



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondiente al período terminado al 30 de junio 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:

- Informe de los Auditores Independientes**
- 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**



Informe de Revisión del Auditor Independiente

A los señores Accionistas y Directores de
Masisa S.A.:

Hemos revisado los estados financieros consolidados intermedios de Masisa S.A. y filiales, que comprenden el estado de situación financiera consolidado intermedio al 30 de junio de 2017; los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016; los estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esas fechas, y sus correspondientes notas a los estados financieros consolidados intermedios.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados intermedios

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados intermedios de acuerdo con NIC 34, "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados intermedios, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del auditor

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

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a los estados financieros consolidados intermedios, mencionados en el primer párrafo, para que estén de acuerdo con NIC 34, "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Otros asuntos. Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016

Con fecha 21 de marzo de 2017, emitimos una opinión sin modificaciones sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de Masisa S.A. y filiales en los cuales se incluye el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2016, que se presenta en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.



Patricio Guevara R.

Santiago, 30 de agosto de 2017

KPMG Ltda.

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2017 (NO AUDITADO) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	88.999	64.409
Otros activos financieros corrientes	5	41	38
Otros activos no financieros, corrientes	6	4.814	8.579
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	159.614	163.029
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8.2	326	245
Inventarios	9.1	156.692	154.490
Activos biológicos corrientes	10.1	26.575	30.672
Activos por impuestos corrientes	11	27.248	26.811
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		464.309	448.273
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	55.494	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		55.494	15.825
Activos corrientes totales		519.803	464.098
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	5	796	796
Otros activos no financieros no corrientes	6	13.167	11.855
Derechos por cobrar no corrientes	7	1.893	2.003
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8.2	2.037	2.032
Inventarios no corrientes		-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	2.305	2.513
Plusvalía	14	12.368	10.631
Propiedades, planta y equipo	15.1	898.979	934.540
Activos biológicos no corrientes	10.1	282.409	287.936
Propiedad de inversión		-	-
Activos por impuestos no corrientes	11	-	-
Activos por impuestos diferidos	16.3	69.762	77.409
Total de activos no corrientes		1.283.716	1.329.715
Total de activos		1.803.519	1.793.813

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2017 (NO AUDITADO) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	17	141.290	178.469
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	128.080	134.441
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	8.2	491	1.047
Otras provisiones corrientes	19.1	8.302	8.147
Pasivos por impuestos corrientes	11	3.664	14.309
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	797	927
Otros pasivos no financieros corrientes	21	2.419	727
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		285.043	338.067
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	42.393	-
Pasivos corrientes totales		327.436	338.067
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	596.713	552.936
Cuentas por pagar no corrientes		746	647
Otras provisiones no corrientes	19.1	928	1.644
Pasivo por impuestos diferidos	16.3	88.398	94.677
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	4.644	4.959
Otros pasivos no financieros, no corrientes	21	45.667	43.782
Total de pasivos no corrientes		737.096	698.645
Total pasivos		1.064.532	1.036.712
Patrimonio			
Capital emitido	22.1	989.089	989.089
Ganancias (pérdidas) acumuladas		551.876	545.250
Otras reservas	22.2	(594.106)	(587.528)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		946.859	946.811
Participaciones no controladoras	23	(207.872)	(189.710)
Patrimonio total		738.987	757.101
Total de patrimonio y pasivos		1.803.519	1.793.813

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 DE SEIS Y TRES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016 (NO AUDITADOS)
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

