



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

**Correspondiente al período terminado al 31 de marzo de 2017 y 2016, y ejercicio
al 31 de diciembre de 2016**

**MASISA S.A. y FILIALES
Miles de Dólares Estadounidenses**

El presente documento consta de:

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	107,214	64,409
Otros activos financieros corrientes	5	50	38
Otros activos no financieros, corrientes	6	8,095	8,579
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	184,150	163,029
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8.2	248	245
Inventarios	9.1	181,928	154,490
Activos biológicos corrientes	10.1	28,270	30,672
Activos por impuestos corrientes	11	35,519	32,254
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		545,474	453,716
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	15,583	15,825
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		15,583	15,825
Activos corrientes totales		561,057	469,541
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	5	797	796
Otros activos no financieros no corrientes	6	12,579	11,855
Derechos por cobrar no corrientes	7	2,007	2,003
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8.2	2,030	2,032
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		72	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	2,490	2,513
Plusvalía	14	10,630	10,631
Propiedades, planta y equipo	15.1	1,005,690	934,540
Activos biológicos no corrientes	10.1	295,101	287,936
Activos por impuestos diferidos	16.3	73,816	77,409
Total de activos no corrientes		1,405,212	1,329,715
Total de activos		1,966,269	1,799,256

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	17	167,950	178,469
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	153,156	134,441
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	8.2	502	1,047
Otras provisiones corrientes	19.1	8,244	8,147
Pasivos por impuestos corrientes	11	20,076	19,752
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	849	927
Otros pasivos no financieros corrientes	21	1,921	727
Pasivos corrientes totales		352,698	343,510
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	616,849	552,936
Cuentas por pagar no corrientes		1,065	647
Otras provisiones no corrientes	19.1	1,727	1,644
Pasivo por impuestos diferidos	16.3	110,434	94,677
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	5,147	4,959
Otros pasivos no financieros, no corrientes	21	46,563	43,782
Total de pasivos no corrientes		781,785	698,645
Total pasivos		1,134,483	1,042,155
Patrimonio			
Capital emitido	22.1	989,089	989,089
Ganancias (pérdidas) acumuladas		546,893	545,250
Otras reservas	22.2	(527,274)	(587,528)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1,008,708	946,811
Participaciones no controladoras	23	(176,922)	(189,710)
Patrimonio total		831,786	757,101
Total de patrimonio y pasivos		1,966,269	1,799,256

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	PERÍODOS TERMINADOS AL	
		01.01.2017 31.03.2017 MUS\$	01.01.2016 31.03.2016 MUS\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	24.1	225,680	213,385
Costo de ventas		<u>(181,181)</u>	<u>(174,997)</u>
Ganancia bruta		<u>44,499</u>	<u>38,388</u>
Otros ingresos, por función	26	10,422	13,797
Costos de distribución		(8,310)	(7,027)
Gasto de administración		(25,051)	(24,070)
Otros gastos, por función	26	(2,825)	(2,903)
Otras ganancias (pérdidas)		-	-
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Ingresos financieros	27.1	1,063	6,024
Costos financieros	27.2	(13,983)	(14,387)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		54	112
Diferencias de cambio		(2,668)	(2,043)
Resultados por unidades de reajuste		9,674	(2,157)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>12,875</u>	<u>5,734</u>
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	16.1	<u>(18,144)</u>	<u>(3,835)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>(5,269)</u>	<u>1,899</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida)		<u>(5,269)</u>	<u>1,899</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1,643	5,196
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	<u>(6,912)</u>	<u>(3,297)</u>
Ganancia (pérdida)		<u>(5,269)</u>	<u>1,899</u>
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(0.00067)	0.00024
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>(0.00067)</u>	<u>0.00024</u>
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(0.00067)	0.00024
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		<u>(0.00067)</u>	<u>0.00024</u>

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES INTERMEDIOS
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	PERÍODOS TERMINADOS AL	
	01.01.2017 31.03.2017 MUS\$	01.01.2016 31.03.2016 MUS\$
Ganancia (pérdida)	(5,269)	1,899
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	84,049	(10,769)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>84,049</u>	<u>(10,769)</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	2,494	1,689
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>2,494</u>	<u>1,689</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		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	28	-
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>86,571</u>	<u>(9,080)</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	(5,942)	(5,895)
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	(668)	(386)
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(7)	-
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>(6,617)</u>	<u>(6,281)</u>
Otro resultado integral	<u>79,954</u>	<u>(15,361)</u>
Resultado integral total	<u>74,685</u>	<u>(13,462)</u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	61,897	(6,599)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>12,788</u>	<u>(6,863)</u>
Resultado integral total	<u>74,685</u>	<u>(13,462)</u>

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS MÉTODO DIRECTO INTERMEDIOS
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	PERÍODOS TERMINADOS AL	
		01.01.2017 31.03.2017 MUS\$	01.01.2016 31.03.2016 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		239,269	229,719
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades		-	-
Otros cobros por actividades de operación		765	805
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(191,516)	(156,988)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(32,984)	(27,539)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las		(110)	(885)
Otros pagos por actividades de operación		(6,445)	(9,451)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(1,703)	(3,148)
Otras entradas (salidas) de efectivo		176	(531)
		<u>7,452</u>	<u>31,982</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
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		-	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		-	-
Préstamos a entidades relacionadas		-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		-	779
Compras de propiedades, planta y equipo		(5,370)	(14,182)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		-	-
Compras de activos intangibles		-	-
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		-	-
Intereses recibidos		9	519
Otras entradas (salidas) de efectivo		(187)	67
		<u>(5,548)</u>	<u>(12,817)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		77,495	17,198
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		8,927	51,503
Total importes procedentes de préstamos		<u>86,422</u>	<u>68,701</u>
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Pagos de préstamos		(42,056)	(137,631)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(143)	(176)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	-
Dividendos pagados		(7)	-
Intereses pagados		(3,895)	(1,143)
Otras entradas (salidas) de efectivo		54	(104)
		<u>40,375</u>	<u>(70,353)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio			
		42,279	(51,188)
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		526	(2,055)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo			
		42,805	(53,243)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		<u>64,409</u>	<u>109,900</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	17.5	<u>107,214</u>	<u>56,657</u>

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016
 (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 01/01/2017	989,089	186,441	(829,286)	7,279	(3,108)	51,146	(587,528)	545,250	946,811	(189,710)	757,101
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	989,089	186,441	(829,286)	7,279	(3,108)	51,146	(587,528)	545,250	946,811	(189,710)	757,101
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								1,643	1,643	(6,912)	(5,269)
Otro resultado integral			58,407	1,826	21		60,254		60,254	19,700	79,954
Resultado integral			58,407	1,826	21		60,254	1,643	61,897	12,788	74,685
Emisión de patrimonio											
Dividendos											
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios											
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios											
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios											
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera											
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control											
Total de cambios en patrimonio	-	-	58,407	1,826	21	-	60,254	1,643	61,897	12,788	74,685
Saldo final período actual 31/03/2017	989,089	186,441	(770,879)	9,105	(3,087)	51,146	(527,274)	546,893	1,008,708	(176,922)	831,786

	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 01/01/2016	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)								5,196	5,196	(3,297)	1,899
Otro resultado integral			(13,098)	1,303	-	-	(11,795)		(11,795)	(3,566)	(15,361)
Resultado integral			(13,098)	1,303	-	-	(11,795)	5,196	(6,599)	(6,863)	(13,462)
Emisión de patrimonio											
Dividendos											
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios											
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios											
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios											
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera											
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control											
Total de cambios en patrimonio	-	-	(13,098)	1,303	-	-	(11,795)	5,196	(6,599)	(6,863)	(13,462)
Saldo final período anterior 31/03/2016	989,089	196,198	(827,108)	3,301	(2,692)	51,146	(579,155)	516,457	926,391	(185,862)	740,529

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

ÍNDICE

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

1	INFORMACIÓN GENERAL.....	9
2	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	9
3	RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS.....	12
4	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO.....	30
5	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	31
6	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	31
7	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	32
8	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, ACCIONISTAS, ADMINISTRACIÓN Y REMUNERACIONES.....	36
9	INVENTARIOS.....	40
10	ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	41
11	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	44
12	ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	45
13	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.....	45
14	PLUSVALÍA.....	46
15	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	48
16	IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA.....	54
17	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	58
18	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	63
19	OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	64
20	PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	65
21	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	67
22	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO.....	67
23	INTERÉS MINORITARIO.....	72
24	INGRESOS ORDINARIOS.....	73
25	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	75
26	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN.....	77
27	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS.....	78
28	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos).....	79
29	INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	83
30	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA.....	84
31	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.....	92
32	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.....	93
33	COMPROMISOS FINANCIEROS.....	96
34	TRANSACCIONES NO MONETARIAS.....	98
35	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS.....	98
36	PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES.....	98
37	MEDIO AMBIENTE.....	99
38	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	100
39	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	100

1 INFORMACIÓN GENERAL

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

Conforme a lo requerido por la NIC 24, en Nota 8 se detallan los principales accionistas de la sociedad al 31 de marzo de 2017, 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 187 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.

Las plantaciones en Argentina cuentan con la certificación OHSAS 18.001, y la mayoría de las plantaciones 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 año 2016, 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 316 Placacentros a marzo 2017, 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 marzo de 2017 esta planta se encuentra en operación normal y se espera alcanzar máxima capacidad en el año 2018.

3 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Principios contables

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

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios 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 marzo de 2017 y han sido aplicadas de manera uniforme a los períodos y ejercicio que se presentan en estos estados financieros consolidados.

3.1 Ejercicio cubierto

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Masisa S.A. comprenden los estados de situación financiera consolidados por el periodo terminado al 31 de marzo de 2017 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, los estados de resultados integrales, los estados de flujos de efectivo y los estados de cambios en el patrimonio por los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 31 de marzo de 2016. 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.

RUT	País	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN						Moneda Funcional
			31.03.2017			31.12.2016			
			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%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Venezolano S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Guayamure C.A.	0%	51%	51%	0%	51%	51%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Imataca C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Andinos C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Fibranova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Oxinoxa C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte

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

3.4 Moneda Funcional y Moneda de Presentación

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

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

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

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)	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
Pesos chilenos (CLP)	663,97	669,47	669,80
Pesos argentinos	15,39	15,89	14,70
Unidad de fomento (UF)	0,03	0,03	0,03
Reales brasileños	3,17	3,26	3,56
Bolívar fuerte	709,75	673,76	272,91
Pesos mexicanos	18,71	20,66	17,25
Pesos colombianos	2.880,24	3.000,71	3.022,35
Nuevos soles peruanos	3,25	3,36	3,36

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 marzo de 2017 (B\$709,75) y al 31 de diciembre de 2016 (B\$673,76).

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 o disponibles para la venta han sido clasificados en el rubro de "Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta" y se presentan a su valor estimado de realización cuando éste es inferior al costo histórico neto.

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

3.8 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 marzo de 2017 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

incrementa 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 marzo de 2017 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 por 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 discontinúa 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 marzo del año 2017, por lo que se ha considerado el cálculo de una consultora externa que ha determinado una inflación para el periodo al 31 de marzo de 2017 de 89,73% y para el periodo al 31 de marzo de 2016 la inflación alcanzó a 33,39%

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 2016.

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 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 y en la presentación informada 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 IASB 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 espera tener efectos significativos a la fecha de aplicación efectiva de esta norma, la cual no será adoptada en 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

portafolio 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
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

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 espera tener efectos significativos a la fecha de aplicación efectiva de esta norma, la cual no será adoptada en 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 marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016 es el siguiente:

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Caja	682	2.252
Banco	55.689	40.501
Depósitos a plazo	41.918	13.152
Fondos mutuos	8.925	8.504
Total	107.214	64.409

4.1 Depósitos a Plazo

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

Institución	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Banamex	-	1.089
Banco Bradesco	3.572	2.711
Banco del Bajío SA	902	632
Banco do Brasil	2.370	2.053
Banco Itaú	6.518	6.667
Citibank New York	28.556	-
Total	41.918	13.152

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	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Banco Santander Rio	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	5.620	3.901
Bonad 2017	Bonos del Estado Argentino	3.305	4.603
Total		8.925	8.504

5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 31 de marzo de 2017 y al 31 diciembre 2016 es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Anticipos a contratistas para compras de maquinarias	12	20	-	-
Depósitos a plazo más de 90 días	38	18	-	-
Inversiones en otras sociedades (a)	-	-	797	796
Total	50	38	797	796

- (a) En el largo plazo se incluye las acciones que Masisa tiene sobre la sociedad chilena Hancock Chilean Plantations SpA (HCP), que representa el 1% de la inversión a un valor histórico a la fecha de transacción de MUS\$617.

6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Detalle	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	767	856
Depósitos judiciales	-	-	1.007	968
Activos recibidos en pago	-	-	410	402
Seguros	3.968	4.793	-	-
Caminos forestales por amortizar	120	73	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones (a)	2.315	2.724	7.060	6.388
Compra madera (b)	-	-	2.115	2.077
Otros	1.692	989	1.220	1.164
Total	8.095	8.579	12.579	11.855

- (a) Se incluyen inversiones en esquemas asociativos forestales en Brasil para fortalecer el acceso a fibra para el negocio industrial.
- (b) Corresponde a anticipos por compra de madera suscritos en Brasil con Águia Florestal y en Venezuela con Maderas del Orinoco (Ver Nota 33.1 a y b).

