimonio total más un ajuste de US\$49.502 por efecto de adopción IFRS como norma contable.
Este covenant es de incurrencia y, de incumplirse, sólo limita la capacidad de endeudamiento adicional de la empresa.

(iii) **Bancos**

- **Deuda financiera neta/EBITDA:** medido como la razón entre la deuda financiera neta de caja y equivalentes y el EBITDA generado en los últimos 12 meses.
- **Cobertura de intereses:** medido como la razón entre los gastos financieros netos de ingresos financieros, incurridos por la empresa durante los últimos 12 meses y el EBITDA generado durante el mismo período.

Ambos covenants son de mantención y, de incumplirse, podrían causar la aceleración del cobro de la deuda de estos bonos y del resto de la deuda financiera de la empresa.

32.2 Seguros Contratados

Los principales seguros contratados al 31 de diciembre de 2016 por la sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes:

- Chile: para plantaciones forestales por MUS\$74.782; para bienes físicos por MUS\$427.032; para existencias por MUS\$64.525 y para paralización de plantas por MUS\$95.282.
- Brasil: para bienes físicos por MUS\$251.299; para existencias por MUS\$28.441 y para paralización de plantas por MUS\$58.036.
- Argentina: para plantaciones forestales por MUS\$96.204; para bienes físicos por MUS\$289.500; para existencias por MUS\$20.500 y para paralización de plantas por MUS\$74.091.
- Venezuela: para bienes físicos por MUS\$170.500; para existencias por MUS\$62.782; y para paralización de plantas por MUS\$83.372. 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\$392.962; para existencias por MUS\$62.443; y para paralización de plantas por MUS\$59.244.

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

32.3 Contrato de usufructo de 30.000 hectáreas

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 Caribe.

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					
			Valor Contable	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2017	Activos	31.12.2018	Activos	2019 y más	Activos
Nombre	Nombre	Relación	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Siempelkamp	Fibranova C.A.	Filial	369	369	382	369	-	-	-	-	-
Banesco	Andinos C.A.	Filial	2.000	2.000	-	2.000	-	-	-	-	-
Steinemann Technology	Maderas Y Sint.México	Filial	-	-	235	-	-	-	-	-	-
Forestal Itajai Llc	Masisa Madeiras Limitada	Filial	-	-	14.203	-	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland	Masisa Argentina S.A.	Filial	13.194	13.194	13.194	-	-	13.194	-	-	-
BNP Paribas	Masisa Overseas Limited	Filial	7.986	7.986	9.982	1.996	-	1.996	-	3.994	-
Total			23.549	23.549	37.996	4.365	-	15.190	-	3.994	-

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\$16.798, del cual se anticipó el 30% (MUS\$5.060) 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 31 de diciembre de 2016 se han recibidos 392.976 toneladas de madera pulpable.

b) Venezuela**i. CVG Proforca C.A.**

Al 31 de diciembre 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\$113, 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\$169, del cual se anticipó el 100%. El plazo de abastecimiento de madera en pie es hasta el año 2019.

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 31 de diciembre de 2016 y 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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se detallan a continuación:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Hasta 1 año	2.730	981
Entre 1 año y 5 años	6.249	3.662
Más de 5 años	7.205	2.514
Total	16.184	7.157

36 PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

36.1 Pasivos contingentes

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

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Garantías	23.549	37.996
Total	23.549	37.996

El detalle en Nota 32.4.

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:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Garantías	78.176	30.408
Total	78.176	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.

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

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

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

Unidad de Negocio	Item	Acumulado 31.12.2016 MUS\$	Acumulado 31.12.2015 MUS\$
Industrial	Inversiones	1.490	1.095
	Gastos	3.125	3.496
Sub Totales Industrial		4.615	4.591
Forestal	Inversiones	58	15
	Gastos	276	341
Sub Totales Forestal		334	356
Totales		4.949	4.947

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad no tiene compromisos financieros asociados a inversiones de medio ambiente.

Certificaciones: en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, las plantas industriales cuentan con la certificación ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001, con excepción de las plantas de

Rexcel adquiridas en año 2013 en México. Asimismo, todos los tableros Masisa se producen bajo la norma europea E1 de baja emisión de formaldehído, a excepción de la planta Montenegro, que 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. Argentina cuenta con esta certificación para los tableros de MDF y molduras MDF.

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 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

Masisa enfrentó incendios forestales en las regiones del Maule y del Bío Bío. La superficie afectada a la fecha es de aproximadamente 770 hectáreas y la pérdida estimada por estos siniestros es de MUS\$1.289.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados no se tiene conocimiento de otros hechos posteriores significativos que hagan variar la situación financiera o los resultados de la Sociedad, además de lo anteriormente comunicado.