En miles de dólares estadounidenses - MUS\$

		PERÍODOS TERMINADOS AL		TRIMESTRE	
		01.01.2017	01.01.2016	01.04.2017	01.04.2016
	Nota	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
	N°	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	24.1	431.792	436.883	206.112	223.498
Costo de ventas		(347.433)	(349.895)	(166.252)	(174.898)
Ganancia bruta		84.359	86.988	39.860	48.600
Otros ingresos, por función	26	17.775	26.607	7.353	12.810
Costos de distribución		(13.696)	(14.309)	(5.386)	(7.282)
Gasto de administración		(47.272)	(50.232)	(22.221)	(26.162)
Otros gastos, por función	26	(8.189)	(5.434)	(5.364)	(2.531)
Otras ganancias (pérdidas)		-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-	-	-
Ingresos financieros	27.1	2.302	7.382	1.239	1.358
Costos financieros	27.2	(27.205)	(30.141)	(13.222)	(15.754)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		54	112	-	-
Diferencias de cambio		(2.264)	(5.650)	404	(3.607)
Resultados por unidades de reajuste		4.930	(2.598)	(4.744)	(441)
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		10.794	12.725	(2.081)	6.991
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	16.1	(13.045)	(5.423)	5.099	(1.588)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(2.251)	7.302	3.018	5.403
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		(2.251)	7.302	3.018	5.403
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		6.626	14.401	4.983	9.205
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	(8.877)	(7.099)	(1.965)	(3.802)
Ganancia (pérdida)		(2.251)	7.302	3.018	5.403
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(0,00029)	0,00093	0,00038	0,00069
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		(0,00029)	0,00093	0,00038	0,00069
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(0,00029)	0,00093	0,00038	0,00069
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		(0,00029)	0,00093	0,00038	0,00069

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 DE SEIS Y TRES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016 (NO AUDITADOS)
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	PERÍODOS TERMINADOS AL		TRIMESTRE	
	01.01.2017 30.06.2017 MUS\$	01.01.2016 30.06.2016 MUS\$	01.04.2017 30.06.2017 MUS\$	01.04.2016 30.06.2016 MUS\$
Ganancia (pérdida)	(2.251)	7.302	3.018	5.403
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(14.581)	(22.307)	(98.630)	(11.538)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>(14.581)</u>	<u>(22.307)</u>	<u>(98.630)</u>	<u>(11.538)</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>	<u>-</u>	<u>-</u>
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	1.190	1.761	(1.304)	72
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>1.190</u>	<u>1.761</u>	<u>(1.304)</u>	<u>72</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	-	(27.167)	-	(27.167)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(4)	-	(32)	-
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>(13.395)</u>	<u>(47.713)</u>	<u>(99.966)</u>	<u>(38.633)</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	(2.150)	(7.905)	3.792	(2.010)
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	(319)	(453)	349	(67)
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	-	291	-	291
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	1	-	8	-
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>(2.468)</u>	<u>(8.067)</u>	<u>4.149</u>	<u>(1.786)</u>
Otro resultado integral	<u>(15.863)</u>	<u>(55.780)</u>	<u>(95.817)</u>	<u>(40.419)</u>
Resultado integral total	<u>(18.114)</u>	<u>(48.478)</u>	<u>(92.799)</u>	<u>(35.016)</u>
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	48	(29.465)	(61.849)	(22.866)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>(18.162)</u>	<u>(19.013)</u>	<u>(30.950)</u>	<u>(12.150)</u>
Resultado integral total	<u>(18.114)</u>	<u>(48.478)</u>	<u>(92.799)</u>	<u>(35.016)</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 DE SEIS Y TRES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016 (NO AUDITADOS)
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	PERÍODOS TERMINADOS AL	
		01.01.2017 30.06.2017 MUS\$	01.01.2016 30.06.2016 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		475.736	470.237
Otros cobros por actividades de operación		415	7.832
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(351.700)	(321.635)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(53.232)	(52.335)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(1.501)	(1.113)
Otros pagos por actividades de operación		(16.412)	(22.135)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(11.734)	(16.092)
Otras entradas (salidas) de efectivo		56	(1.107)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		41.628	63.652
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		-	587
Compras de propiedades, planta y equipo		(10.213)	(35.494)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		-	-
Compras de activos intangibles		-	-
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		-	-
Intereses recibidos		227	834
Otras entradas (salidas) de efectivo		(11)	579
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(9.997)	(33.494)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		77.554	20.246
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		11.574	126.287
Total importes procedentes de préstamos		89.128	146.533
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Pagos de préstamos		(73.527)	(192.114)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(233)	(440)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	-
Dividendos pagados		(7)	(4.420)
Intereses pagados		(21.257)	(19.678)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(11)	(602)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	17.5	(5.907)	(70.721)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		25.724	(40.563)
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		(1.134)	(3.241)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		24.590	(43.804)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		64.409	109.900
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		88.999	66.096