7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la composición de este rubro al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	31.03.2017			31.12.2016		
	Activos antes de deterioro	Deterioro deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos	Activos antes de deterioro	Deterioro deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales corrientes						
Deudores por ventas nacionales	124.736	(4.613)	120.123	107.347	(4.381)	102.966
Deudores por ventas exportación	31.735	(117)	31.618	30.269	(114)	30.155
Deudores varios	6.941	(1.104)	5.837	6.931	(1.044)	5.887
Remanente crédito fiscal	11.115	-	11.115	11.027	-	11.027
Impuestos por recuperar	12.682	-	12.682	11.261	-	11.261
Otras cuentas por cobrar corrientes	2.775	-	2.775	1.733	-	1.733
Total Deudores comerciales corrientes	189.984	(5.834)	184.150	168.568	(5.539)	163.029
Operaciones de crédito no corrientes						
Deudores varios no corrientes	2.007	-	2.007	2.003	-	2.003
Total Deudores comerciales no corrientes	2.007	-	2.007	2.003	-	2.003
Total Deudores comerciales	191.991	(5.834)	186.157	170.571	(5.539)	165.032

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	
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al día	138.326	127.857	-	-	138.326	127.857
De 0 a 30 días vencidos	15.033	8.219	(37)	(158)	14.996	8.061
De 31 a 60 días vencidos	1.540	1.496	(83)	(68)	1.457	1.428
De 61 a 90 días vencidos	1.548	918	(406)	(463)	1.142	455
De 91 a 120 días vencidos	242	666	(54)	(87)	188	579
De 121 a 150 días vencidos	369	347	(59)	(42)	310	305
De 151 a 180 días vencidos	314	336	(189)	(47)	125	289
De 181 a 210 días vencidos	381	236	(189)	(47)	192	189
De 211 a 250 días vencidos	794	1.186	(100)	(73)	694	1.113
Más de 251 días vencidos	6.872	5.289	(4.717)	(4.554)	2.155	735
Total	165.419	146.550	(5.834)	(5.539)	159.585	141.011

Masisa ha reconocido una pérdida acumulada por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$5.834 al 31 de marzo de 2017 (MUS\$5.539 del ejercicio finalizado)

al 31 de diciembre de 2016) de acuerdo a la antigüedad de los saldos morosos y la expectativa de recuperación de flujos a su valor presente.

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

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

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%	35%	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.

Principales características y condiciones de los seguros de créditos por país

Concepto	Argentina	Chile	Colombia	Ecuador	México	Perú
Moneda del contrato	US\$	US\$-UF\$-CLP\$	COP\$	US\$	US\$	US\$
Limite 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	anual	3 años	anual	3 años
Frecuencia de uso del seguro	Sin siniestros	1 cada dos años	1 cada año	2 cada año	Sin siniestros	3 cada año
Plazo de liquidación del seguro	semestral	semestral	trimestral	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 marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Saldo inicial	(5.539)	(5.151)
Ajuste conversión saldo inicial	(101)	(12)
Provisión del período	(391)	(1.447)
Utilización del período	197	1.031
Otros	-	40
Saldo final	(5.834)	(5.539)

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 período y ejercicio.

	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Argentina	21.086	19.197	-	-
Brasil	31.273	29.722	1.997	1.993
Chile	31.189	26.469	10	10
Colombia	4.134	5.285	-	-
Ecuador	1.951	2.067	-	-
Estados Unidos	17.229	16.077	-	-
México	25.636	23.455	-	-
Perú	6.074	5.247	-	-
Venezuela	9.187	2.836	-	-
Otros	9.819	8.653	-	-
Total	157.578	139.008	2.007	2.003

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

Los principales deudores que componen al 31 de marzo de 2017 es el siguiente:

Nombre Deudores Clientes	País	Sociedad	31.03.2017
			MUS\$
Forestal Tres Eme S.A.	Chile	Masisa Forestal S.A.	5.891
Cencosud S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	5.110
Moveis K1 Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	3.232
The Empire Company, Inc.	Chile	Masisa S.A.	2.635
Orepac Building Products	Chile	Masisa S.A.	2.532
Maderas y Puertas Gavilan S.A.	México	Masisa México S.A. de C.V.	2.439
Gmad Madcompen Sup. para Moveis Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.865
Ind Moveis THB Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.763
The Empire Company, Inc.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.593
Leo Madeiras. Maq. e Ferrag. S.A.	Brasil	masisa do brasil ltda.	1.558
Madergold S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.542
Aglolam S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.441
Placavel Com. de Comp. Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.423
Gmad Madville suprimentos p/ móveis	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.395
Mafor S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.323
Closetmaid Corporation	México	Masisa México S.A. de C.V.	1.301
Pro MDF sapi de C.V.	México	Masisa México S.A. de C.V.	1.285
Md Moveis Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.252
Yoo Won Wood Ltda.	Chile	Masisa S.A.	1.206
Luis Ricardo Altoe & cia. Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.202

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 marzo de 2017, 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)	310.890.752	3,97%
AFP Habitat S.A. para Fdo Pensión C	228.760.916	2,92%
Banco de Chile por Cuenta de Terceros No Residentes	210.281.864	2,68%
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.	133.254.514	1,70%
Fondo de Inversión Santander Small Cap	108.235.446	1,38%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	101.224.617	1,29%
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	1.032.480.569	13,18%
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	
						31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	Asociada	Servicios	dic-18	-	248	245
Total						248	245

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Plazo	Tasa	Total no corriente	
						31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	Asociada	Financiamiento	abr-24	6,25%	2.030	2.032
Total						2.030	2.032

ii. Cuentas por Pagar

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Plazo	Tasa	Total corriente	
						31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	Matriz	Financiamiento	Sin vcto.	4,18%	42	42
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	Asociada	Compra de fibra	abr-34	-	460	1.005
Total						502	1.047

iii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.03.2017		Acumulado 31.12.2016	
				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
			Arriendo Inmueble	-	-	14	14
Total Controladora						23	23
Asociadas (*)							
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	Asociada	Compras	(688)	(688)	2.460	(2.460)
			Ventas	-	-	224	26
			Servicios Otorgados	667	667	2.489	2.489
			Intereses Cobrados	32	32	129	129
					11		184
Personal clave de la gerencia de la entidad							
Carey y Cía. Ltda.	87.010.500-2	Personal clave de la gerencia	Servicios Recibidos	(16)	(16)	404	(404)
Estudio Hamecker Carey Ltda.	77.907.950-3	Personal clave de la gerencia	Servicios Recibidos	(14)	(14)	44	(44)
Personal clave, Total					(30)		(448)
Totales						(19)	(241)

(*) 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 marzo 2017 y 31 de diciembre 2016 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 el periodo al 31 de marzo 2017 y el ejercicio terminado 31 de diciembre de 2016, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Riesgos y Auditoría, es el siguiente:

	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Dieta Directorio	113	616
Dieta Comité de Directores	15	60
Dieta Comité de Riesgo y Auditoría	6	20
Total	134	696

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 Artavía 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:

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

Con fecha 30 de noviembre de 2016, el Directorio:

- a) 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 marzo de 2017 y 31 de marzo de 2016 fueron las siguientes:

	31.03.2017	31.03.2016
	MUS\$	MUS\$
Beneficios a corto plazo (a)	1.432	1.403
Otros beneficios a largo plazo	-	8
Total	1.432	1.411

a) El monto informado para el periodo terminado al 31 de marzo de 2017 incluye MUS\$618 (MUS\$638 para el periodo terminado al 31 de marzo de 2016), correspondiente a bonos anuales por gestión del año 2016 y cancelados durante el primer trimestre de 2017.

9 INVENTARIOS

9.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Productos terminados		
Tableros MDF	40.050	30.898
Tableros PB	12.673	9.798
Tableros MDP	13.802	12.586
Madera aserrada y trozos	6.604	5.146
Molduras	2.450	2.480
Otros (a)	16.384	14.469
Sub Total Productos terminados	<u>91.963</u>	<u>75.377</u>
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	3.102	4.381
Materia prima (b)	35.220	29.483
Productos en proceso	16.592	12.614
Repuestos de mantención	30.318	27.898
Otros	4.733	4.737
Sub Total Otros inventarios	<u>89.965</u>	<u>79.113</u>
Total	<u>181.928</u>	<u>154.490</u>

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

(b) Incluye MUS\$2.446 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 marzo de 2017 MUS\$176.915 (MUS\$164.894 al 31 de marzo de 2016). Con la finalidad que los inventarios queden reflejados a su costo de realización, se reconoció un ajuste negativo de MUS\$376, 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 marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Total Activos Biológicos al inicio del año	318.608	314.974
Disminuciones a través de ventas (a)	(4.266)	(28.421)
Disminuciones debidas a cosecha	(7.082)	(32.761)
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios físicos	7.816	48.399
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios de precios	6.851	45.581
Disminución en el cambio de moneda extranjera (b)	3.372	(28.629)
Otras disminuciones (c)	(1.928)	(535)
Cambios en Activos Biológicos, Total	4.763	3.634
Total Activos Biológicos al final del periodo	323.371	318.608

- (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.

- (b) Corresponde, principalmente, a la depreciación de la moneda local respecto al dólar originado en las filiales venezolanas representando una disminución de MUS\$571 y un aumento en Argentina de MUS\$3.860.
- (c) A marzo 2017 se ha reconocido pérdidas por incendios forestales en Chile por un monto de MUS\$1.929.

Al 31 de marzo de 2017 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 187 mil hectáreas (189 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2016) de plantaciones, constituidas por 162 mil hectáreas de pino (164 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2016), 18 mil hectáreas eucaliptus (19 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2016) y 7 mil hectáreas otras especies (6 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2016), distribuidas en Chile, Argentina y Venezuela. Además, cuenta con 34 mil hectáreas (34 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2016) de áreas de reserva y protección de bosques naturales. Los terrenos por forestar y suelos con otros usos tienen una superficie de 82 mil hectáreas (80 mil

hectáreas al 31 de diciembre de 2016). La suma total de estas tierras es de 303 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2016 (303 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2016). 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\$11.526 al 31 de marzo de 2017 (MUS\$18.344 al 31 de marzo de 2016) y se presenta en la línea Costo de Ventas.

Los activos biológicos son valorizados a su valor razonable. Este se calcula a través del valor presente de los flujos estimados que generan los activos biológicos al momento de la cosecha, para la cual se estima la venta, menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta en el futuro. Las variaciones del valor razonable, menos los costos de formación de las plantaciones incurrido en el ejercicio, se presentan netos en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos por función. El crecimiento biológico acumulado al 31 de marzo de 2017 alcanzó a MUS\$14.667 (MUS\$17.327 al 31 de marzo de 2016) y los costos de formación de las plantaciones al 31 de marzo de 2017 alcanzaron a MUS\$4.531 (MUS\$4.509 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 marzo de 2017 de MUS\$5.544 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\$78,8 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución equivalente en los precios ocasionaría una baja de 23% en el valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$76,0 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\$37,1 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\$42,2 millones.
- iii. **Tipo de cambio.** Este efecto se produce principalmente en Chile, donde debido a que la moneda funcional es el dólar, una modificación en la tasa de cambio afecta principalmente los costos y gastos incorporados en los flujos proyectados. Es así, como un incremento de 10% en el tipo de cambio implicaría un aumento de 8% en el valor de las plantaciones, generando un mayor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US\$26,6 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\$31,4 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 marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	2.885	2.476
Anticipos y retenciones de impuesto renta	29.348	26.235
Otros	3.286	3.543
Total	35.519	32.254

Pasivos por impuestos corrientes	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la renta por pagar	19.547	18.459
Otros corrientes	529	1.293
Total	20.076	19.752

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 marzo de 2017 y al 31 de diciembre al 2016, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Terrenos (a)	66	213
Maquinaria (b)	15.059	15.271
Construcciones (b)	400	237
Otros	58	104
Total	15.583	15.825

Corresponden principalmente a:

- (a) Corresponden a terrenos ubicados en México en las localidades de Zaragoza y Michoacán, en México.
- (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 y maquinarias de la planta Ponta Grossa ubicada en Brasil.

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, a excepción del negocio de generación de energía eléctrica 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 marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.03.2017			31.12.2016		
	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Programas informáticos	4.233	(2.605)	1.628	4.753	(3.131)	1.622
Derecho de llaves adquiridos	963	(302)	661	1.573	(899)	674
Otros	417	(216)	201	415	(198)	217
Totales	5.613	(3.123)	2.490	6.741	(4.228)	2.513

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 01.01.2017	1.622	674	217	2.513
Ajuste de conversión	80	16	3	99
Adiciones	121	-	-	121
Amortización	(195)	(29)	(19)	(243)
Saldo final al 31 de marzo 2017	1.628	661	201	2.490
Saldo inicial al 01.01.2016	1.871	1.131	368	3.370
Ajuste de conversión	328	(296)	(72)	(40)
Adiciones	897	-	7	904
Amortización	(1.474)	(161)	(86)	(1.721)
Saldo final al 31 de diciembre 2016	1.622	674	217	2.513

14 PLUSVALÍA

La Plusvalía al 31 de marzo de 2017 y 31 diciembre de 2016 es la siguiente:

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Oxinova C.A. (i)	16	17
Placacentros Masisa Chile Ltda. (ii)	10.614	10.614
Total	10.630	10.631

(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\$16 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 marzo de 2017.

(ii) Placacentros Masisa Chile Ltda. (Chile)

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

Factores que constituyen la plusvalía:

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

El cálculo concluyó que dicha transacción generó una plusvalía positiva de MUS\$10.614, lo cual, de acuerdo a la normativa contable, fue registrado como una plusvalía en los estados financieros consolidados de Masisa S.A y Filiales al 31 de diciembre de 2011.

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

	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 marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, a valores neto de depreciación y bruto, es la siguiente:

Propiedades, planta y equipos, neto	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Terrenos industriales	26.620	24.965
Terrenos forestales	242.174	238.187
Edificios	123.002	108.117
Planta y equipo	556.338	508.957
Equipamiento de tecnologías de la información	2.540	2.078
Instalaciones fijas y accesorios	2.865	2.495
Vehículos de motor	3.585	2.460
Construcción en curso	25.313	27.926
Otras propiedades, planta y equipos	23.253	19.355
Total Propiedades, planta y equipos, neto	1.005.690	934.540

Propiedades, planta y equipos, bruto	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Terrenos industriales	26.620	24.965
Terrenos forestales	242.174	238.187
Edificios	197.831	169.570
Planta y equipo	867.184	770.720
Equipamiento de tecnologías de la información	10.355	8.912
Instalaciones fijas y accesorios	7.670	6.614
Vehículos de motor	8.557	5.574
Construcción en curso	25.313	27.926
Otras propiedades, planta y equipos	36.294	29.189
Total Propiedades, planta y equipos, bruto	1.421.998	1.281.657

La depreciación acumulada de Propiedades, planta y equipos al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Edificios	(74.829)	(61.453)
Planta y equipo	(310.846)	(261.763)
Equipamiento de tecnologías de la información	(7.815)	(6.834)
Instalaciones fijas y accesorios	(4.805)	(4.119)
Vehículos de motor	(4.972)	(3.114)
Otras propiedades, planta y equipo	(13.041)	(9.834)
Total depreciación acumulada	(416.308)	(347.117)

La depreciación total de Propiedades, planta y equipos reconocida en los resultados del ejercicio terminado al 31 de marzo de 2017 ascendió a MUS\$13.753 (MUS\$9.265 al 31 de marzo de 2016).