39 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados fueron aprobados en sesión extraordinaria de Directorio celebrada el 21 de marzo de 2017.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**31 DE DICIEMBRE 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

- El 2016 fue un año de importantes desafíos, tanto para Masisa, como para otras compañías de la región, debido a economías en recesión en tres de nuestros principales mercados y la devaluación de la mayoría de las monedas latinoamericanas. Durante el año, también se dieron cambios positivos importantes que establecen las bases para proyectar una recuperación económica en Argentina y Brasil. Sumado a la nueva capacidad instalada de MDF en México y la dinámica del mercado mexicano, nos permite esperar una recuperación de resultados en el año 2017.
- La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó a US\$ 19,9 millones, lo que representa una disminución de US\$ 32,4 millones, explicada principalmente por menores resultados en Chile, por gastos de cierre de líneas productivas y por gastos de reestructuración de personal de plantas para lograr eficiencias operacionales futuras, por los efectos de la recesión y devaluación de la moneda en Venezuela, por deterioro de líneas productivas en Brasil, producto de su menor nivel de utilización y por la desaceleración de la economía en Argentina, producto del impacto de corto plazo de las medidas implementadas por el nuevo gobierno.
- Los ingresos por venta consolidados al 31 de diciembre de 2016 alcanzaron a US\$ 959,8 millones, lo que representa una disminución de US\$ 92,7 millones (-8,8%), a pesar de volúmenes estables de venta de tableros (disminución de 0,6%) y que se debe principalmente a disminuciones de precios promedio producto de devaluaciones de las monedas. Por su lado, la ganancia bruta alcanzó a US\$ 199,0 millones, un 12,3% menor que el año anterior. El margen como porcentaje de las ventas alcanzó 21,4%, 0,5 p.p. menor que el año anterior.
- El EBITDA consolidado alcanzó a US\$ 161,2 millones, lo que representa una disminución de 19,6% con respecto al año anterior, principalmente por un menor EBITDA forestal en Chile, producto de ventas no recurrentes en 2015, por menor EBITDA en Argentina, debido al proceso de ajuste económico, y menor EBITDA en Venezuela, por los efectos de la recesión y devaluación de la moneda. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un mayor EBITDA en México, impulsado por un 19% de aumento en volúmenes de ventas y en Brasil, producto de la venta de los bosques que tenía la empresa en dicho país.
- En junio se inauguró la nueva planta de MDF en Durango, México, en la que se invirtieron US\$ 123 millones y que tiene una capacidad anual de 220.000 m³, con una línea de melaminizado con una capacidad anual de 110.000 m³. Esta inversión es parte importante del plan de crecimiento focalizado en

México, iniciado en 2013 con la compra de los activos de Rexcel. La nueva planta de MDF alcanzó un 60% de su capacidad disponible al cierre de 2016.

- En el frente financiero, el plan de venta de activos no estratégicos iniciado a fines de 2015 había alcanzado a US\$ 120,8 millones hasta el 31 de diciembre de 2016, proyectándose que supere US\$ 140 millones hasta fines de 2017. Con los fondos provenientes de estas ventas se pagó deuda financiera, destacando la recompra de US\$ 100 millones de bonos internacionales en febrero de 2016, con lo que se logró reducir el gasto financiero y mejorar el perfil de vencimientos de deuda, disminuyendo las necesidades futuras de refinanciamiento. Adicionalmente, en agosto de 2016 Masisa suscribió un crédito sindicado por US\$ 100.000.000 a 5 años plazo para refinanciar pasivos financieros.
- El 23 de noviembre de 2016 Grupo Nueva, accionista controlador de Masisa, comunicó su intención de llevar adelante un proceso para la búsqueda de un socio estratégico que permita el fortalecimiento financiero de Masisa y aprovechar oportunidades mediante un aumento de capital, manteniendo Grupo Nueva el control de Masisa. Para lo anterior, el accionista controlador contrató a los bancos de inversión Inverlink y UBS.



A. ANALISIS COMPARATIVO

I. Mercados

En el segundo semestre del año se observó un cambio de tendencia en los resultados de varios de los países donde opera la empresa, lo cual marca un punto de inflexión con respecto a la tendencia de los trimestres anteriores, cuando varias economías de Latinoamérica mostraban desaceleración del crecimiento económico o recesiones. En ese contexto, desde el año 2015 las monedas latinoamericanas se han visto afectadas por significativas devaluaciones con respecto al dólar.

Dentro de los mercados donde Masisa opera destacó positivamente el aumento de volúmenes de venta de tableros y molduras MDF a Estados Unidos, debido al dinamismo del sector construcción, y mayores ventas de tableros en México. Junto a iniciativas de reducción de costos y gastos, estos efectos compensaron parcialmente una contracción de la demanda de los mercados de Argentina, Venezuela y Brasil, y los efectos de las devaluaciones de las monedas.