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 DE SEIS Y TRES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2017 Y 2016 (NO AUDITADOS)
 (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)	-	-	-	-	-	-	-	6.626	6.626	(8.877)	(2.251)
Otro resultado integral	-	-	(7.446)	871	(3)	-	(6.578)	-	(6.578)	(9.285)	(15.863)
Resultado integral	-	-	(7.446)	871	(3)	-	(6.578)	6.626	48	(18.162)	(18.114)
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	-	-	(7.446)	871	(3)	-	(6.578)	6.626	48	(18.162)	(18.114)
Saldo final período actual 30/06/2017	989.089	186.441	(836.732)	8.150	(3.111)	51.146	(594.106)	551.876	946.859	(207.872)	738.987

	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)	-	-	-	-	-	-	-	14.401	14.401	(7.099)	7.302
Otro resultado integral	-	(26.876)	(18.298)	1.308	-	-	(43.866)	-	(43.866)	(11.914)	(55.780)
Resultado integral	-	(26.876)	(18.298)	1.308	-	-	(43.866)	14.401	(29.465)	(19.013)	(48.478)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	14.087	14.087	-	14.087
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	(26.876)	(18.298)	1.308	-	-	(43.866)	28.488	(15.378)	(19.013)	(34.391)
Saldo final período anterior 30/06/2016	989.089	169.322	(832.308)	3.306	(2.692)	51.146	(611.226)	539.749	917.612	(198.012)	719.600

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

ÍNDICE

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

1	INFORMACIÓN GENERAL.....	11
2	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	11
3	RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS.....	13
4	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	32
5	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	33
6	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	34
7	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	35
8	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, ACCIONISTAS, ADMINISTRACIÓN Y REMUNERACIONES	39
9	INVENTARIOS	43
10	ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	44
11	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	47
12	ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS Y PASIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	48
13	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	49
14	PLUSVALÍA.....	50
15	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	51
16	IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA	58
17	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	61
18	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	66
19	OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES	67
20	PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	68
21	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	70
22	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO	70
23	INTERÉS MINORITARIO	75
24	INGRESOS ORDINARIOS	76
25	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	77
26	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN.....	80
27	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS.....	81
28	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)	82
29	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	86
30	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA	87
31	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.....	94
32	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.....	95
33	COMPROMISOS FINANCIEROS	99
34	TRANSACCIONES NO MONETARIAS.....	100
35	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	100
36	PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES.....	101
37	MEDIO AMBIENTE	101
38	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA	102
39	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	103

1 INFORMACIÓN GENERAL

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

Conforme a lo requerido por la NIC 24, en Nota 8 se detallan los principales accionistas de la sociedad al 30 de junio de 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 188 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 Placacentro, Masisa cuenta con 316 Placacentros a junio 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 Placacentro juega un rol clave en la estrategia comercial y de crecimiento de la Compañía, ya que apoya el foco que tiene Masisa en el negocio de tableros.

2.3 Principales proyectos de inversión en curso

Los proyectos de inversión aprobados por el Directorio de Masisa buscan mejorar significativamente la eficiencia en la producción y aumentar la capacidad según la demanda esperada, asegurando el control efectivo de los impactos operacionales sobre la salud y el medio ambiente.

- **Planta de tableros de MDF (Medium Density Fiberboard) – México:** Con fecha 4 de julio de 2013 el Directorio de Masisa aprobó la construcción de una planta MDF en el complejo industrial ubicado en Durango, México. Esta planta cuenta 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. Esta planta fue inaugurada oficialmente con fecha 14 de junio de 2016 y se comenzó la producción y comercialización de tableros MDF el 1 de julio de 2016. A Junio de 2017 esta planta se encontraba en operación normal y se espera alcanzar máxima capacidad en el año 2018. Adicionalmente, la ampliación de la planta química comenzó operaciones el 6 de septiembre de 2016.

3 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Principios contables

Los 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2017 y 30 de junio 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.

PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN									
RUT	País	NOMBRE SOCIEDAD	30.06.2017			31.12.2016			Moneda Funcional
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	
76.120.369-K	Chile	Inversiones Internacionales Terranova S.A.	60%	0%	60%	60%	0%	60%	Dólar Estadounidense
99.511.350-3	Chile	Inversiones Calle Calle S.A.	50%	0%	50%	50%	0%	50%	Dólar Estadounidense
99.537.270-3	Chile	Masisa Forestal S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
77.790.860-K	Chile	Masisa Partes y Piezas S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Pesos chilenos
76.112.774-8	Chile	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	Retailtableros S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
0-E	Estados Unidos	Masisa USA, Inc.	25%	45%	70%	25%	45%	70%	Dólar Estadounidense
0-E	Islas Caimán	Masisa Overseas Limited	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
0-E	México	Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.	99%	1%	100%	99%	1%	100%	Pesos mexicanos
0-E	México	Maderas y Sintéticos México S.A. de C.V.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Pesos mexicanos
0-E	México	Forestal Terranova México S.A. de C.V.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Pesos mexicanos
0-E	México	Masnova de México S.A. de C.V.	0%	80%	80%	0%	80%	80%	Pesos mexicanos
0-E	México	Masnova Química S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%	Pesos mexicanos
0-E	México	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	Oxinova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte

(*) Al 30 de junio 2017, los activos y pasivos netos de Ecoenergía S.A. se encuentran disponibles para la venta. Ver nota 12 (c).

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)	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Pesos chilenos (CLP)	664,29	669,47	661,37
Pesos argentinos	16,63	15,89	15,04
Unidad de fomento (UF)	0,02	0,03	0,03
Reales brasileños	3,31	3,26	3,21
Bolívar fuerte	2.640,00	673,76	628,34
Pesos mexicanos	18,03	20,66	18,56
Pesos colombianos	3.038,26	3.000,71	2.916,15
Nuevos soles peruanos	3,26	3,36	3,31

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 30 de junio de 2017 (B\$2.640,0) 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 30 de junio 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

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

3.13 Activos financieros corrientes y no corrientes

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

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

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

La Sociedad clasifica sus activos al momento del reconocimiento inicial.

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

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

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

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

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

- iv. Deterioro de activos financieros:** Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable con cambio en resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a las diferencias entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 30 de junio 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 par los descuentos y gastos asociados a la colocación de estas. La Sociedad da de baja las obligaciones cuando estas son pagadas, anuladas o expiran.

3.15 Instrumentos financieros derivados

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

La Sociedad mantiene vigentes contratos de derivados de moneda. Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato respectivo y posteriormente se revalorizan a su valor razonable a la fecha de cada cierre. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor

razonable o en los flujos de caja de la partida subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango 80% - 125%. La Sociedad denomina sus derivados como instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio o de tasa de interés (instrumentos de cobertura de flujos de caja).

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

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

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

- iii. **Instrumentos de cobertura del valor justo** - El cambio en los valores justos de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del valor justo, se contabilizan en ganancias y pérdidas de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor justo del ítem cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. A la fecha, Masisa no ha clasificado coberturas de este tipo.
- iv. **Coberturas de flujos de caja** - La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada "Cobertura de Flujo de Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz, de ser el caso, se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de "Costos Financieros" del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los ejercicios cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

La contabilidad de cobertura se 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 distribuible), la que sea mayor.

3.23 Combinación de negocios

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

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

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

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

Cuando la plusvalía forma parte de una unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) y parte de la operación dentro de esa unidad es enajenada, la plusvalía asociada con la operación enajenada es incluida en el valor 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 30 de junio del año 2017, por lo que se ha considerado el cálculo de una consultora externa que ha determinado una inflación para el periodo al 30 de junio de 2017 de 184,97% y para el periodo al 30 de junio de 2016 la inflación alcanzó a 114,90%.

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
CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de enero 2018
CINIIF 23	Incertidumbre sobre tratamientos tributarios	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 está en proceso de evaluación de los posibles impactos que tendría la aplicación de esta norma con respecto a los activos financieros y pasivos financieros consolidados de la Sociedad.

NIIF 15 – Ingresos procedentes de Contratos con Clientes

El 28 de mayo de 2014, el IABS publicó una nueva norma NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes. Al mismo tiempo el Financial Accounting Standards Board (FASB) ha publicado su norma equivalente sobre ingresos, ASU 2014-09.

Esta nueva norma proporciona un modelo único basado en principios a través de cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes, i) identificar el contrato con el cliente, ii) identificar las obligaciones de desempeño en el contrato, iii) determinar el precio de la transacción, iv) asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución de los contratos, v) reconocer el ingreso cuándo (o cómo) la entidad satisface una obligación de desempeño.

La NIIF 15 debe ser aplicada en los primeros estados financieros anuales bajo NIIF, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2018. La aplicación de la norma es obligatoria y se permite su aplicación anticipada. Una entidad que opta por aplicar la NIIF 15 antes de su fecha de vigencia, debe revelar este hecho.