15.2 Movimientos:

Los movimientos contables al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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 2017	24.965	238.187	108.117	508.957	2.078	2.495	2.460	27.926	19.355	934.540
Ajuste conversión saldo Inicial	958	3.313	2.472	14.415	40	37	(64)	622	456	22.249
Adiciones	-	670	57	487	9	2	128	3.306	815	5.474
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta (c)	-	-	-	(671)	-	-	-	-	-	(671)
Retiros y bajas	-	-	-	(74)	-	(3)	(34)	(113)	(7)	(231)
Gastos por depreciación	-	-	(2.064)	(10.396)	(318)	(211)	(311)	-	(414)	(13.714)
Ajuste conversión movimientos del año	677	4	979	1.639	89	56	(27)	128	1	3.546
Corrección monetaria economía hiperinflacionaria (e)	20	-	12.949	33.215	586	486	1.432	2.838	2.709	54.235
Otros Incrementos (Disminución)	-	-	492	8.766	56	3	1	(9.394)	338	262
Saldo final al 31 de marzo 2017	26.620	242.174	123.002	556.338	2.540	2.865	3.585	25.313	23.253	1.005.690

	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	1.551	2.443	1.799	130.739	15.835	930.459
Ajuste conversión saldo Inicial (a)	(285)	(13.624)	(2.507)	(1.795)	(333)	(4)	(635)	(18.815)	(1.074)	(39.072)
Adiciones (b)	-	1.799	213	6.282	461	55	319	53.851	3.266	66.246
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta (c)	-	-	(237)	(15.119)	2	(52)	(13)	-	(54)	(15.473)
Retiros y bajas (d)	-	(25.809)	(85)	(2.460)	(19)	(77)	(24)	(246)	(326)	(29.046)
Gastos por depreciación	-	-	(6.147)	(35.853)	(779)	(697)	(597)	-	(1.004)	(45.077)
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)	6	60	20	7.672	(378)	(2.260)
Corrección monetaria economía hiperinflacionaria (e)	687	-	14.632	34.725	736	577	1.591	5.687	2.963	61.598
Otros Incrementos (Disminución) (b)	604	(604)	20.081	126.925	453	190	-	(150.962)	448	(2.865)
Saldo final al 31 diciembre de 2016	24.965	238.187	108.117	508.957	2.078	2.495	2.460	27.926	19.355	934.540

(a) El ajuste incluye principalmente el efecto de la utilización del tipo de cambio DICOM (SIMADI hasta marzo 2016).

- (b) Durante el primer semestre del 2016 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) En el primer trimestre del 2017 se incluyen maquinarias de la planta Ponta Grossa ubicada en Brasil.

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).

- (c) 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).
- (d) Corresponde a la corrección monetaria aplicada a las propiedades, plantas y equipos de Venezuela por el periodo terminado al 31 de marzo de 2017 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.

i. Activos en arrendamiento financiero

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

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero-Frontel	408	428
Maquinaria bajo arrendamiento financiero-Woodtech	159	167
Maquinaria bajo arrendamiento financiero	287	295
Inmuebles bajo arrendamiento financiero-Principal	2.743	2.779
Total	3.597	3.669

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

	31.03.2017			31.12.2016		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	296	132	164	348	109	239
Entre un año y cinco años	1.348	439	909	1.237	372	865
Más de cinco años	1.229	193	1.036	1.476	274	1.202
Total	2.873	764	2.109	3.061	755	2.306

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 el periodo y ejercicio informados, Masisa capitalizó en sus activos fijos los siguientes intereses por préstamos:

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	140	2.335
Total	140	2.335

La tasa de interés utilizada para el período terminado al 31 de marzo de 2017 fue de 6,21% y para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 fue de 5,99% 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 marzo de 2017 por la Sociedad Matriz y sus filiales, son los siguientes:

	Chile MUS\$	Argentina MUS\$	Brasil MUS\$	México MUS\$	Venezuela MUS\$
Bienes Físicos	427.032	289.500	257.886	392.962	170.500
Total marzo 2017	427.032	289.500	257.886	392.962	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 reconocieron 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.

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\$239.403 y MUS\$238.733 al 31 de marzo de 2017 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, respectivamente. El valor revaluado de estos activos asciende a MUS\$242.174 al 31 de marzo de 2017 y MU\$238.187 al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.

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 marzo de 2017 y 31 de marzo de 2016 es el siguiente:

	<u>Acumulado</u>	
	<u>31.03.2017</u> MUS\$	<u>31.03.2016</u> MUS\$
Impuesto corriente	(3.453)	(4.903)
Otros por impuesto corriente	(3)	(4)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	-	56
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(3.456)	(4.851)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(14.688)	973
(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	-	43
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto	(14.688)	1.016
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(18.144)	(3.835)

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

	Acumulado	
	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(3.456)	(4.851)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes extranjero (neto)	-	-
Total gasto por impuesto corriente, neto	(3.456)	(4.851)

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

(Gasto) Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	(14.688)	1.016
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(14.688)	1.016
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(18.144)	(3.835)

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.

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 Parcialmente Integrado es el que Masisa ha adoptado.

16.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

La conciliación del resultado contable con el resultado fiscal es el siguiente:

	Acumulado	
	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	(3.283)	(1.376)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(5.567)	(2.969)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponible	2.701	3.539
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(11.950)	(2.175)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	2.322	(6.896)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(1.646)	3.943
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	-
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	-	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(721)	2.099
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(14.861)	(2.459)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(18.144)	(3.835)

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

	Acumulado	
	31.03.2017 %	31.03.2016 %
Tasa impositiva legal	25,5	24,0
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	43,2	51,8
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponible	(21,0)	(61,7)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	92,8	37,9
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(18,0)	120,3
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	12,8	(68,8)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	-
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	-	-
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	5,6	(36,6)
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	115,4	42,9
Tasa impositiva efectiva (%)	140,9	66,9

16.3 Movimientos del año impuestos diferidos

El movimiento de la composición de este rubro por conceptos de diferencias temporarias al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	Saldo inicial al 01.01.2016	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Saldo final al 31.12.2016	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Saldo final al 31.03.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Diferencias temporarias deducibles relativos a:									
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	174	12	-	1.134	1.320	162	-	128	1.610
Acumulaciones (o devengos)	9.187	9	-	(1.049)	8.147	-	-	(347)	7.800
Provisiones	1.749	(419)	-	2.280	3.610	565	-	134	4.309
Contratos de Moneda Extranjera (Instrumentos Derivados)	52.052	(32)	(764)	(7.615)	43.641	634	(5.880)	5.254	43.649
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	1.348	(121)	70	628	1.925	(11)	(8)	(468)	1.438
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.368	-	(1.873)	1.900	2.395	-	(40)	(4)	2.351
Pérdidas Fiscales	81.452	988	(49)	22.424	104.815	1.786	(642)	(2.616)	103.343
Otros (no superior al 10%)	1.622	5	381	(2.008)	-	-	-	-	-
Total diferencias temporarias deducibles	149.952	442	(2.235)	17.694	165.853	3.136	(6.570)	2.081	164.500

	Saldo inicial al 01.01.2016	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Saldo final al 31.12.2016	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Saldo final al 31.03.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Diferencias temporarias impositivas relativos a:									
Depreciaciones (Propiedad Planta y Eq.) y amortizaciones	16.937	(366)	-	15.520	32.091	(556)	-	16.905	48.440
Acumulaciones (o Devengos)	16.971	114	-	722	17.807	217	-	(254)	17.770
Provisiones	14.216	108	-	3.291	17.615	34	-	879	18.528
Contratos de Moneda Extranjera (Instrumentos Derivados)	15.796	-	50	(180)	15.666	-	48	-	15.714
Revaluaciones de Terrenos Forestales	88.723	(5.774)	8.073	(172)	90.850	1.073	-	-	91.923
Otros (no superior al 10%)	4.203	2.025	391	2.473	9.092	413	(1)	(761)	8.743
Total diferencias temporarias impositivas	156.846	(3.893)	8.514	21.654	183.121	1.181	47	16.769	201.118
Posición neta diferencias temporarias deducibles (impositivas)	(6.894)	4.335	(10.749)	(3.960)	(17.268)	1.955	(6.617)	(14.688)	(36.618)

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

	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	73.816	77.409
Pasivos por impuestos diferidos	110.434	94.677
Posición neta pasiva	<u>(36.618)</u>	<u>(17.268)</u>

16.4 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre 2016 es el siguiente:

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Activos por impuestos diferidos, pérdidas fiscales, no reconocidas	39.290	36.304
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	39.290	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	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Préstamos con entidades financieras	91.589	105.515
Obligaciones con el público, bonos (1)	59.030	52.491
Arrendamiento financiero	164	239
Instrumentos derivados	17.167	20.224
Total	167.950	178.469

ii. No corriente	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Préstamos con entidades financieras	137.555	76.464
Obligaciones con el público, bonos (1)	475.822	470.664
Arrendamiento financiero	1.945	2.067
Instrumentos derivados	1.527	3.741
Total	616.849	552.936

(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:

Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	TASA INTERES		31.03.2017				31.12.2016			
							NOMINATIVA	EFECTIVA	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\$			MUS\$	MUS\$		
Cooperatieve Rabobank U.A.	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólares	Vencimiento	20-05-2017	4,12%	4,12%	104	-	104	104	3	30	33	33
Cooperatieve Rabobank U.A.	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólares	Vencimiento	20-05-2017	4,12%	4,12%	94	-	94	94	2	27	29	29
Banco Itau BBA S.A. (FINAME)	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-11-2017	2,50%	2,50%	5	8	13	13	4	12	16	16
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	40	111	151	148	39	108	147	144
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2017	7,30%	7,30%	13	-	13	13	19	13	32	32
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólares	Vencimiento	19-09-2017	3,84%	3,84%	8	2.668	2.676	1.657	91	2.600	2.691	2.600
Banco Bradesco - REVITALIZA	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-03-2018	8,00%	8,00%	173	497	670	662	180	483	663	653
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	5	8	8
HSBC Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Empr Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2017	6,00%	6,00%	1	-	1	1	1	1	2	2
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltda.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,53%	155	144	299	254	-	292	292	254
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltda.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,77%	576	539	1.115	976	-	1.091	1.091	976
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltda.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,81%	91	85	176	153	-	173	173	153
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltda.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,84%	40	37	77	67	-	76	76	67
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltda.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	11	10	21	20	-	20	20	20
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltda.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	42	38	80	77	-	78	78	77
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltda.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	6	5	11	11	-	11	11	11
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltda.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	11	10	21	20	-	20	20	20
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltda.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	42	38	80	77	-	78	78	77
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltda.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	13	11	24	23	-	23	23	23
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltda.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	3	2	5	5	-	5	5	5
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltda.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	12	11	23	22	-	23	23	22
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltda.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	125	115	240	231	-	235	235	231
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltda.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	32	30	62	60	-	61	61	60
Banco Consorcio	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos	Vencimiento	26-05-2017	5,82%	5,82%	-	-	-	-	-	4.625	4.625	4.600
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos	Vencimiento	18-01-2017	5,84%	5,84%	-	-	-	-	-	10.147	-	10.139
Banco Corpbanca	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	20-09-2017	2,98%	2,98%	-	4.003	4.003	4.000	-	7.049	7.049	7.000
HSBC Bank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-06-2017	2,73%	2,73%	3.501	-	3.501	3.500	-	6.523	6.523	6.500
Rabobank Curaçao N.V.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	23-01-2017	3,89%	3,89%	-	-	-	-	-	5.086	-	5.000
Banco Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	10-02-2017	1,95%	1,95%	-	-	-	-	-	8.358	-	8.335
Banco do Brasil S.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	09-05-2017	3,04%	3,04%	3.214	-	3.214	3.200	-	3.213	-	3.200
Banco do Brasil S.A. (New York Branch)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	17-05-2017	3,04%	3,04%	10.037	-	10.037	10.000	-	10.035	-	10.000
Banco do Brasil S.A. (New York Branch)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	16-06-2017	3,14%	3,14%	10.037	-	10.037	10.000	-	10.032	-	10.000
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	15-09-2017	3,13%	3,13%	-	20.029	20.029	20.000	-	20.027	20.027	20.000
Banco Estado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	23-02-2017	1,71%	1,40%	-	-	-	-	-	5.009	-	5.000
Banco Estado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	24-04-2017	1,91%	1,91%	5.018	-	5.018	5.000	-	5.008	-	5.000
Banco Estado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	03-04-2017	2,75%	2,75%	4.717	-	4.717	4.700	-	-	-	-
Cooperatieve Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,16%	3,16%	93	76	169	161	-	157	157	161
Cooperatieve Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,16%	3,16%	403	328	731	698	-	683	683	698
Cooperatieve Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,16%	3,16%	1.170	950	2.120	2.023	-	1.980	1.980	2.023
Cooperatieve Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,16%	3,16%	208	169	377	359	-	351	351	359
Cooperatieve Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,16%	3,16%	229	190	419	403	-	394	394	403
Cooperatieve Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,16%	3,16%	140	128	268	272	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	279	279	281	-	16	-	16
Export Development Canada (EDC)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	190	190	187	-	11	-	11
The Bank Of Nova Scotia	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	473	469	469	-	27	-	27
Cooperatieve Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	938	938	937	-	55	-	55
Banco de Credito del Peru	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	376	376	376	-	27	-	27
Export Development Canada (EDC)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	251	251	250	-	18	-	18
Sub-totales									40.367	32.744	73.111	71.511	63.907	40.731	104.638	103.931



Corriente (Continuación):

Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	TASA INTERES		31.03.2017				31.12.2016			
							NOMINATIVA	EFECTIVA	Vencimiento		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO	Vencimiento		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO
									Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$			Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$		
The Bank Of Nova Scotia	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	627	627	625	45	-	45	-
Cooperative Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	1.253	1.253	1.250	90	-	90	-
Cooperative Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	3.134	3.134	3.125	-	-	-	-
The Bank Of Nova Scotia	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	1.565	1.565	1.563	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	938	938	938	-	-	-	-
Export Development Canada (EDC)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	627	627	625	-	-	-	-
Cooperative Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	938	938	938	-	-	-	-
The Bank Of Nova Scotia	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	473	473	469	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	283	283	281	-	-	-	-
Export Development Canada (EDC)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	190	190	187	-	-	-	-
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos	Vencimiento	20-01-2020	5,35%	5,35%	963	2.556	3.519	3.408	-	-	-	-
Banesco	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolivares	Mensual	27-07-2017	24,00%	24,00%	282	-	282	282	742	-	742	742
Banesco	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolivares	Mensual	27-07-2017	24,00%	24,00%	2.536	-	2.536	2.536	-	-	-	-
Banco Nacional de Credito	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolivares	Mensual	24-04-2017	24,00%	24,00%	704	-	704	704	-	-	-	-
Banco Nacional de Credito	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolivares	Mensual	18-09-2017	24,00%	24,00%	1.409	-	1.409	1.409	-	-	-	-
Sub-totales									5.894	12.584	18.478	18.340	877	-	877	742
TOTAL									46.261	45.328	91.589	89.851	64.784	40.731	105.515	104.673

No Corriente:

Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	TASA INTERES		31.03.2017						31.12.2016							
							NOMINATIVA	EFECTIVA	Vencimiento					NO CORRIENTE	CAPITAL LARGO PLAZO	Vencimiento					NO CORRIENTE	CAPITAL LARGO PLAZO
									1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$			1 a 2 años MUS\$	2 a 3 años MUS\$	3 a 4 años MUS\$	4 a 5 años MUS\$	Mas de 5 años MUS\$		
Cooperative Rabobank U.A.	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólares	Vencimiento	20-05-2017	4,12%	4,12%	6.945	-	-	-	-	-	6.945	6.945	6.944	-	-	-	6.944	6.944
Cooperative Rabobank U.A.	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólares	Vencimiento	20-05-2017	4,12%	4,12%	6.250	-	-	-	-	-	6.250	6.250	6.250	-	-	-	6.250	6.250
H5BC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	148	29	-	-	-	-	177	177	144	60	-	-	204	204
Banco Bradesco - REVITALIZA	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-03-2018	8,00%	8,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	165	-	-	-	165	-
H5BC Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Empr Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	-	12	6	-	-	-	18	18	12	9	-	-	21	21
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,53%	460	230	-	-	-	-	460	762	457	229	-	-	686	762
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,77%	1.694	848	-	-	-	-	2.542	2.927	1.689	844	-	-	2.533	2.927
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,81%	267	135	-	-	-	-	402	460	267	133	-	-	400	460
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,84%	117	57	-	-	-	-	174	200	117	58	-	-	175	200
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	40	20	-	-	-	-	60	60	40	20	-	-	60	60
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	155	76	-	-	-	-	231	231	154	77	-	-	231	231
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	22	11	-	-	-	-	33	33	22	11	-	-	33	33
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	40	20	-	-	-	-	60	60	40	20	-	-	60	60
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	155	76	-	-	-	-	231	231	154	77	-	-	231	231
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	47	22	-	-	-	-	69	69	46	23	-	-	69	69
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	11	4	-	-	-	-	15	15	10	5	-	-	15	15
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	45	22	-	-	-	-	67	67	45	22	-	-	67	67
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	463	230	-	-	-	-	693	693	462	231	-	-	693	693
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	120	60	-	-	-	-	180	180	121	60	-	-	181	181
Cooperative Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,16%	3,16%	304	152	152	152	303	1.063	1.126	312	151	151	151	289	1.054	1.126
Cooperative Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,16%	3,16%	1.315	658	658	658	1.316	4.605	4.888	1.353	655	655	655	1.260	4.578	4.888
Cooperative Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,16%	3,16%	3.814	1.906	1.906	1.906	3.814	13.346	14.163	3.921	1.897	1.897	1.897	3.649	13.251	14.163
Cooperative Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,16%	3,16%	676	339	339	339	676	2.369	2.510	695	337	337	337	644	2.350	2.510
Cooperative Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,16%	3,16%	761	381	381	381	762	2.656	2.823	780	379	379	379	726	2.643	2.823
Cooperative Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,16%	3,16%	514	256	256	256	513	1.795	1.905	-	-	-	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.100	551	275	-	-	1.926	1.969	1.108	544	510	-	-	2.162	2.250
Export Development Canada (EDC)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	741	371	186	-	-	1.298	1.313	737	362	340	-	-	1.439	1.500
The Bank Of Nova Scotia	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.850	925	463	-	-	3.228	3.281	1.843	905	848	-	-	3.596	3.750
Rabobank Nederland	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	3.684	1.842	921	-	-	6.447	6.562	3.684	1.842	1.694	-	-	7.187	7.500
Banco de Credito del Peru	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.475	738	369	-	-	2.582	2.625	1.474	724	678	-	-	2.876	3.000
Export Development Canada (EDC)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	983	492	246	-	-	1.721	1.750	983	483	454	-	-	1.520	2.000
The Bank Of Nova Scotia	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	2.459	1.229	615	-	-	4.303	4.375	2.457	1.207	1.132	-	-	4.796	5.000
Cooperative Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	4.918	2.459	1.229	-	-	8.606	8.750	4.912	2.412	2.260	-	-	9.584	10.000
Cooperative Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	12.294	6.147	3.074	-	-	21.515	21.875	-	-	-	-	-	-	-
The Bank Of Nova Scotia	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	6.143	3.072	1.535	-	-	10.750	10.937	-	-	-	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	3.684	1.842	921	-	-	6.447	6.562	-	-	-	-	-	-	-
Export Development Canada (EDC)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	2.459	1.229	615	-	-	4.303	4.375	-	-	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	3.684	1.842	922	-	-	6.448	6.563	-	-	-	-	-	-	-
The Bank Of Nova Scotia	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.850	925	463	-	-	3.238	3.281	-	-	-	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.108	555	277	-	-									

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
31.03.2017

Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento								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			Total No Corriente
Bono serie E	15-10-2026	439	UF	Semestral	5,46%	1.129	5.328	6.457	5.277	5.277	5.277	5.277	26.451	47.559	54.016	57.427
Bono serie H	15-05-2028	356	UF	Semestral	4,65%	940	2.642	3.582	5.336	5.336	5.336	5.336	34.701	56.045	59.627	59.404
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%	1.754	-	1.754	-	5.435	12.232	12.232	104.242	134.141	135.895	138.180
Bono serie M	01-08-2017	725	UF	Semestral	5,05%	-	40.172	40.172	-	-	-	-	-	-	40.172	40.202
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Semestral	5,52%	-	301	301	-	-	-	-	39.138	39.138	39.439	40.250
144A (1)	05-05-2019	N/A	US\$	Semestral	9,94%	6.764	-	6.764	-	198.939	-	-	-	198.939	205.703	202.960
Total						10.587	48.443	59.030	10.613	214.987	22.845	22.845	204.532	475.822	534.852	538.423

MONTOS CONTABLES AL
31.12.2016

Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento								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			Total No Corriente
Bono serie E	15-10-2026	439	UF	Semestral	5,46%	478	5.258	5.736	5.207	5.207	5.207	5.207	26.047	46.875	52.611	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

(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 31.03.2017														
Nombre entidad deudora	Pais de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	más de 1 año hasta 2 años	más de 2 años hasta 3 años	más de 3 años hasta 4 años	más de 4 años hasta 5 años	más de 5 años	Total No Corriente
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Maderas y Sintéticos de México	México	Naproquisa	US\$	Mensual	5,00%	-	-	-	-	177	-	-	-	177
Masisa S.A.	Chile	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	UF	Mensual	9,52%	18	-	18	-	-	-	-	-	-
Masisa S.A.	Chile	Principal Cia de Seguros de Vida	UF	Mensual	6,03%	27	82	109	115	122	130	138	1.182	1.687
Masisa Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	AR\$	Mensual	27,74%	3	8	11	8	-	-	-	-	8
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	AR\$	Mensual	0,24%	2	7	9	12	10	-	-	-	22
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	AR\$	Mensual	0,27%	4	13	17	22	29	-	-	-	51
Total						54	110	164	157	338	130	138	1.182	1.945

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2016														
Nombre entidad deudora	Pais de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	más de 1 año hasta 2 años	más de 2 años hasta 3 años	más de 3 años hasta 4 años	más de 4 años hasta 5 años	más de 5 años	Total No Corriente
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Maderas y Sintéticos de México	México	Naproquisa	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

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	
	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Cobertura de flujo de caja	17.167	20.224	1.527	3.741
Total	17.167	20.224	1.527	3.741

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

17.5 Conciliación de movimientos entre pasivos financieros y flujos de efectivos por actividades de financiación

A continuación se presenta el siguiente detalle al 31 de marzo 2017:

Conceptos	Saldos al 31.12.2016	Flujos de efectivo	Movimientos no monetarios (no son flujo)					Saldo Final al 31.03.2017
			Devengo de intereses	Efectos tipo de cambio	Nuevos instrumento s derivados	Cambios al Valor razonable	Reclasificaciones	
Préstamos con entidades financieras a corto plazo	104.620	(30.627)	1.669	284	-	-	15.973	91.919
Préstamos con entidades financieras a largo plazo	76.464	77.495	-	(64)	-	-	(15.986)	137.909
Obligaciones con el público (bonos)	517.374	-	9.041	4.278	-	-	-	530.693
Pasivos por arrendamiento financiero	2.306	(300)	182	24	-	-	-	2.212
Instrumentos derivados	23.575	(2.430)	284	(1.216)	(4.237)	(110)	2.611	18.477
Intereses a pagar	7.066	(3.963)	486	-	-	-	-	3.589
Dividendos pagados	-	(7)	-	-	-	-	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	207	-	-	-	-	-	-
Total	731.405	40.375	11.662	3.306	(4.237)	(110)	2.598	784.799

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 marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Corriente	
	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Cuentas por pagar comerciales	119.444	103.260
Acreedores varios	7.656	7.840
IVA débito fiscal	9.851	7.962
Dividendos por pagar	105	111
Retención a los trabajadores	3.533	2.542
Retención IVA terceros	2.563	2.055
Remuneraciones por pagar	1.119	1.124
Provisión vacaciones	7.073	7.852
Otras cuentas por pagar	1.812	1.695
Total	153.156	134.441

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 marzo de 2017 son los siguientes:

Nombre del Proveedor	País	Sociedad	31.03.2017
			MUS\$
Financiera Bajo S.A de CV	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	4.473
Naproquisa prod. Químicos S.A de CV	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	3.543
Georgia Pacific Resinas Ltda	Chile	Masisa S.A.	2.660
Generadora Petrocel S.A. DE C.V.	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	2.341
Methanex Chile SPA	Chile	Masisa S.A.	2.049
Resinas Concordia S.R.L.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	2.017
Helm de Mexico SA	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	1.253
Tasa Logística S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.044
Pemex Transformacion Industrial	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	1.009
Scotiabank Chile	Chile	Masisa S.A.	813
Cammesa	Argentina	Masisa Argentina S.A.	783
Banco Nacional de México, S.A.	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	773
Inserco GMBH	Chile	Masisa S.A.	772
Multiceras S.A. de C.V.	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	489
Impress Decor Brasil Pap Decor Ltda	Chile	Masisa S.A.	416
Sonda S.A.	Chile	Masisa S.A.	334
Megalogística S.A.	Chile	Masisa S.A.	322
Impress Decor Brasil Pap Decor Ltda	Argentina	Masisa Argentina S.A.	316
Asesorías Falcon Management Partners Ltda.	Chile	Masisa S.A.	280
Schattdecor do Brasil Ind E com Ltda.	Chile	Masisa S.A.	259
Sap Chile Ltda.	Chile	Masisa S.A.	255

19 OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

19.1 El detalle de las otras provisiones al 31 de marzo de 2017 y 31 diciembre de 2016 es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión por reestructuración	1.391	1.436	-	-
Provisión de reclamaciones legales (a)	2.729	2.639	-	-
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación (b)	-	-	1.378	1.428
Participación en utilidades y bonos	3.480	3.246	144	82
Otras provisiones (c)	644	826	205	134
Total	8.244	8.147	1.727	1.644

(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 marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, 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 2017	1.436	2.639	1.428	3.328	960
Provisiones adicionales	-	106	22	3.747	431
Provisión utilizada	(75)	(63)	-	(3.832)	(531)
Reverso de provisión	-	-	-	-	(2)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	40	52	(72)	381	7
Otro incremento (decremento)	(10)	(5)	-	-	(16)
Saldo final al 31 de marzo de 2017	1.391	2.729	1.378	3.624	849

	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

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 marzo 2017 y al 31 de diciembre 2016 es el siguiente:

Concepto	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Corrientes		
Indemnización por años de servicio	849	927
No corrientes		
Indemnización por años de servicio	5.147	4.959
Total	5.996	5.886
Detalle de movimientos	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Valor presente de obligaciones al inicio del período	5.886	5.538
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	333	1.448
Costo por interés	373	436
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(148)	(1.014)
Variación actuarial y variación del plan de beneficios	(21)	601
Efectos diferencia de cambio	(427)	(1.123)
Valor presente obligaciones al final del período	5.996	5.886

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	31.03.2017		
	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 RV 2014 M	Seg 2013 H Seg 2013 M	EMSSA 09 Gen EMSSA 09 Gen

21 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los otros pasivos no financieros al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre 2016, es el siguiente:

Concepto	Total Corriente		Total No Corriente		Total al	
	Vencimiento		Vencimiento		Total al	
	31.03.2017	31.12.2016	2019	2020 y más	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Moratoria AFIP (a)	387	374	253	284	537	589
ICMS Prodepar (b)	-	-	-	26.479	26.479	24.420
ICMS Rio Grande do Sul (b)	-	-	-	19.547	19.547	18.773
Otros (c)	1.534	353	-	-	-	-
Total	1.921	727	253	46.310	46.563	43.782

- (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 marzo de 2017 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 marzo de 2017 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

Fecha	Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
01.01.2009	Única	5.667.750.881	5.667.750.881	5.667.750.881
Aumento 2009	Única	1.297.352.607	1.297.352.607	1.297.352.607
Aumento 2013	Única	874.001.803	874.001.803	874.001.803
30.09.2014	Única	7.839.105.291	7.839.105.291	7.839.105.291

Capital

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

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

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

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 14 de mayo 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.