- **Chile y región Andina**

El EBITDA total de esta región disminuyó 33,4%, equivalente a US\$ 31,8 millones, principalmente producto de mayores ventas forestales no recurrentes del año anterior.

En términos recurrentes el EBITDA total disminuyó 10,8%, equivalente a US\$ 6,1 millones, por menores ventas forestales.

El EBITDA industrial de Chile y la región Andina presentó una leve caída de 3,9% a pesar de un aumento de 2,5% en los volúmenes de ventas de tableros y una reducción de costos de producción, que compensaron parcialmente aumentos de gastos y caídas de precios promedio. La disminución de precios en el mercado local se debió a la devaluación promedio del peso chileno de 3,3%. En el caso de los productos de exportación, los precios de madera aserrada cayeron producto de las condiciones de competencia global, mientras que los precios promedio de molduras MDF cayeron como contrapartida de un aumento de 15% en los volúmenes vendidos. Destaca en forma especial un aumento de 2,4 p.p. en el margen bruto debido a eficiencias de costos de producción.

- **México**

El mercado de tableros mexicano presentó un atractivo dinamismo durante el año 2016 basado principalmente en un crecimiento fundado en la sustitución de consumo de madera sólida y plywood (madera terciada) por tableros PB y MDF, lo cual se reflejó en un aumento de 19% en los volúmenes de venta en este mercado.

El EBITDA de la operación mexicana aumentó 23%, equivalente a US\$ 4,0 millones, principalmente debido al referido aumento de volúmenes de venta, una buena gestión de precios y eficiencias en gastos de administración, que más que compensaron los efectos de la devaluación promedio de la moneda de 17,8%.

Cabe destacar que el tercer trimestre del año comenzó la producción comercial de la nueva fábrica de MDF ubicada en Durango, con lo cual se dio inicio a una etapa de crecimiento del aporte de la operación mexicana a los resultados consolidados. Es importante mencionar que la producción de esta planta MDF está principalmente orientada a las necesidades del mercado local, que se proyecta con alto crecimiento debido a

la tendencia de sustitución de consumo de otros tipos de madera y el crecimiento económico. Al cierre de 2016 esta planta se encontraba operando a 60% de su capacidad disponible.

- **Argentina**

El EBITDA total en Argentina disminuyó US\$ 16,4 millones, equivalente a 29%, debido al proceso de ajuste económico provocado por las medidas del nuevo gobierno que están orientadas a generar las bases de un crecimiento futuro, pero que tienen un impacto desfavorable en el corto plazo.

En el negocio industrial, la posición de la empresa en el mercado le permitió compensar en gran medida la recesión y una devaluación promedio de 60,1% a través de esfuerzos comerciales que permitieron una reducción de sólo 5% en los volúmenes de ventas de tableros, lo que en conjunto con esfuerzos de disminución de costos y aumentos de precios, lograron que el margen bruto disminuyera solo 2,4 p.p. El ajuste en el mercado local fue compensado parcialmente a través de un aumento de 29% en las exportaciones de molduras MDF a Norteamérica, cuya rentabilidad se vio favorecida por la significativa devaluación de la moneda.

El resultado del negocio forestal fue afectado por la devaluación de la moneda, lo que fue parcialmente compensado por un aumento de 15,4% en volúmenes de ventas.

- **Brasil**

Las operaciones de Brasil enfrentaron un escenario adverso en 2016 generado por la peor crisis económica que ha afrontado este país, la que provocó una caída en la demanda de tableros. En el caso de Masisa, una disminución de volúmenes de venta de tableros MDP se compensó a través de mayores precios promedio, resultando en un aumento de los márgenes de esta familia de producto. En el caso de tableros MDF, a pesar de una caída de 4% en la demanda de mercado, Masisa Brasil logró mantener los volúmenes de ventas, pero con un deterioro en el mix de productos. Considerando lo anterior y una reducción de gastos, el EBITDA industrial cayó US\$ 3,1 millones (-33%).

Por otro lado, el negocio forestal mostró un significativo aumento de EBITDA, alcanzando US\$ 21,8 millones debido al efecto no recurrente de la venta de los bosques de la empresa en este país. Estas ventas fueron parte del plan de venta de activos prescindibles para reducir deuda. El abastecimiento de fibra en el futuro se fundamenta en la disponibilidad de madera en los Estados donde opera la empresa y en el avance del programa asociativo de desarrollo de plantaciones forestales, denominado “Fomentos Forestales”.

Incluyendo el negocio forestal, el EBITDA total de Brasil aumentó 77%.

- **Venezuela**

La situación del mercado venezolano siguió mostrando una tendencia de deterioro debido a los desequilibrios de la economía y a una aguda recesión. En efecto, la variación del PIB en 2016 fue de -11%, con una inflación que se estima superior a 500% y una devaluación de la moneda de 239% (tipo de cambio DICOM).