La administración se encuentra evaluando el efecto de esta norma y no 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 portfolio de arrendamientos a largo plazo de la empresa, mayor será el impacto en las métricas de reporte.

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

CINIIF 22: Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas

Esta interpretación clarifica la contabilización de transacciones que incluyen el recibo o pago de una consideración 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 consideración 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 consideración 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 al impuesto 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, 01 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada.

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.

CINIIF 23: Incertidumbre sobre tratamientos tributarios.

Esta interpretación, emitida el 7 de junio de 2017, orienta la determinación de utilidades (pérdidas) tributarias, bases tributarias, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos tributarios no utilizados y tasas de impuestos cuando hay incertidumbre respecto de los tratamientos de impuesto a las ganancias bajo NIC 12.

Específicamente considera:

- Si los tratamientos tributarios debieran considerarse en forma colectiva.
- Los supuestos relativos a la fiscalización de la autoridad tributaria.
- La determinación de la ganancia (pérdida) tributaria, las bases imponibles, las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios no utilizados y las tasas de impuestos.
- El efecto de los cambios en los hechos y circunstancias.

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

La administración se encuentra evaluando el efecto de esta norma y no espera tener efectos significativos a la fecha de aplicación efectiva de esta norma, la cual no será adoptada en 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:

- Los efectos de las condiciones de irrevocabilidad y de no irrevocabilidad sobre la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo;
- Las transacciones con pagos basados en acciones con una cláusula de liquidación neta para obligaciones de retención de impuestos;
- 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 no espera tener efectos significativos a la fecha de aplicación efectiva de esta norma, la cual no será adoptada en forma anticipada.

4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre 2016 es el siguiente:

	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Caja	786	2.252
Banco	44.288	40.501
Depósitos a plazo	33.918	13.152
Fondos mutuos	10.007	8.504
Total	88.999	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	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Banamex	-	1.089
Banco Bradesco	3.204	2.711
BBVA	5.002	-
Banco de Crédito e Inversiones	7.000	-
Banco del Bajío SA	943	632
Banco do Brasil	4.389	2.053
Banco Itaú	6.380	6.667
HSBC	7.000	-
Total	33.918	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	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Banco Santander Río	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	9.771	3.901
Bonad 2017	Bonos del Estado Argentino	236	4.603
Total		10.007	8.504

5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 30 de junio de 2017 y al 31 diciembre 2016 es el siguiente:

Otros Activos Financieros	Total corriente		Total no corriente	
	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Anticipos a contratistas para compras de maquinarias	3	20	-	-
Depósitos a plazo más de 90 días	38	18	-	-
Inversiones en otras sociedades (a)	-	-	796	796
Total	41	38	796	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 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Detalle	Total corriente		Total no corriente	
	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	416	856
Depósitos judiciales	-	-	959	968
Activos recibidos en pago	-	-	391	402
Seguros	1.593	4.793	-	-
Caminos forestales por amortizar	66	73	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones (a)	1.823	2.724	6.994	6.388
Compra madera (b)	-	-	1.725	2.077
Otros	1.332	989	2.682	1.164
Total	4.814	8.579	13.167	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 Água Florestal y en Venezuela con Maderas del Orinoco (Ver Nota 33.1 a y b).

7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la composición de este rubro al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	30.06.2017			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	115.016	(4.226)	110.790	107.347	(4.381)	102.966
Deudores por ventas exportación	27.073	(123)	26.950	30.269	(114)	30.155
Deudores varios	5.528	(629)	4.899	6.931	(1.044)	5.887
Remanente crédito fiscal	4.308	-	4.308	11.027	-	11.027
Impuestos por recuperar	10.801	-	10.801	11.261	-	11.261
Otras cuentas por cobrar corrientes	1.866	-	1.866	1.733	-	1.733
Total Deudores comerciales corrientes	164.592	(4.978)	159.614	168.568	(5.539)	163.029
Operaciones de crédito no corrientes						
Deudores varios no corrientes	1.893	-	1.893	2.003	-	2.003
Total Deudores comerciales no corrientes	1.893	-	1.893	2.003	-	2.003
Total Deudores comerciales	166.485	(4.978)	161.507	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	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al día	130.119	127.857	-	-	130.119	127.857
De 0 a 30 días vencidos	9.263	8.219	(7)	(158)	9.256	8.061
De 31 a 60 días vencidos	1.712	1.496	(242)	(68)	1.470	1.428
De 61 a 90 días vencidos	952	918	(109)	(463)	843	455
De 91 a 120 días vencidos	337	666	(111)	(87)	226	579
De 121 a 150 días vencidos	388	347	(93)	(42)	295	305
De 151 a 180 días vencidos	89	336	(25)	(47)	64	289
De 181 a 210 días vencidos	49	236	(10)	(47)	39	189
De 211 a 250 días vencidos	163	1.186	(41)	(73)	122	1.113
Más de 251 días vencidos	6.438	5.289	(4.340)	(4.554)	2.098	735
Total	149.510	146.550	(4.978)	(5.539)	144.532	141.011