Con fecha 21 de marzo 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 el 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Para futuros dividendos	51.424	51.424
De conversión	(770.879)	(829.286)
Revaluación de terrenos forestales	186.441	186.441
Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(3.087)	(3.108)
De coberturas	9.105	7.279
Otras	(278)	(278)
Total	(527.274)	(587.528)

- 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.
- 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 marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	31.03.2017		31.12.2016	
	Argentina MU\$	Venezuela MU\$	Argentina MU\$	Venezuela MU\$
Patrimonio (a)	240.001	(24.019)	221.608	(49.864)
Inversión Neta (b)	-	170.288	-	166.770
Total Financiamiento	240.001	146.269	221.608	116.906

(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 marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	31.03.2017 %	31.12.2016 %	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	272	297
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(177.194)	(190.007)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			(176.922)	(189.710)

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en los resultados al 31 de marzo de 2017 y 31 de marzo 2016, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados	
	31.03.2017	31.03.2016	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016
	%	%	MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	(262)	(5)
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(6.650)	(3.292)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			(6.912)	(3.297)

24 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos finalizados al 31 de marzo de 2017 y 31 de marzo de 2016 es el siguiente:

24.1 Por Producto

	Acumulado		Variación %
	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$	
MDF	78.788	69.452	13,4%
PB / MDP	70.002	63.759	9,8%
Molduras MDF	21.373	18.431	16,0%
Trozos	17.080	23.448	(27,2%)
Madera aserrada	15.932	16.741	(4,8%)
Puertas de madera sólida	443	447	(0,9%)
Otros productos (a)	22.062	21.107	4,5%
Total	225.680	213.385	5,8%

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

24.2 Por Producto en M3

	Acumulado		
	31.03.2017	31.03.2016	Variación
	Miles M3	Miles M3	%
MDF	198,99	212,77	(6,5%)
PB / MDP	234,92	250,41	(6,2%)
Molduras MDF	48,92	40,43	21,0%
Trozos	415,50	1.911,96	(78,3%)
Madera Aserrada	66,90	75,66	(11,6%)
Puertas de madera sólida	0,47	1,02	(53,9%)
Otros productos (a)	N/A	N/A	
Total	965,70	2.492,25	(61,3%)

(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		
	31.03.2017	31.03.2016	Variación
	MUS\$	MUS\$	%
Chile (a)	43.736	41.936	4,3%
México	38.687	38.659	0,1%
Brasil	33.494	31.019	8,0%
Argentina	29.308	29.631	(1,1%)
Venezuela	23.376	19.913	17,4%
Estados Unidos	20.246	18.044	12,2%
Perú	5.462	6.420	(14,9%)
Colombia	6.253	6.181	1,2%
China (b)	5.365	4.911	9,2%
Canadá (b)	4.279	3.355	27,5%
Corea del Sur (b)	3.329	2.273	46,5%
Vietnam (b)	2.322	2.085	11,4%
Ecuador (b)	2.518	2.177	15,7%
Hong Kong (b)	158	426	(62,9%)
Otros (b)	7.147	6.355	12,5%
Total	225.680	213.385	5,8%

- (a) Los ingresos del mercado chileno, incluyen ingresos forestales indexados al dólar por MU\$12.749 y MU\$10.367 al 31 de marzo de 2017 y 31 de marzo de 2016, respectivamente.
- (b) Mercados de exportación cuyos ingresos son realizados en dólares.

25 SEGMENTOS OPERATIVOS

25.1 Segmentos

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

25.2 Resultado por Segmento

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

Acumulado a marzo:

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2017	31.03.2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	27.903	30.925	208.600	189.937	(10.823)	(7.477)	225.680	213.385
Costo de Ventas	(25.134)	(29.459)	(166.849)	(152.865)	10.802	7.327	(181.181)	(174.997)
Margen de Venta	2.769	1.466	41.751	37.072	(21)	(150)	44.499	38.388
Variación Neta de Activos Biológicos	10.136	12.818	-	-	-	-	10.136	12.818
Costos de distribución	-	-	(8.310)	(7.027)	-	-	(8.310)	(7.027)
Gasto de Administración, Venta y Otros	(1.674)	(1.684)	(23.377)	(22.386)	-	-	(25.051)	(24.070)
Otros Ingresos (Gastos)	(1.933)	(548)	(114)	(1.384)	(438)	120	(2.485)	(1.812)
Costos Financieros	-	-	-	-	(12.920)	(8.363)	(12.920)	(8.363)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	7.006	(4.200)	7.006	(4.200)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(18.144)	(3.835)	(18.144)	(3.835)
Ganancia (Pérdida)	9.298	12.052	9.950	6.275	(24.517)	(16.428)	(5.269)	1.899

- 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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a marzo	432	133	13.787	9.835	-	-	14.219	9.968

Partidas significativas no monetarias distintas de la depreciación y amortización:

Consumos de Materia Prima Propia	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a marzo	11.526	18.344	-	-	-	-	11.526	18.344

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

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

25.3 Activos y pasivos por segmentos

El detalle de activos y pasivos por segmento al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Balance por Segmentos	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos								
Deudores comerciales	16.269	10.049	167.881	152.980	-	-	184.150	163.029
Inventarios	8.188	4.794	173.740	149.696	-	-	181.928	154.490
Activo biológico corriente	28.270	30.672	-	-	-	-	28.270	30.672
Activos corrientes	-	-	-	-	166.709	121.350	166.709	121.350
Propiedad planta y equipos, neto	234.438	227.930	771.252	706.610	-	-	1.005.690	934.540
Activo biológico no corriente	295.101	287.936	-	-	-	-	295.101	287.936
Activos no corrientes	3.834	1.313	-	-	100.587	105.926	104.421	107.239
Total Activos	586.100	562.694	1.112.873	1.009.286	267.296	227.276	1.966.269	1.799.256
Pasivos								
Cuentas por pagar comerciales	15.733	9.045	138.488	126.043	-	-	154.221	135.088
Otros Pasivos	-	-	-	-	980.262	907.067	980.262	907.067
Total Pasivos	15.733	9.045	138.488	126.043	980.262	907.067	1.134.483	1.042.155

El detalle del financiamiento de las filiales operativas en el exterior al 31 de marzo de 2017 es el siguiente:

País	Patrimonio	Inversión Neta (*)	Financiamiento
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estados Unidos	132	-	132
México	39.886	152.259	192.145
Venezuela	(24.019)	170.288	146.269
Colombia	15.215	3.195	18.410
Brasil	131.350	82.800	214.150
Argentina	240.001	-	240.001
Perú	15.284	7.743	23.027
Ecuador	149	-	149

(*) 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 periodos finalizados al 31 de marzo de 2017 y 31 de marzo de 2016, es el siguiente:

Otros ingresos por función	Acumulado	
	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable activos biológicos (a)	14.667	17.327
Costos de formación activos biológicos (b)	(4.531)	(4.509)
Utilidad en venta de activo fijos	57	57
Servidumbres	17	-
Otros ingresos de operación	212	922
Total	10.422	13.797

Otros gastos por función	Acumulado	
	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$
Impuestos pagados en el extranjero no recuperables	(10)	(426)
Activos dados de baja por desuso y pérdidas por siniestro	(97)	-
Pérdida por compra y venta de instrumentos financieros	(9)	-
Incendios forestales (c)	(1.929)	(271)
Plan de reestructuración (d)	-	(953)
Moratoria AFIP deuda impositiva	(21)	(27)
Gastos deudas impositiva (e)	(535)	(392)
Pérdida por materiales y subproductos	(75)	-
Otros gastos por función	(149)	(834)
Total	(2.825)	(2.903)

- (a) Considera la actualización de las principales variables que componen el modelo de valorización del activo biológico (descritas en Nota 10.1), de acuerdo con la normativa vigente y las políticas de la Sociedad.
- (b) Incluye los costos de formación forestales incurridos por Masisa durante el ejercicio como parte de su plan silvícola, tales como podas, raleos, seguridad, desinfección y desmalezado.
- (c) En el primer trimestre del año 2017 las plantaciones de Chile fueron afectadas por incendios forestales, cuya superficie alcanzó a 776,8 hectáreas.
- (d) En el primer trimestre del año 2016 corresponde principalmente al plan de reestructuración de México.
- (e) 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.

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 marzo de 2017 y al 31 de marzo 2016 es el siguiente:

Ingresos financieros	31.03.2017	31.03.2016
	MUS\$	MUS\$
Intereses por inversiones financieras	494	755
Préstamos y cuentas por cobrar	227	149
Utilidad por recompra de bonos (a)	-	4.618
Intereses sobre Valores Negociables	152	-
Otros	190	502
Total	1.063	6.024

(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 periodos finalizados al 31 de marzo de 2017 y al 31 de marzo de 2016 es el siguiente:

Costos financieros	Acumulado	
	31.03.2017	31.03.2016
	MUS\$	MUS\$
Gasto por Intereses, préstamos bancarios	(2.350)	(1.583)
Gasto por intereses, bonos	(9.514)	(10.701)
Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos	(275)	(651)
Comisiones bancarias	(1.442)	(990)
Otros gastos financieros	(402)	(462)
Total	(13.983)	(14.387)

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:

Estado de Situación Financiera		
Activos	31.03.2017	31.12.2016
Activos corrientes	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	107.214	64.409
Dólares	70.617	24.914
Euros	165	6
Otras Monedas	453	897
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	33.004	35.236
Pesos Chilenos no reajutable	2.975	3.356
Otros activos financieros corrientes	50	38
Dólares	38	18
Otras Monedas	12	20
Otros activos no financieros, corrientes	8.095	8.579
Dólares	2.104	2.865
Euros	-	199
Otras Monedas	522	772
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	4.727	4.172
Pesos Chilenos no reajutable	687	529
U.F.	55	42
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	184.150	163.029
Dólares	56.972	53.080
Otras Monedas	17.587	14.629
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	92.368	84.152
Pesos Chilenos no reajutable	17.223	11.168
U.F.	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	248	245
Dólares	248	245
Inventarios	181.928	154.490
Dólares	78.944	70.096
Euros	3.694	4.079
Otras Monedas	25.594	18.761
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	72.044	59.891
Pesos Chilenos no reajutable	1.652	1.663
Activos biológicos corrientes	28.270	30.672
Dólares	11.952	14.712
Otras Monedas	26	27
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	16.292	15.933
Activos por impuestos corrientes	35.519	32.254
Dólares	17.983	17.868
Otras Monedas	131	1.487
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	14.673	10.424
Pesos Chilenos no reajutable	2.732	2.475
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	545.474	453.716
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	15.583	15.825
Dólares	14.544	15.474
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.039	351
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	15.583	15.825
Activos corrientes totales	561.057	469.541
Dólares	253.402	199.272
Euros	3.859	4.284
Otras Monedas	44.325	36.593
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	234.147	210.159
Pesos Chilenos no reajutable	25.269	19.191
U.F.	55	42

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

Activos no corrientes	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Otros activos financieros no corrientes	797	796
Dólares	729	729
Otras Monedas	2	1
Pesos Chilenos no reajutable	66	66
Otros activos no financieros no corrientes	12.579	11.855
Dólares	159	174
Otras Monedas	136	161
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	12.014	11.245
Pesos Chilenos no reajutable	216	222
U.F.	54	53
Derechos por cobrar no corrientes	2.007	2.003
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.997	1.993
Pesos Chilenos no reajutable	10	10
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	2.030	2.032
Dólares	2.030	2.032
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	72	-
Dólares	72	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.490	2.513
Dólares	726	680
Otras Monedas	-	22
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.764	1.811
Plusvalía	10.630	10.631
Dólares	10.614	10.614
Otras Monedas	-	17
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	16	-
Propiedades, Planta y Equipo	1.005.690	934.540
Dólares	411.853	419.373
Euros	1.217	-
Otras Monedas	120.645	67.874
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	471.657	446.966
Pesos Chilenos no reajutable	318	327
Activos biológicos no corrientes	295.101	287.936
Dólares	172.002	173.815
Otras Monedas	10.780	11.237
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	112.319	102.884
Activos por impuestos diferidos	73.816	77.409
Dólares	8.211	8.242
Otras Monedas	9.521	7.049
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	54.006	60.127
Pesos Chilenos no reajutable	2.078	1.991
Total de activos no corrientes	1.405.212	1.329.715
Dólares	606.396	615.659
Euros	1.217	-
Otras Monedas	141.084	86.361
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	653.773	625.026
Pesos Chilenos no reajutable	2.688	2.616
U.F.	54	53
Total de activos	1.966.269	1.799.256
Dólares	859.798	814.931
Euros	5.076	4.284
Otras Monedas	185.409	122.954
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	887.920	835.185
Pesos Chilenos no reajutable	27.957	21.807
U.F.	109	95

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

Patrimonio y pasivos	31.03.2017		31.12.2016	
	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	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	74.069	93.881	88.813	89.656
Dólares	64.063	42.151	76.594	35.484
Otras Monedas	4.931	-	742	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	244	649	249	637
Pesos Chilenos no reajutable	963	2.556	10.147	4.625
U.F.	3.868	48.525	1.081	48.910
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	134.530	18.626	107.909	26.532
Dólares	18.372	2.230	9.813	6.086
Euros	-	1.009	-	2.876
Otras Monedas	27.657	-	22.220	2
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	56.109	15.387	46.121	17.568
Pesos Chilenos no reajutable	32.348	-	29.556	-
U.F.	44	-	199	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	502	-	1.047	-
Dólares	502	-	1.047	-
Otras provisiones corrientes	5.718	2.526	3.277	4.870
Dólares	1.769	311	1.229	1.310
Otras Monedas	1.701	-	-	44
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.248	448	2.048	414
Pesos Chilenos no reajutable	-	1.767	-	3.102
Pasivos por Impuestos corrientes	12.402	7.674	13.906	5.846
Dólares	9.727	-	8.025	-
Otras Monedas	80	-	5	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.044	7.674	5.333	5.846
Pesos Chilenos no reajutable	551	-	543	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	849	-	927	-
Pesos Chilenos no reajutable	845	-	921	-
U.F.	4	-	6	-
Otros pasivos no financieros corrientes	1.597	324	417	310
Dólares	1.171	-	-	-
Otras Monedas	2	-	23	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	415	324	345	310
Pesos Chilenos no reajutable	9	-	49	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	229.667	123.031	216.296	127.214
Pasivos corrientes totales	229.667	123.031	216.296	127.214
Dólares	95.604	44.692	96.708	42.880
Euros	-	1.009	-	2.876
Otras Monedas	34.371	-	22.990	46
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	61.060	24.482	54.096	24.775
Pesos Chilenos no reajutable	34.716	4.323	41.216	7.727
U.F.	3.916	48.525	1.286	48.910