En este contexto, el EBITDA de Venezuela cayó 27%, equivalente a US\$ 6,4 millones, producto de una disminución de 44% en volúmenes de venta en el mercado local, que fueron compensados parcialmente a través de un aumento de 43% en volúmenes de exportaciones, las que representaron 35% del volumen total de ventas de tableros del año. En total, los volúmenes de ventas cayeron 29%. Cabe mencionar que las exportaciones son la única fuente confiable de dólares para mantener las operaciones, ya que de acuerdo al

sistema cambiario vigente durante 2016, era posible mantener en el exterior 60% de los dólares provenientes de las exportaciones. A partir de febrero de 2017, se aumentó a 80% la parte de los ingresos de exportación que son de libre disposición, aumentando la liquidez de la empresa.

Venezuela representó 10% del EBITDA consolidado de 2016 y al cierre sus activos representaban 6% de los activos consolidados.

EBITDA POR PAIS

EBITDA por país (millones de US\$)	enero - diciembre 2016	enero - diciembre 2015
Chile + Región Andina	63,4	95,2
Argentina	40,4	56,8
Brasil	28,0	15,8
México	21,1	17,1
Venezuela	17,2	23,6
Gastos Corp.	(8,9)	(8,2)
Total	161,2	200,4

El EBITDA consolidado alcanzó a US\$ 161,2 millones, lo que representa una disminución de 19,6% con respecto a los US\$ 200,4 millones de 2015, provocada por un menores EBITDA en Chile, Argentina y Venezuela.

Excluyendo Venezuela, el EBITDA consolidado disminuyó US\$ 32,8 millones (-18,5%) con respecto al año anterior, explicado principalmente por un menor EBITDA de Chile (-31,2%), debido a un menor EBITDA forestal producto de ventas no recurrentes en 2015, un menor EBITDA de Argentina (-28,9%), por el proceso de ajuste económico y la devaluación de la moneda, y un menor EBITDA de Venezuela (-27,2%), por los efectos de la devaluación y el desequilibrio económico. En tanto, el EBITDA de México aumento 23,4% por mayores volúmenes de ventas y el EBITDA en Brasil aumentó 76,5% por ventas forestales no recurrentes (en términos recurrentes el EBITDA de Brasil disminuyó US\$ 4,7 millones).

El EBITDA del negocio industrial disminuyó US\$ 21,7 millones (-19,8%) principalmente producto de caídas en Argentina, Venezuela y Brasil. En Chile y la región Andina el EBITDA se mantuvo estable, mientras que aumentó en México.

El EBITDA del negocio forestal disminuyó US\$ 16,7 millones (-16,8%) debido ventas no recurrentes del año anterior en Chile y en menor medida en Argentina, por la devaluación del tipo de cambio. En tanto, el EBITDA forestal aumentó en Brasil debido al efecto positivo no recurrente de las ventas de los bosques.

En términos consolidados, en 2016 las operaciones de la región Andina, liderada por Chile, concentraron 37,3% del EBITDA, Argentina 23,8%, Brasil 16,4%, México 12,4% y Venezuela 10,1%.

En tanto, al considerar solamente el EBITDA consolidado recurrente, las operaciones de la región Andina, liderada por Chile, representaron 36,8% del EBITDA, Argentina 29,9%, México 15,6%, Venezuela 12,7%, y Brasil 5,0%.

EBITDA TRIMESTRAL RECURRENTE POR PAIS

EBITDA por país (millones de US\$)	4to Trimestre 2015	3er Trimestre 2016	4to Trimestre 2016
Chile + Región Andina	12,0	12,7	10,8
Argentina	14,5	9,3	12,5
Brasil	0,2	3,6	1,2
México	5,2	7,0	6,7
Venezuela	16,1	6,4	5,5
Gastos Corp.	(2,0)	(1,9)	(2,2)
Total	46,1	37,1	34,5

El EBITDA consolidado recurrente del cuarto trimestre de 2016 alcanzó a US\$ 34,5 millones, lo que representa una disminución de 7,0% con respecto a los US\$ 37,1 millones del tercer trimestre 2016 y una disminución de 25,2% con respecto a los US\$ 46,1 millones del cuarto trimestre 2015.

EBITDA

Composición del EBITDA consolidado (millones de US\$)	enero - diciembre 2016	enero - diciembre 2015
Ganancia bruta	199,0	227,0
Costos distribución y gastos de administración	(145,4)	(145,2)
Depreciación y amortización	46,5	45,6
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta forestal que no es desembolso de caja)	61,0	72,9
Total	161,2	200,4

Nota: para determinar el EBITDA se suma a los resultados operacionales (ganancia bruta menos costos de distribución y gastos de administración) la depreciación y amortización, y el consumo de materia prima propia forestal del período. Esto se debe a que estas últimas partidas de costo no representan egresos de caja. Asimismo, no se suma los ingresos por el crecimiento del activo biológico, debido a que no representan ingresos de caja del período. Tampoco se deduce los costos de formación forestal, compuestos por inversiones silvícolas para el desarrollo del patrimonio forestal, que, aunque representan un desembolso de caja, son considerados como inversión de capital del período (capex). Estos dos últimos ítems se presentan en forma neta en "Otros Ingresos de Operación".