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

	31.03.2017		31.12.2016	
	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	403.751	213.098	343.557	209.379
Dólares	323.804	7.384	271.601	6.568
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	276	-	426	-
Pesos Chilenos no reajutable	6.815	-	-	-
U.F.	72.856	205.714	71.530	202.811
Cuentas por pagar no corrientes	1.065	-	647	-
Dólares	1.065	-	647	-
Otras provisiones no corrientes	1.727	-	1.644	-
Dólares	129	-	77	-
Otras Monedas	1.400	-	1.451	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	198	-	116	-
Pasivo por impuestos diferidos	58.503	51.931	42.767	51.910
Dólares	-	51.931	-	51.910
Otras Monedas	29.243	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	29.237	-	42.767	-
Pesos Chilenos no reajutable	23	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	1.606	3.541	1.519	3.440
Dólares	69	-	47	-
Otras Monedas	1.025	-	1.026	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	512	-	446	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	3.538	-	3.433
U.F.	-	3	-	7
Otros pasivos no financieros, no corrientes	46.563	-	43.782	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	46.563	-	43.782	-
Total de pasivos no corrientes	513.215	268.570	433.916	264.729
Dólares	325.067	59.315	272.372	58.478
Otras Monedas	31.668	-	2.477	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	76.786	-	87.537	-
Pesos Chilenos no reajutable	6.838	3.538	-	3.433
U.F.	72.856	205.717	71.530	202.811
Total pasivos	742.882	391.601	650.212	391.943
Dólares	420.671	104.007	369.080	101.358
Euros	-	1.009	-	2.876
Otras Monedas	66.039	-	25.467	46
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	137.846	24.482	141.633	24.775
Pesos Chilenos no reajutable	41.554	7.861	41.216	11.160
U.F.	76.772	254.242	72.816	251.728

29 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

29.1 Instrumentos financieros por categoría

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

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

Instrumentos Financieros Corrientes	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes al efectivo	107.214	64.409
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	184.150	163.029
Otros activos financieros corrientes	50	38
Total activos financieros	291.414	227.476

	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros corrientes	167.950	178.469
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	153.156	134.441
Total pasivos financieros	321.106	312.910

Instrumentos Financieros No Corrientes

	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros		
Otros activos financieros no corrientes	797	796
Total activos financieros	797	796

Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros no corrientes	616.849	552.936
Total pasivos financieros	616.849	552.936

29.2 Valor justo de instrumentos financieros

Masisa considera que las tasas a las cuales tiene sus instrumentos financieros no difieren significativamente de las condiciones que pudiera obtener al 31 de marzo de 2017, 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 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.

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 trimestre de 2017 representaron 26,3% de las ventas consolidadas, por el negocio forestal, que es un negocio fuertemente indexado al dólar estadounidense y que durante el primer trimestre del 2017 representó aproximadamente 7,6% de las ventas consolidadas y 35% 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. 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 marzo de 2017 y 31 de marzo de 2016 mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de moneda:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	1.385	623
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E6 (Bci)	(2.382)	(3.616)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E7 (Bci)	(2.384)	(3.619)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E8 (Bci)	(2.384)	(3.619)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Morganstanley)	2.796	(1.674)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L5 (Bci)	-	(3.034)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L6 (Bci)	-	(3.458)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L7 (Itau)	-	(3.469)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L8 (Rabobank)	-	(3.358)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L9 (Bci)	-	(3.364)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L10 (Euroamerica)	-	(3.367)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L11 (JP Morgan)	419	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L12 (JP Morgan)	409	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L13 (Santander)	(419)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L14 (Santander)	(427)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L15 (Scotiabank)	(431)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M1 (Scotibank)	(3.786)	(4.754)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M2 (BCI)	(3.790)	(4.765)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N1 (Scotibank)	(3.793)	(4.780)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N2 (BCI)	(3.792)	(4.774)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Itaú)	(173)	(128)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Itaú)	-	(133)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Corpbanca)	-	(245)
Especulativos	Forward -Moneda EUR/USD	Flujos (JPMorgan)	43	-
Especulativos	Forward -Moneda BR\$/USD	Flujos (JPMorgan)	15	-
Total			(18.694)	(51.534)

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\$730,37 a US\$/CL\$736,42 o US\$/CL\$597,57 y permaneciendo todas las demás variables constantes, generaría una utilidad o pérdida antes de impuesto por una vez de aproximadamente US\$10,2 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\$15,39 a US\$/AR\$16,93, generaría una disminución en patrimonio de US\$21,82 millones (3%) y una disminución por una vez en resultados de US\$1,04 millones.

(c) Real brasileño: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US\$/BRL\$3,17 a US\$/BRL\$3,49 generaría una disminución en patrimonio de US\$16,8 millones (2%) y una disminución por una vez en resultados de US\$0,36 millones.

(d) Peso mexicano: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US\$/MX\$18,71 a US\$/MX\$20,58 generaría una disminución en patrimonio de US\$15,05 millones (2%) y una disminución por una vez en resultados de US\$2,32 millones.

(e) Bolívar venezolano: una devaluación de 50% de esta moneda, desde US\$/B\$709,75 a US\$/B\$1.064,62, generaría una disminución en patrimonio de US\$44,2 millones (5,3%) y un efecto positivo por una vez en resultados de US\$2,6 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

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).

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros están vigentes los sistemas cambiarios DIPRO y DICOM (anteriormente llamado SIMADI). En los últimos períodos el acceso a divisas ha sido posible a través de los dos mecanismos antes mencionados 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): 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, manteniéndose estable desde entonces. Durante el año 2016 y el primer trimestre del año 2017, la Empresa no tuvo acceso a dólares a través de este sistema.

b) DICOM (anteriormente llamado SIMADI): 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 otros sistemas cambiarios. Este mercado opera a través de subastas periódicas que siguen criterios adicionales al precio ofertado. En términos relativos, 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. Este tipo de cambio tenía al 31 de diciembre de 2015 un valor 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 marzo de 2017 una tasa de B\$/US\$709,75. Desde su creación, la Empresa no ha comprado dólares en forma relevante a través de este mecanismo.

c) Un tercer mecanismo para acceder a dólares proviene de las exportaciones, debido a que de acuerdo a las normas cambiarias es actualmente posible retener en el extranjero, con libre disposición, 80% de los ingresos de exportación y se debe liquidar en el mercado venezolano el 20% remanente al tipo de cambio DICOM. Esta situación ha permitido mejorar la rentabilidad de las exportaciones desde Venezuela, lo que resultó 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 fue tomando mayor relevancia para cubrir las necesidades del sector privado venezolano, debido a que el sistema DIPRO se enfocó 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 la Empresa tiene derecho a repatriar dividendos y capital al tipo de cambio SICAD (cuyo último valor antes de ser eliminado fue de B\$/US\$13,5), la Empresa concluyó que bajo las actuales condiciones, el tipo de cambio DICOM es el tipo de cambio de referencia que mejor refleja la realidad de las operaciones en Venezuela para los efectos de la emisión de sus estados financieros. Por este motivo, a partir de los estados financieros del período terminado en junio de 2015 se ha aplicado este tipo de cambio para registrar las partidas y operaciones en moneda extranjera y para la conversión de los estados financieros para consolidación.

Se presenta un análisis de sensibilidad de los tipos de cambio de Venezuela en la nota 30.2 “Riesgo de tipo de cambio” junto con el de otras monedas.

30.4 Riesgo de tasa de interés

Descripción y políticas de gestión

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

Al 31 de marzo de 2017 la empresa no mantenía cobertura sobre tasas de interés variables.

Análisis de sensibilidad

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

Dado lo anterior, el análisis de sensibilidad a variaciones en la tasa de interés se realiza simulando el impacto en gastos financieros frente a variaciones en dicha tasa. Al 31 de marzo de 2017 un 14,0% de la deuda financiera de la Compañía se encontraba a tasa variable, por lo que una variación positiva o negativa de 100 puntos bases en la tasa de interés base generaría una pérdida/ganancia antes de impuestos de MUS\$1.167,52 por año.

	31.03.2017	Total
	MUS\$	%
Tasa Fija		
Bonos emitidos en tasa fija	553.546	71%
Préstamos con bancos en tasa fija	114.501	15%
Tasa Variable		
Préstamos con bancos en tasa variable	116.752	14%
Total bonos y préstamos con bancos	784.799	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.

	31.03.2017	Total
	MUS\$	%
Exposición Deudores por Ventas Comerciales (*)		
Deuda asegurada (**)	92.086	58%
Deuda descubierta	65.492	42%
Total Deudores por Ventas Comerciales	157.578	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 que se ha visto reflejado en la colocación de de bonos locales (la última de ellas en 2012 por UF2.000.000 – series M y N a 5 y 21 años plazo, respectivamente, contando a la fecha con un total de UF8.375.000 vigente en el mercado) y en la emisión de Bono en el mercado internacional (esta última en mayo de 2014 de US\$300 millones, con un capital vigente de US\$200 millones al cierre de estos estados financieros - a través de un bono a 5 años 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 local e internacional.

La compañía mantiene líneas de crédito comprometidas a tres años plazo con bancos locales e internacionales por un total de US\$70 millones, en enero de 2017, se reestructuró línea comprometida local por US\$10 millones a 3 años plazo, manteniendo un total sin uso de US\$55 millones en líneas comprometidas al 31 de marzo de 2017. También mantiene líneas de crédito no comprometidas y vigentes con diversos bancos, tanto locales como internacionales. Asimismo, Masisa firmó en agosto de 2015 un crédito de largo plazo (8 años) con 4 Agencias de Crédito a la Exportación (ECA ó *Export Credit Agency*) europeas por un monto de hasta EUR 30,3 millones (US\$32,4 millones equivalentes, al 31 de marzo de 2017) para el financiamiento del proyecto MDF en México. Hasta la fecha de cierre de estos estados financieros se han realizado el total de los giros por US\$32,4 millones con cargo a este crédito. Adicional a esto, en agosto de 2016, la Compañía suscribió un contrato de crédito (Club Deal) a 5 años plazo, con bancos internacionales por un total de US\$100 millones, de los cuales al 31 de diciembre de 2016 se habían desembolsado US\$35 millones con cargo a este crédito, quedando US\$65 millones disponibles que fueron desembolsados en febrero de 2017, dando así cumplimiento al total del plan de financiamiento presupuestado para este año 2017. 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 amplio acceso a los mercados financieros confirma la capacidad de la Empresa para acceder a diversas fuentes de financiamiento, tanto en el mercado local, como internacional. Es así como 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 utilizados en la fabricación de tableros de madera se producen con metanol y urea, ambos componentes derivados del gas natural, cuyo precio está relacionado al precio del petróleo. Variaciones del precio del crudo o del gas natural en los mercados internacionales pueden afectar parcialmente el costo de las resinas, lo que afecta en forma similar a toda la industria de tableros.

Adicionalmente, en Venezuela y México, Masisa es dueña de plantas químicas que proveen de resinas a las operaciones industriales de tableros en dichos países. En los demás países Masisa mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de resinas químicas.

Al 31 de marzo de 2017 los químicos representaban 25,3% 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\$1.065 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 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 otras fuentes disponibles 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 Brasil, la compañía dejó de tener propiedad de terrenos forestales. El suministro de fibra para la fabricación de tableros en Brasil proviene 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 diversos propietarios de bosques disponibles para vender madera en ambos estados.

Al 31 de marzo de 2017 la madera representaba 27,9% 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\$1.178 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 marzo de 2017 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 UF8.375.000, 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 libros contables de la matriz y sus subsidiarias
- e. Realizar transacciones con las filiales a condiciones de mercado
- f. Prohibición de otorgar garantías reales en exceso de 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	31.03.2017	Límite	31.03.2017	Límite	31.03.2017
Bonos US\$ (i)	-----	-----	≥ 2,5 veces	2,8 veces	-----	-----
Bonos UF (ii)	≤ 4,5 veces	4,2 veces	-----	-----	≤ 1,4 veces	1,2 veces
Bancos (iii)	≤ 4,5 veces	4,2 veces	≥ 3,0 veces	3,2 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 marzo de 2017 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\$257.886; para existencias por MUS\$29.186 y para paralización de plantas por MUS\$59.557.
- 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 Caribeá.

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 Nombre	Deudor Nombre	Relación	Tipo de garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías					
				Valor Contable MUS\$	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	Activos MUS\$	31.12.2018 MUS\$	Activos MUS\$	2019 y más MUS\$	Activos MUS\$
Siempelkamp	Fibranova C.A.	Filial	Standby letter of credit	374	374	369	374	-	-	-	-	-
Banesco	Andinos C.A.	Filial	Standby letter of credit	2.000	2.000	2.000	-	-	-	-	-	-
Banco Nacional de Crédito	Andinos C.A.	Filial	Standby letter of credit	600	600	-	-	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland	Masisa Argentina S.A.	Filial	Aval Solidario	13.194	13.194	13.194	13.194	-	-	-	-	-
BNP Paribas	Masisa Overseas Limited	Filial	Aval Solidario	7.986	7.986	7.986	3.994	-	1.996	-	1.996	-
Total				24.154	24.154	23.549	17.562	-	1.996	-	1.996	-

33 COMPROMISOS FINANCIEROS

33.1 Contrato de compra de madera

a) Brasil

Con fecha 7 de octubre de 2011 Masisa do Brasil Ltda., firmó un contrato con Águia Florestal Ind., que implicó la compra y suministro de 500.000 toneladas de madera pulpable a la planta en Ponta Grossa, Brasil, y la preferencia de compra de 120.000 toneladas de chips de acuerdo con la disponibilidad de Águia. El precio total del contrato, pactado en reales brasileños, asciende a MUS\$17.279, 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 marzo de 2017 se han recibidos 413.541 toneladas de madera pulpable.

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

Al 31 de marzo de 2017, 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\$107, 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\$160, 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 20 % del total de las hectáreas acordadas con Maneras del Orinoco C.A..