II. Estado de resultados

Nota: Las comparaciones y las tablas de esta sección son entre los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

Resultado después de impuesto (millones de US\$)	enero - diciembre 2016	enero - diciembre 2015	var.
Ganancia bruta	199,0	227,0	(28,0)
Gastos de administración y costos de distribución	(145,4)	(145,2)	(0,2)
Otros ingresos y gastos, por función	47,0	78,9	(31,9)
Ingresos y costos financieros	(46,7)	(49,8)	3,2
Diferencias de cambio	(12,8)	(40,9)	28,1
Resultado por unidades de reajuste	(20,2)	(15,7)	(4,5)
Impuestos	(21,2)	(8,2)	(13,0)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	19,9	52,3	(32,4)
Ganancia (pérdida)	(0,2)	45,6	(45,8)

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó US\$ 32,4 millones producto de menores resultados operacionales en Chile y la región Andina, Venezuela, Argentina y Brasil, lo que fue parcialmente compensado por mejores resultados en México. En tanto, se observaron mejores resultados no operacionales.

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 - diciembre 2016	enero - diciembre 2015
Chile	39,9%	41,9%
Argentina	15,9%	18,9%
Brasil	15,7%	13,8%
México	14,8%	12,5%
Venezuela	13,6%	12,9%
Total	100%	100%

La alta importancia relativa de Chile se debe a que con su producción se abastece la demanda local de tableros, los mercados de Perú, Ecuador, Colombia, Bolivia, Centroamérica, y parte de la demanda de MDF en México, hasta que sea sustituida 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 ventas consolidados al 31 de diciembre de 2016 alcanzaron a US\$ 959,8 millones, lo que representa una disminución de US\$ 92,7 millones (-8,8%) que se generó principalmente por menores ingresos por ventas en Argentina (US\$ -46,5 millones), debido al proceso de ajuste económico y a la devaluación de la moneda, en Chile (US\$ -31,9 millones), como consecuencia de menores ventas forestales producto de ventas no recurrentes del año anterior y en Colombia (US\$ -7,8 millones), debido a menores volúmenes de ventas. También se registraron menores ingresos por ventas en otros mercados de exportación (US\$ -16,5 millones), en molduras MDF y madera aserrada, principalmente por menores precios. En tanto, se registraron mayores ingresos por ventas en Estados Unidos (US\$ +15,5 millones), por mayor demanda de molduras MDF, en Venezuela (US\$ +8,4 millones), como consecuencia de la inflación, en Brasil (US\$ +5,1 millones), por la venta de los activos forestales, y en México (US\$ +3,7 millones), como resultado del aumento de producción de la nueva planta MDF. Los ingresos por ventas al 31 de diciembre de 2016 sin considerar Venezuela fueron US\$829,4 millones, lo que representa una disminución de US\$ 87,4 millones (-9,5%) con respecto al año anterior.

En términos de volúmenes de venta de tableros MDP y MDF, incluyendo molduras MDF, que en conjunto constituyen el negocio principal de la Compañía, se mantuvieron relativamente estables (disminución de 0,6%). Esta leve disminución se debe principalmente a menores ventas en el mercado local de Venezuela (-44,4%), parcialmente compensadas por un aumento de ventas de exportación, a una caída de ventas de tableros en Argentina (-9,6%) y una disminución de las ventas de tableros PB en Brasil (-2,7%). En tanto, los volúmenes aumentaron 30,0% en Estados Unidos, principalmente por molduras MDF, y 18,9% en México por un intensivo plan de crecimiento. En Chile y en otros mercados de exportación, los volúmenes de ventas se mantuvieron estables.

Negocio Industrial

Los ingresos por ventas del negocio industrial alcanzaron a US\$ 864,2 millones, una disminución de US\$ 78,2 millones (-8,3%). Esta disminución se debe principalmente a la devaluación de las monedas y menores ingresos por ventas de tableros en Argentina (US\$ -46,5 millones), así como a menores ingresos por ventas de tableros en Brasil (US\$ -11,2 millones). En tanto, se registraron menores ventas de tableros en Colombia (US\$ -3,3 millones) y en Ecuador (US\$ -2,3 millones), de madera aserrada en mercados de exportación (US\$ -10,1 millones) y molduras MDF, principalmente a Canadá (US\$ -6,4 millones). Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ventas a Estados Unidos (US\$ 15,5 millones), principalmente molduras MDF, y en México, donde esfuerzos comerciales apalancados por la nueva planta de MDF permitieron un aumento de US\$ 15,1 millones en ingresos por ventas. En tanto, los ingresos por ventas aumentaron en Venezuela (US\$ 8,4 millones), por alzas de precios debido a la alta inflación.

Negocio Forestal

Los ingresos por venta totales forestales alcanzaron a US\$ 140,0 millones, una disminución de US\$ 14,1 millones (-9,2%). Las ventas forestales a terceros excluyendo ventas intercompañía (que se eliminan en el proceso de consolidación), alcanzaron US\$ 95,6 millones, una disminución de US\$ 14,5 millones (-15,2%). Esta disminución proviene principalmente de menores cosechas forestales en Chile producto de ventas no recurrentes del año anterior y menores ingresos por ventas de Argentina, por los efectos de la devaluación del tipo de cambio, efectos que se compensaron parcialmente por la venta de activos forestales en Brasil.

Costo de ventas

El costo de ventas al 31 de diciembre de 2016 alcanzó a US\$ 760,8 millones, lo que representa una disminución de US\$ 64,7 millones (-7,8%), explicado principalmente por esfuerzos de reducción de costos y efectos de las devaluaciones de las monedas. Se observaron menores costos industriales en Chile, Argentina y México como consecuencia de iniciativas de eficiencia y ahorro.

Margen Bruto

La ganancia bruta alcanzó a US\$ 199,0 millones, un 12,3% inferior al año anterior. Esta caída se explica principalmente por la situación de ajuste en Argentina, donde cayó US\$ 14,9 millones, por la devaluación en Venezuela (-3,7 millones), por menores márgenes en Chile (US\$ -1,7 millones) producto de ventas forestales no recurrentes concretadas en 2015, en Brasil, donde cayó US\$ 3,1 millones producto de una caída en la demanda por la crisis económica, y por la devaluación de todas las monedas. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por eficiencias en costos. La ganancia bruta sin incluir Venezuela alcanzó a US\$ 161,4 millones, lo que representa una disminución de US\$ 24,2 millones (-13,1%).

Diferencia de cambio y Resultados por unidades de reajuste

Las diferencias de cambio generaron una pérdida de US\$ 12,8 millones, mientras que el año anterior se generó pérdidas de US\$ 40,9 millones. La diferencia de cambio proviene principalmente de las devaluaciones de 239,1% del bolívar venezolano, 19,1% del peso mexicano y 21,9% del peso argentino.

Por otro lado, la Compañía presentó pérdidas de US\$ 20,2 millones por unidades de reajuste por el reconocimiento de los efectos de la inflación en Venezuela. Esta cifra es US\$ 4,5 millones peor que el período anterior, como resultado de un mayor diferencial entre devaluación e inflación en Venezuela.

Ingresos y Gastos por función

Los ingresos por función netos de gastos por función alcanzaron US\$ 47,0 millones, lo que representa una disminución de US\$ 31,9 millones (-40,5%), explicado principalmente por una disminución de US\$ 32,1 millones en ingresos por función (-29,4%), debido a una menor ganancia por valorización de activos biológicos.

Índices de Rentabilidad

Índices de Rentabilidad (según norma N° 100 de la SVS ¹)	enero - diciembre 2016	enero - diciembre 2015
Rentabilidad del patrimonio (%)	-0,02%	4,7%
Rentabilidad del activo (%)	-0,01%	2,1%
Utilidad por acción (US\$)	0,00254	0,00668
Retorno dividendos pagados (%)	1,1%	15,5%

(1) Rentabilidad del patrimonio está definida como la razón de ganancia (pérdida) del ejercicio a patrimonio total promedio (patrimonio total del ejercicio anterior más patrimonio total ejercicio actual dividido por dos). Rentabilidad del activo está definida como la razón de ganancia (pérdida) del ejercicio a total activos promedios (total activos del ejercicio anterior más total activos del ejercicio actual dividido por dos). Utilidad por acción está definida como la ganancia (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.

La rentabilidad del patrimonio y del activo disminuyó porque a diciembre 2016 se registró una pérdida de US\$ 0,2 millones de dólares, en comparación con un utilidad de US\$ 45,6 millones a diciembre 2015. La utilidad al cierre de 2016, se vio afectada principalmente por menores resultados en Venezuela, Chile y Argentina. La utilidad por acción se vio afectada por este mismo motivo.

El retorno de dividendos pagados disminuyó debido a que en 2015 se pagaron dividendos por US\$ 29,6 millones de dólares, monto superior a los US\$ 4,4 millones pagados en 2016. El mayor dividendo pagado en 2015 se debe ganancias generadas por la venta de activos forestales a Hancock en 2014.