34 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 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 marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se detallan a continuación:

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Hasta 1 año	2.601	2.730
Entre 1 año y 5 años	6.066	6.249
Más de 5 años	7.313	7.205
Total	15.980	16.184

36 PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

36.1 Pasivos contingentes

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

	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Garantías	24.154	23.549
Total	24.154	23.549

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:

	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Garantías	76.576	78.176
Total	76.576	78.176

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 terminados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Unidad de Negocio	Ítem	Acumulado	Acumulado
		31.03.2017	31.12.2016
		MUS\$	MUS\$
Industrial	Inversiones	73	1.490
	Gastos	808	3.125
Sub Totales Industrial		881	4.615
Forestal	Inversiones	-	58
	Gastos	6	276
Sub Totales Forestal		6	334
Totales		887	4.949

Al 31 de marzo de 2017 la Sociedad no tiene compromisos financieros asociados a inversiones de medio ambiente.

Certificaciones: las plantas industriales en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, 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. Además, las plantas de Ponta Grossa, Montenegro, Mapal,

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. Asimismo, Masisa produce tableros con baja emisión de formaldehído en todas sus operaciones y cuenta con certificaciones clase E-1, según norma europea, y CARB Fase 2, exigencia del Estado de California, Estados Unidos, u otras requeridas por mercados específicos

Las plantaciones de Masisa en Chile cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council), ISO 14.001, ISO 9.001 y OHSAS 18.001. Las plantaciones en Venezuela cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council), ISO 14.001 y OHSAS 18.001. Argentina Forestal cuenta con la certificación OHSAS 18.001 y, además, la mayoría de sus plantaciones cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council).

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

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

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

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 intermedios fueron aprobados en sesión extraordinaria de Directorio celebrada el 22 de mayo de 2017.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**31 DE MARZO DE 2017**

Masisa S.A. (en adelante “Masisa”, “la Compañía”, “la Empresa” o “la Sociedad”) presenta el análisis razonado de los estados financieros para el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2017.

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 marzo de 2017 y al 31 de marzo de 2016.

- Durante el primer trimestre de 2017 se observaron tendencias positivas en la mayoría de los mercados donde opera la compañía, iniciando una tendencia de recuperación de resultados. En Chile y la región Andina se observó un mejor desempeño de las ventas, tanto locales, como de exportación. En Argentina, los cambios macroeconómicos positivos permiten proyectar una recuperación económica a partir del segundo semestre de este año. En tanto, en Brasil se visualizan los primeros signos de reactivación económica, que han permitido un mejor desempeño operacional. Finalmente, la dinámica del mercado mexicano y la nueva fábrica de MDF han generado una relevante mejora de resultados.
- Los ingresos por venta consolidados al 31 de marzo de 2017 alcanzaron a US\$ 225,7 millones, lo que representa un aumento de US\$ 12,3 millones (+5,8%), que se debe principalmente a una mejor tendencia de demanda en todos los países, lo que permitió aumentos de precios y mayores volúmenes de tableros especialmente en Brasil y molduras MDF en Estados Unidos. Por su lado, la ganancia bruta alcanzó a US\$ 44,5 millones, un 15,9% superior al año anterior. El margen como porcentaje de las ventas subió 1,7 p.p., alcanzando 19,7%.
- El EBITDA consolidado alcanzó a US\$ 36,9 millones, lo que representa un aumento de 3,6% principalmente por un aumento del EBITDA recurrente y una venta forestal de madera en pie en Chile. Destacan en el trimestre un mayor EBITDA de México por mayores precios de tableros y mayores márgenes por la nueva planta MDF, un mejor desempeño en Brasil por la recuperación del mercado de tableros y la región Andina, producto de un mejor desempeño de los mercados locales y de exportación. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un menor EBITDA forestal en Brasil, debido a la venta de los bosques que tenía la empresa en dicho país en 2016. También por una disminución en Argentina, debido a la persistencia del proceso de ajuste económico. Sin embargo, los indicadores del sector construcción comenzaron a mostrar signos de recuperación en este mercado, lo que permite proyectar una recuperación durante el resto del año. Por último, el EBITDA de Venezuela disminuyó por los efectos de la recesión y devaluación de la moneda. En términos recurrentes, el EBITDA alcanzó US\$31,9 millones, una mejora de 11,6% con respecto al mismo período del año anterior.
- La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó a US\$ 1,6 millones, lo que representa una disminución de US\$ 3,6 millones, explicada principalmente por los efectos de la recesión y devaluación de la moneda en Venezuela; menores resultados en Chile por el registro del efecto por única vez de la utilidad generada en la recompra parcial del bono internacional en 2016; y por la desaceleración de la economía en Argentina, producto del impacto de corto plazo de las medidas implementadas por el gobierno. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un mejor resultado en México de US\$ 4,1 millones.

- La nueva planta de MDF, ubicada en Durango, México, se encuentra en operación normal y alcanzó un 60% de su capacidad disponible al 31 de marzo de 2017.



A. ANALISIS COMPARATIVO

I. Mercados

Desde fines de 2016 se ha observado un cambio de tendencia en la mayoría de los mercados donde opera la empresa, lo cual ha generado un punto de inflexión con respecto a la tendencia de los trimestres anteriores, cuando varias economías de Latinoamérica mostraban recesiones o desaceleración del crecimiento económico. Dentro de estas mejoras, destacaron positivamente aumentos de volúmenes de venta de tableros MDP en Brasil, de molduras MDF a Estados Unidos y de madera aserrada a mercados de exportación. En Argentina se han visto algunos signos de recuperación, tales como la variación positiva de los índices de la construcción y despachos de cemento, aunque todavía no se observa un aumento de volúmenes de venta de tableros. En Venezuela continuó la contracción de la demanda producto de la situación política y económica por la que atraviesa el país.

- **Chile y región Andina**

El EBITDA total de esta región aumentó 41,4%, equivalente a US\$ 5,5 millones, principalmente producto de dos efectos: una venta forestal de madera en pie no recurrente de US\$4,9 millones que se realizó para aprovechar la mayor demanda producto de los incendios forestales en Chile y un mejor desempeño del negocio industrial, por aumentos de precios en el mercado local y mayores exportaciones de molduras MDF y madera aserrada. Estos efectos más que compensaron una caída del EBITDA forestal recurrente, debido a menores cosechas como consecuencia de ventas de años anteriores. En términos recurrentes, el EBITDA total aumentó 3,9%, equivalente a US\$ 0,5 millones.

- **México**

El EBITDA de la operación mexicana aumentó 124,6%, equivalente a US\$ 3,7 millones, principalmente debido a una buena gestión de precios, eficiencias en costos y gastos, y mayores márgenes por la nueva planta MDF, efectos que más que compensaron la devaluación promedio de la moneda de 12,6% y menores volúmenes, por mayor competencia.

- **Argentina**

En el primer trimestre se observaron algunos signos tempranos de una recuperación económica, en particular en los indicadores de la construcción y de insumos para este sector, los cuales permiten proyectar mejores resultados para el resto del año.

El EBITDA de Argentina disminuyó US\$ 1,9 millones, equivalente a 18,4%, debido al proceso de ajuste económico provocado por las medidas del gobierno, las que están orientadas a generar las bases de un crecimiento futuro, pero tienen un impacto desfavorable en el corto plazo, que no se apreció durante el primer trimestre de 2016 producto de las buenas expectativas generadas luego de las elecciones presidenciales y de la prevista devaluación del peso argentino, que gatilló un aumento de la demanda en los primeros meses de ese período como estrategia de protección ante un potencial traspaso de ésta a precios. En este contexto, durante el primer trimestre de 2017 hubo menores volúmenes de venta de tableros que fueron parcialmente compensados por alzas de precios y aumentos de volúmenes de exportación de molduras MDF.

- **Brasil**

En Brasil se observó una reactivación de la economía, lo que se tradujo en mejores precios de tableros y mayores volúmenes, principalmente de tableros MDP, que aumentaron 45%. Esto permitió un significativo aumento de US\$ 2,6 millones en el EBITDA industrial, equivalente a 1.262,6%.

Sin embargo, el EBITDA total mostró una caída de US\$5 millones producto del impacto positivo por una vez generado en 2016 por la venta de los bosques de la empresa en este país dentro 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”.

- **Venezuela**

La situación del mercado venezolano siguió mostrando una tendencia de deterioro debido a los desequilibrios de la economía y una aguda recesión.

En este contexto el EBITDA de Venezuela cayó 31%, equivalente a US\$ 1,0 millón, producto de una disminución de 48% en volúmenes de venta en el mercado local, compensada parcialmente por un aumento de 3% en volúmenes de exportaciones. Las exportaciones representaron 23% del volumen total de ventas de tableros del trimestre. Cabe mencionar que las exportaciones son la única fuente confiable de dólares para mantener las operaciones, ya que de acuerdo al sistema cambiario vigente es posible mantener en el exterior, con libre disposición, el 80% de los dólares provenientes de las exportaciones.

Venezuela representó 6% del EBITDA consolidado del primer trimestre de 2017 y al cierre sus activos representaban 12% de los activos consolidados.

EBITDA POR PAIS

EBITDA por país (millones de US\$)	enero – marzo 2017	enero - marzo 2016
Chile + Región Andina	18,6	13,2
Argentina	8,5	10,4
México	6,6	2,9
Brasil	2,8	7,8
Venezuela	2,3	3,4
Gastos Corp.	(2,0)	(2,0)
Total	36,9	35,6

El EBITDA consolidado alcanzó a US\$ 36,9 millones, lo que representa un aumento de 3,6% con respecto a los US\$ 35,6 millones de marzo de 2016, impulsado por un aumento de EBITDA en Chile y la región Andina, y de México.

Excluyendo Venezuela, el EBITDA consolidado aumentó US\$ 2,3 millones (+7,2%) con respecto a marzo del año anterior, explicado principalmente por un mayor EBITDA de Chile y la región Andina (+40,0%), debido a una venta forestal de madera en pie no recurrente que se hizo aprovechando la mayor demanda como consecuencia de los recientes incendios forestales en Chile y un mejor desempeño industrial, tanto en el mercado local, como de exportación. También por un mayor EBITDA de México, que aumentó 124,6% por mayores precios de tableros y mayores márgenes por la nueva planta de MDF. En tanto, el EBITDA en Brasil disminuyó US\$5 millones debido a la desinversión no recurrente de activos forestales en 2016, y en Argentina disminuyó US\$ 1,9 millones por el proceso de ajuste económico y la devaluación de la moneda.

El EBITDA del negocio industrial aumentó US\$ 6,4 millones (+36,3%) principalmente producto de aumentos en México, Chile, la región Andina y Brasil. En tanto, disminuyó en Venezuela y Argentina.

El EBITDA del negocio forestal disminuyó US\$ 5,1 millones (-28,0%) debido principalmente a que la unidad forestal de Brasil no generó EBITDA, por la desinversión de activos forestales en 2016.

En términos consolidados, al 31 de marzo de 2017 las operaciones de la región Andina, liderada por Chile, concentraron 48,0% del EBITDA, Argentina 21,8%, México 17,0%, Brasil 7,2% y Venezuela 6,0%.

En tanto, al considerar solamente el EBITDA consolidado recurrente, las operaciones de la región Andina, liderada por Chile, representaron 40,4% del EBITDA, Argentina 25,0%, México 19,5%, Brasil 8,3% y Venezuela 6,9%.

EBITDA TRIMESTRAL RECURRENTE POR PAIS

EBITDA por país (millones de US\$)	1er Trimestre 2017	1er Trimestre 2016
Chile + Región Andina	13,7	13,2
Argentina	8,5	10,4
México	6,6	2,9
Brasil	2,8	0,7
Venezuela	2,3	3,4
Gastos Corp.	(2,0)	(2,0)
Total	31,9	28,6

El EBITDA consolidado recurrente del primer trimestre de 2017 alcanzó a US\$ 31,9 millones, un aumento de 11,6% con respecto a los US\$ 28,6 millones del primer trimestre 2016.

EBITDA

Composición del EBITDA consolidado (millones de US\$)	enero - marzo 2017	enero - marzo 2016
Ganancia bruta	44,5	38,4
Costos distribución y gastos de administración	(33,4)	(31,1)
Depreciación y amortización	14,2	10,0
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta forestal que no es desembolso de caja)	11,6	18,3
Total	36,9	35,6

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 marzo de 2017 y al 31 de marzo de 2016:

Resultado después de impuesto (millones de US\$)	enero - marzo 2017	enero - marzo 2016	var.
Ganancia bruta	44,5	38,4	6,1
Gastos de administración y costos de distribución	(33,4)	(31,1)	(2,3)
Otros ingresos y gastos, por función	7,6	10,9	(3,3)
Ingresos y costos financieros	(12,9)	(8,4)	(4,6)
Diferencias de cambio	4,8	(2,0)	6,8
Resultado por unidades de reajuste	2,2	(2,2)	4,4
Impuestos	(18,1)	(3,8)	(14,3)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1,6	5,2	(3,6)
Ganancia (pérdida)	(5,3)	1,9	(7,2)

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó US\$ 3,6 millones producto de menores resultados en Venezuela producto de la situación económica recesiva, de Chile debido a la utilidad de US\$ 5,0 millones por una vez que se registró en 2016 por la recompra de los bonos internacionales y de Argentina, producto de que la desaceleración de corto plazo generada por las medidas del gobierno. Por otro lado, los resultados en México mostraron un significativo crecimiento producto de la nueva planta de MDF y la positiva dinámica de precios del mercado y en Brasil hubo mejores resultados por la reactivación económica, lo que se reflejó en un aumento de 45% en los volúmenes de venta de MDP y alzas de precios en el mercado de tableros.

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 - marzo 2017	enero - marzo 2016
Chile	40,9%	43,3%
Argentina	16,2%	16,0%
Brasil	15,0%	14,8%
México	16,5%	15,2%
Venezuela	11,4%	10,6%
Total	100%	100%

La alta importancia relativa de Chile se debe a que con su producción se abastece la demanda local de tableros, así como los mercados de Perú, Ecuador, Colombia, Bolivia, y Centroamérica. También, en conjunto con Argentina, abastece al mercado de molduras MDF de Norteamérica. Además, Chile abastece a otros mercados de exportación fuera de Latinoamérica. En tanto, Venezuela abastece el 60% de las ventas de Colombia.