III. Balance

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

Los activos totales de Masisa disminuyeron US\$ 36,4 millones (-2,0%), principalmente por una disminución de US\$ 45,5 millones en caja, la cual proviene del pago de deuda financiera de largo plazo realizado durante el primer semestre y una disminución de US\$ 15,5 millones en inventarios, principalmente en Chile por un plan de reducción de inventarios implementado durante el año, lo que fue parcialmente compensado por un aumento de US\$ 13,9 millones en activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta, principalmente por los activos relacionados a la planta de cogeneración de energía eléctrica en Chile que se encuentra en proceso de venta, US\$ 9,7 millones en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, y US\$ 6,7 millones en activos biológicos no corrientes.

Los activos corrientes alcanzaron a US\$ 469,5 millones, lo que representa una disminución de 9,1%. Esta variación se explica principalmente por una disminución en caja (US\$ -45,5 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.329,7 millones, lo que representa un leve aumento de 0,8%.

Los recursos en caja y equivalentes de caja alcanzaron US\$ 64,4 millones. De dichos recursos, solo US\$ 0,4 millones estaban en bolívares, en Venezuela.

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanza a 1,4 veces, menor nivel al observado en el período anterior debido a un aumento en los pasivos corrientes (US\$ 26,0 millones), lo cual se ve reflejado principalmente por la reclasificación desde largo a corto plazo del monto capital del bono local de la serie M por el equivalente a UF 1.000.000, el cual tiene vencimiento en agosto de 2017. Este indicador también se vio afectado por una disminución en los activos corrientes (US\$ 46,9 millones), la cual tiene directa relación con el pago de deuda financiera de largo plazo.

La deuda financiera total de Masisa disminuyó US\$ 85,3 millones con respecto al 31 de diciembre de 2015, alcanzando a US\$ 731,4 millones. La deuda financiera neta disminuyó US\$ 39,1 millones al cierre de diciembre de 2016, alcanzando a US\$ 667,0 millones. La disminución de la deuda financiera neta está relacionada con los fondos recibidos producto del plan de venta de activos prescindibles que fueron utilizados para pagar deuda. Cabe destacar en agosto de 2016 la Compañía aseguró financiamiento bancario por US\$ 100 millones a 5 años plazo, de los cuales se había desembolsado US\$ 35 millones al cierre de 2016. Los fondos de este crédito aseguran el refinanciamiento de la deuda financiera que vence en 2017.

La Compañía mantiene una cobertura del 64,2% del portafolio de bonos en UF para convertirlos a reajustabilidad dólar a través de instrumentos derivados ("cross currency swaps"), cuya valorización compensa las variaciones en el saldo de los bonos en UF por causa del tipo de cambio. Si el saldo del portafolio de estos derivados de cobertura es positivo, se registra su valor en las cuentas "Otros activos financieros, corriente o no corriente"; por el contrario si su saldo es negativo, su valor se registra junto con el resto de los pasivos financieros en las cuentas "Otros pasivos financieros, corriente o no corriente". Al cierre de diciembre de 2016, se mantenía un pasivo neto de US\$ 23,9 millones, que representa la valoración de mercado negativa que presentaron estos derivados de cobertura (que compensan una disminución favorable equivalente en la valorización de los bonos en UF).

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad cumplió todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

Índices de Actividad norma N° 100 de la SVS¹	(según 1 de enero de 2016 al 31 de diciembre 2016	1 de enero de 2015 al 31 de diciembre 2015
Activos totales (millones de US\$)	1.799,3	1.835,7
Rotación de inventarios (veces)	4,7	4,1
Permanencia de inventarios (días ²)	76,8	88,2
Permanencia de cuentas por cobrar (días ²)	59,3	71,2
Permanencia de cuentas por pagar (días ²)	61,6	78,1

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

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

La razón permanencia de inventarios aumentó por una caída en costo de venta (-7,8%) y el monto de inventario promedio (-19,7%), debido a las devaluaciones de las monedas y a un menor nivel de inventarios en Chile.

La razón permanencia de cuentas por cobrar disminuyó por una caída en el monto de cuentas por cobrar promedio (-24,0%), principalmente en Brasil y Argentina, mientras que los ingresos por de venta disminuyen 8,8%.

La razón permanencia de cuentas por pagar disminuyó por una caída en el monto de cuentas por pagar promedio (-27,2%), principalmente en Chile, mientras que los costos de venta disminuyen 7,8%.

Índices de Liquidez	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015
Liquidez corriente (veces) ¹	1,4	1,6
Razón ácida (veces) ²	0,2	0,3

Índices de Endeudamiento(según norma N° 100 de la SVS)	31 de diciembre 2016	31 de diciembre 2015
Deuda financiera corto plazo / Deuda financiera total ³	24,4%	20,9%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total ⁴	75,6%	79,1%
Deuda financiera neta ⁵ / EBITDA UDM	4,1	3,5
Razón de endeudamiento (veces) ⁶	1,36	1,42

(1) Liquidez corriente está definida como la razón entre el total de activos corrientes y el total de pasivos corrientes.

(2) Razón ácida está definida como la razón entre la suma de efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes, y el total de pasivos corrientes.

(3) Deuda financiera corto plazo / deuda financiera total está definida como la razón entre otros pasivos financieros corrientes y la suma de otros pasivos financieros corrientes y otros pasivos financieros no corrientes.

(4) Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total está definida como la razón entre otros pasivos financieros no corrientes y la suma de otros pasivos financieros corrientes y otros pasivos financieros no corrientes.

(5) Deuda financiera neta / EBITDA UDM está definida como la razón entre la suma de otros pasivos financieros corrientes y otros pasivos financieros no corrientes restado de la suma de Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros activos financieros corrientes y el EBITDA de los últimos doce meses móviles.

(6) Razón de endeudamiento está definida como la razón entre la suma del total de pasivos corrientes y no corrientes restado de otras provisiones a corto plazo, provisiones corrientes por beneficios a los empleados, otras provisiones a largo plazo y provisiones no corrientes por beneficios a los empleados, y patrimonio total.

La razón deuda financiera neta a EBITDA de los últimos doce meses aumenta principalmente producto de una disminución de US\$ 39,2 millones (-19,6%) del EBITDA UDM, compensado parcialmente por una menor deuda neta de US\$ 39,1 millones (-5,5%). Detalles de estas variaciones se describen en el resto del documento.

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

Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (millones de US\$)	enero – diciembre 2016	enero – diciembre 2015	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.004	1.135	Disminuyó principalmente por los efectos de la devaluación de las monedas
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(749)	(776)	Disminuyó principalmente por los efectos de la devaluación de las monedas y eficiencias en gastos
Pagos a y por cuenta de los empleados	(108)	(110)	
Otros Ajustes	(56)	(84)	
(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación	91	161	
Venta (Compra) de Propiedades, Plantas y Equipos	2	(108)	Principalmente por menor inversión en la construcción de la planta MDF en México
Otros Actividades de Inversión	0	8	
(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión	2	(100)	
Financiamiento Neto	(85)	71	Pago de deuda por plan de venta de activos prescindibles
Intereses pagados	(41)	(53)	Producto de la reducción de deuda financiera
Otras Actividades de Financiamiento	(9)	(39)	
(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento	(135)	(21)	
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)	(42)	40	
Efecto Variación Tasa de Cambio	(4)	(44)	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo	110	114	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo	64	110	

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 esa 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 años recientes 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 los años 2015 y 2016 se observó una intensificación de la competencia en el mercado mexicano producto de un aumento de importaciones desde Brasil como resultado del exceso de capacidad y crisis económica en este último mercado.

Para mitigar estos riesgos Masisa concentra 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 tiene 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.

Durante 2016 la percepción del riesgo de Argentina mejoró 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 para reducir la inflación.

En el caso de Venezuela, en este período aumentó la tensión política a partir de la confrontación entre el gobierno y la Asamblea Nacional de mayoría opositora. Adicionalmente, se acentuó la crisis económica debido a un significativo aumento de la escasez general que acentuó la inflación y forzó la detención de actividades productivas de muchas empresas por falta de insumos y repuestos. Por otro lado, durante el año, el gobierno impulsó una devaluación de 239% en el tipo de cambio DICOM. En este contexto, la empresa logró mantener sus operaciones y logró aumentar en 43% sus exportaciones en comparación al año anterior, compensando parcialmente la disminución de la demanda local y aumentando 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.

Para mitigar este riesgo Masisa cumple de forma estricta los marcos regulatorios y tiene una política comercial de manejo de precios y mix de productos acorde a las normas locales.

Riesgos relacionados con la operación

Interrupciones en cualquiera de nuestras plantas u otras instalaciones.

Una interrupción en cualquiera de las plantas u otras instalaciones de la Compañía podría impedir satisfacer la demanda por nuestros productos, el cumplimiento de nuestros objetivos de producción y eventualmente obligaría a realizar inversiones de capital no planificadas, lo que pudiese resultar en menores ventas. Por ejemplo, en septiembre de 2012 nuestra planta de MDP en Montenegro, Brasil se vio afectada por un incendio que interrumpió la producción MDP hasta principios de febrero de 2013 y el terremoto de 2010 en

Chile generó un cierre de las plantas productivas por algunas semanas. La Administración intenta identificar estos riesgos de manera de prevenir en lo posible su ocurrencia, minimizar los potenciales efectos adversos y cubrir mediante seguros con compañías de seguro de nivel internacional las eventuales pérdidas significativas ante tales siniestros.

Además, aproximadamente el 78%, 70%, 48%, 69% y 66% 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, Masisa 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, 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.