Los ingresos por ventas consolidados al 31 de marzo de 2017 alcanzaron a US\$ 225,7 millones, lo que representa un aumento de US\$ 12,3 millones (+5,8%) que se generó principalmente por mayores ingresos por ventas en Chile (US\$ +3,3 millones) por mayores ventas forestales de madera en pie que se hicieron para aprovechar la mayor demanda luego de los recientes incendios forestales, y en la unidad industrial por aumentos de precios debido a la dinámica del mercado; en Venezuela (US\$ +3,0 millones), como consecuencia de la inflación; en Brasil (US\$ +2,2 millones), por mayores ventas de tableros MDP debido a la recuperación de la economía; en Argentina (US\$ +1,7 millones), por mayores precios de tableros MDF en el mercado local y aumentos de volúmenes de exportación de molduras MDF; y en México (US\$ +0,3 millones), como resultado de aumentos de precios.

Los volúmenes totales de venta de tableros MDP y MDF, incluyendo molduras MDF, que en conjunto constituyen el negocio principal de la Compañía, disminuyeron 4,1%. Esta disminución se debe principalmente a menores ventas en el mercado local de Venezuela (-47,1%), parcialmente compensadas por un aumento de ventas de exportación, y a caídas de ventas de tableros en Argentina (-11,9%) y en México (-8,6%). En tanto, los volúmenes aumentaron 20,8% en Brasil, principalmente en tableros MDP y 9,6% en Estados Unidos, por la exportación de molduras MDF. En Chile y la región Andina, los volúmenes de ventas se mantuvieron estables.

Negocio Industrial

Los ingresos por ventas del negocio industrial alcanzaron a US\$ 208,6 millones, un aumento de US\$ 18,7 millones (+9,8%). Este aumento se debe principalmente a mayores ingresos por ventas de tableros en Brasil (US\$ +9,6 millones), mayores ventas a Estados Unidos (US\$ +2,2 millones), principalmente molduras MDF, mayores ingresos por venta en Chile (US\$ +2,1 millones), mayores ventas de resinas en México (US\$ +1,4 millones), mayores ventas de tableros en Perú (US\$ +1,1 millones) y en Argentina (US\$ +0,6 millones). También aumentaron en Venezuela (US\$ +3,5 millones), por alzas de precios debido a la alta inflación. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ingresos por ventas de tableros en Colombia (US\$ -0,9 millones) y en otros mercados de exportación alternativos (US\$ -1,8 millones).

Negocio Forestal

Los ingresos por venta totales de la unidad forestal alcanzaron a US\$ 27,9 millones, una disminución de US\$ 3,0 millones (-9,8%). Las ventas forestales a terceros excluyendo ventas intercompañía (que se eliminan en el proceso de consolidación), alcanzaron US\$ 17,1 millones, una disminución de US\$ 6,4 millones (-27,2%). Esta disminución proviene principalmente de menores cosechas forestales en Chile producto de ventas no recurrentes del año anterior y menores ingresos por ventas de Brasil por la venta del total de los activos forestales en 2016.

Costo de ventas

El costo de ventas al 31 de marzo de 2017 alcanzó a US\$ 181,2 millones, lo que representa un aumento de US\$ 6,2 millones (+3,5%), explicado principalmente por mayores costos fijos en Venezuela (US\$ +9,5 millones) producto de la inflación, en Argentina (US\$ +2,9 millones) debido a aumentos de precios de las materias primas y en el negocio forestal de Chile (US\$ +1,9 millones) por un mayor volumen por la venta de madera en pie no recurrente. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una reducción de costos en México (US\$ -1,8 millones) por la mayor eficiencia productiva de la planta de MDF, en Chile (US\$ -1,5 millones) por iniciativas de eficiencia implementadas en el negocio industrial y en Brasil (US\$ -0,8 millones) debido a la venta del negocio forestal en 2016. Es importante destacar que el aumento de costos de venta fue ampliamente compensado por mayores precios en todos los mercados.

Margen Bruto

La ganancia bruta alcanzó a US\$ 44,5 millones, un 15,9% superior al año anterior. Este aumento se explica principalmente por el inicio de la recuperación económica y mayor demanda de tableros en Brasil, donde aumentó US\$ 3,4 millones. También por mayores márgenes en Chile (US\$ +2,4 millones) producto del mejor desempeño del negocio industrial debido a eficiencias de costos y mayores precios en el mercado local y mayor volumen de venta en los mercados de exportación. En tanto, en México aumentó US\$ 2,1 millones producto de alzas de precios, eficiencias en costos y mayores márgenes por la nueva planta de MDF. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por la situación de ajuste en Argentina, donde disminuyó US\$ 1,4 millones y por la recesión en Venezuela (US\$ -0,7 millones). La ganancia bruta sin incluir Venezuela alcanzó a US\$ 38,5 millones, lo que representa un aumento de US\$ 6,7 millones (+21,2%).

Diferencia de cambio y Resultados por unidades de reajuste

Las diferencias de cambio generaron una pérdida de US\$ 2,7 millones, mientras que el año anterior se generó una pérdida de US\$ 2,0 millones. La diferencia de cambio de este trimestre provienen principalmente de las devaluaciones de 160,9% del bolívar venezolano, 8,5% del peso mexicano y 4,7% del peso argentino.

Por otro lado, la Compañía presentó una utilidad de US\$ 9,7 millones por unidades de reajuste por el reconocimiento de los efectos de la inflación en Venezuela. Esta cifra es US\$ 11,8 millones mejor que el período anterior, y es el resultado del diferencial entre devaluación e inflación en Venezuela.

Otros Ingresos y Gastos por función

Los ingresos por función netos de gastos por función alcanzaron US\$ 7,6 millones, lo que representa una disminución de US\$ 3,3 millones (-30,1%), explicado principalmente por una disminución de US\$ 3,4 millones en ingresos por función (-24,5%), debido a una menor ganancia por valorización de activos biológicos producto de la menor masa forestal luego de las ventas de activos forestales de años anteriores.

Índices de Rentabilidad

Índices de Rentabilidad (según norma N° 100 de la SVS ¹)	enero - marzo 2017	enero - marzo 2016
Rentabilidad del patrimonio (%)	-0,7%	0,3%
Rentabilidad del activo (%)	-0,3%	0,1%
Utilidad por acción (US\$)	0,00021	0,00066
Retorno dividendos pagados (%)	0,0%	1,6%

(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 marzo de 2017 se registró una pérdida de US\$ 5,3 millones de dólares, en comparación con un utilidad de US\$ 1,9 millones a marzo de 2016. La utilidad al 31 de marzo de 2017 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 2017 no se pagarán dividendos dado que no hubo utilidad líquida distribuable positiva.

Índices de Rentabilidad

Índices de Rentabilidad (últimos 12 meses) ²	marzo 2017	marzo 2016
Rentabilidad del patrimonio (%)	1,7%	4,9%
Rentabilidad del activo (%)	0,9%	2,5%
Utilidad por acción (US\$)	0,00209	0,00603
Retorno dividendos pagados (%)	0,0%	1,6%

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

La rentabilidad del patrimonio y del activo disminuyó a marzo de 2017 debido a que se registró una ganancia de los últimos 12 meses de US\$ 16,3 millones de dólares, en comparación con una utilidad de US\$ 47,3 millones en los últimos 12 meses a marzo de 2016. La utilidad al 31 de marzo de 2017 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 2017 no se pagarán dividendos dado que no hubo utilidad líquida distribuable positiva.

Balance

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el cierre de marzo de 2017 y el cierre de diciembre de 2016.

Los activos totales de Masisa aumentaron US\$ 167,0 millones (+9,3%), principalmente debido a un aumento de US\$ 71,2 millones en Propiedades, Plantas y Equipos, mayoritariamente en Venezuela producto de la inflación, y a un aumento de US\$ 42,8 millones en caja, debido principalmente a un incremento en Chile, producto del desembolso de un crédito a largo plazo.

Los activos corrientes alcanzaron los US\$ 561,1 millones, representando un aumento de 19,5%. Esta variación se explica principalmente por un aumento en caja (US\$ +42,8 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron los US\$ 1.405,2 millones, representando un aumento de 5,7%. Esta variación se explica principalmente por un aumento en Propiedades, Plantas y Equipos (US\$ +71,2 millones).

Los recursos en caja y equivalentes de caja alcanzaron los US\$ 107,3 millones. De dichos recursos, solo US\$ 0,5 millones estaban en bolívares, en Venezuela.

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanzó 1,6 veces, nivel mayor al observado en el período anterior debido a un aumento en los activos corrientes (US\$ +91,5 millones) debido al desembolso de un crédito a largo plazo.

El significativo aumento en caja se explica porque febrero de 2017 se desembolsó US\$65 millones con cargo a un crédito a largo plazo en modalidad de Club Deal (US\$100 millones a 5 años plazo, firmado en agosto de 2016) para contar con fondos suficientes para hacer frente a los vencimientos financieros del año. Esto fue contrarrestado con amortizaciones de deuda por US\$ 11,6 millones. En tanto, la deuda financiera neta aumentó US\$ 10,6 millones al cierre de marzo de 2017, alcanzando a US\$ 677,6 millones.

La Compañía mantiene una cobertura del 82,1% 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 marzo de 2017, se mantenía un pasivo neto de US\$ 18,7 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 marzo de 2017 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 SVS ¹⁾	(según	1 de enero de 2017 al 31 de marzo 2017	1 de enero de 2016 al 31 de diciembre 2016
Activos totales (millones de US\$)		1.966,3	1.799,3
Rotación de inventarios (veces)		1,1	4,7
Permanencia de inventarios (días ²⁾)		83,6	76,8
Permanencia de cuentas por cobrar (días ²⁾)		69,2	59,3
Permanencia de cuentas por pagar (días ²⁾)		71,4	61,6

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

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

La razón permanencia de inventarios aumentó por un aumento en el monto de inventario promedio (+3,7%), debido a la inflación en Venezuela.

La razón permanencia de cuentas por cobrar aumentó por un aumento en el monto de cuentas por cobrar promedio (+9,7%), principalmente en Venezuela y Chile, mientras que los ingresos por de venta aumentan 5,8%.

La razón permanencia de cuentas por pagar aumentó por un aumento en el monto de cuentas por pagar promedio (+10,4%), principalmente en Venezuela, mientras que los costos de venta aumentan 3,5%.

Índices de Actividad (anualizado) ¹	31 de marzo 2017	31 de diciembre 2016
Activos totales (millones de US\$)	1.966,3	1.799,3
Rotación de inventarios (veces)	4,0	4,9
Permanencia de inventarios (días ²)	90,4	73,1
Permanencia de cuentas por cobrar (días ²)	73,4	56,6
Permanencia de cuentas por pagar (días ²)	76,1	59,4

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

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

La razón permanencia de inventarios aumentó por un aumento en el monto de inventario (+17,8%), debido a la inflación en Venezuela, mientras que los costos de venta anualizados disminuyeron 11%.

La razón permanencia de cuentas por cobrar aumentó por un aumento en el monto de cuentas por cobrar promedio (+13,0%), principalmente en Venezuela y Chile, mientras que los ingresos por de venta anualizados disminuyen 12,9%.

La razón permanencia de cuentas por pagar aumentó por un aumento en el monto de cuentas por pagar promedio (+13,9%), principalmente en Venezuela, mientras que los costos de venta anualizados disminuyen 11,0%.

Índices de Liquidez	31 de marzo 2017	31 de diciembre 2016
Liquidez corriente (veces) ¹	1,6	1,4
Razón ácida (veces) ²	0,3	0,2

Índices de Endeudamiento(según norma N° 100 de la SVS)	31 de marzo 2017	31 de diciembre 2016
Deuda financiera corto plazo / Deuda financiera total ³	21,4%	24,4%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total ⁴	78,6%	75,6%
Deuda financiera neta ⁵ / EBITDA UDM	4,2	4,1
Razón de endeudamiento (veces) ⁶	1,34	1,36

(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 aumentó levemente producto de una disminución de US\$ 18,7 millones (-10,3%) del EBITDA UDM, principalmente por mayores ventas forestales no recurrentes en Chile en el último trimestre de 2015, compensado parcialmente por una menor deuda neta de US\$ 21,5 millones (-3,1%).

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

Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (millones de US\$)	enero – marzo 2017	enero – marzo 2016	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	240	231	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(192)	(157)	Aumentó principalmente por Brasil y Chile
Pagos a y por cuenta de los empleados	(33)	(28)	
Otros Ajustes	(7)	(14)	
(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación	8	32	
Venta (Compra) de Propiedades, Plantas y Equipos	(5)	(13)	Principalmente por menor inversión en la construcción de la planta MDF en México
Otros Actividades de Inversión	(1)	0	
(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión	(6)	(13)	
Financiamiento Neto	44	(69)	Pago de deuda por plan de venta de activos prescindibles en 2016 y nueva deuda en 2017 (crédito club deal)
Intereses pagados	(4)	(1)	
Otras Actividades de Financiamiento	0	0	
(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento	40	(70)	
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)	42	(51)	
Efecto Variación Tasa de Cambio	1	(2)	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo	64	110	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo	107	57	

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

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos 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 presentan los principales riesgos que enfrenta la Sociedad y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en aplicación por parte de la Sociedad.

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. Desde el año 2015 se ha observado una intensificación de la competencia en el mercado mexicano producto de un aumento de importaciones desde Brasil como resultado del exceso de capacidad 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 y el primer trimestre de 2017 la percepción del riesgo de Argentina mejoró significativamente producto de las 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, las medidas de austeridad fiscal para reducir la inflación e inversiones en infraestructura.

En el caso de Venezuela, se ha apreciado un aumento de la tensión política a partir de la confrontación entre el gobierno y la Asamblea Nacional, de mayoría opositora y el deterioro de la situación general del país. Adicionalmente, se acentuó la crisis económica reflejada en un significativo aumento de la escasez general, que llevó a una mayor inflación y forzó la detención de actividades productivas de muchas empresas por falta de insumos y repuestos. Por otro lado, durante el año 2016, el gobierno impulsó una devaluación de 239% en el tipo de cambio DICOM, mientras que en el primer trimestre de 2017 la devaluación del bolívar sólo fue de 5,3%. En este contexto, la empresa logró mantener sus operaciones y logró aumentar en 3% sus exportaciones en comparación al mismo período del 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 100%, 70%, 48%, 69% y 66% de nuestros colaboradores en Brasil, Chile, México, Argentina y Venezuela, respectivamente, están cubiertos por convenios colectivos con 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 del acceso a divisa en Venezuela y otros riesgos financieros a los que se ve expuesta la Compañía, referirse a la Nota 30 (Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura) de los Estados Financieros Consolidados.