Masisa ha reconocido una pérdida acumulada por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$4.978 al 30 de junio 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%	7%	30%	38%	80%	100%

En el caso de los montos sin cobertura los porcentajes de deterioro según los tramos de morosidad son los siguientes:

Porcentajes de deterioro según tramos de morosidad sin coberturas (días vencidos)

	0-30 días	31-90 días	91-120 días	121-180 días	181-250 días	más de 251 días
Promedio	0%	0%	0%	15%	50%	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\$	COP\$	US\$	US\$	US\$
Límite de pago	40 veces la prima pagada	40 veces la prima pagada 150 días extranjeros y 120 días nacionales	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		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 extranjeros y 2 cada año nacionales	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 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	30.06.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(5.539)	(5.151)
Ajuste conversión saldo inicial	664	(12)
Provisión del período	(446)	(1.447)
Utilización del período	346	1.031
Otros	(3)	40
Saldo final	(4.978)	(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	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Argentina	22.598	19.197	-	-
Brasil	36.572	29.722	1.883	1.993
Chile	21.374	26.469	10	10
Colombia	3.332	5.285	-	-
Ecuador	2.055	2.067	-	-
Estados Unidos	14.726	16.077	-	-
México	22.787	23.455	-	-
Perú	2.733	5.247	-	-
Venezuela	3.718	2.836	-	-
Otros	12.744	8.653	-	-
Total	142.639	139.008	1.893	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 30 de junio de 2017 es el siguiente:

Nombre Deudores Clientes	País	Sociedad	30.06.2017
			MUS\$
Cencosud S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	5.391
Moveis K1 Ltda.	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	2.666
Leo Madeiras Maq. e Ferrag. S.A.	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	2.375
Gmad Madville Suprimentos Móveis Ltda.	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	2.230
Distribuidora Placasur S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	2.229
Orepac Building Products	Chile	Masisa S.A.	2.031
The Empire Company, Inc.	Chile	Masisa S.A.	1.915
Gmad Madville Suprimentos Móveis Ltda.	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	1.720
Madergold S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.707
The Empire Company, Inc.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.649
Aglolam S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.538
Pro MDF Sapi de C.V.	México	Masisa México S.A. de C.V.	1.527
Mafor S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.431
East Coast Millwork Dist.	Chile	Masisa S.A.	1.396
Distribuidora de Tableros Aragón	México	Masisa México S.A. de C.V.	1.377
Woodgrain Millwork Company	Chile	Masisa S.A.	1.364
Ind. Moveis THB Ltda.	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	1.346
Placavel Com. de Comp. Ltda	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	1.317
Closetmaid Corporation	México	Masisa México S.A. de C.V.	1.278
Maderas y Puertas Gavilan S.A. de C.V.	México	Masisa México S.A. de C.V.	1.219

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

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

8.1 Accionistas

El detalle de los principales accionistas de la Sociedad al 30 de junio 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	
						30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	Asociada	Servicios	dic-18	-	326	245
Total						326	245

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Plazo	Tasa	Total no corriente	
						30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	Asociada	Financiamiento	abr-24	6,25%	2.037	2.032
Total						2.037	2.032

ii. Cuentas por Pagar

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Plazo	Tasa	Total corriente	
						30.06.2017 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	-	449	1.005
Total						491	1.047

iii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 30.06.2017		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
Asociadas (*)							
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	Asociada	Compras	1.395	(1.395)	2.460	(2.460)
			Ventas	-	-	224	26
			Servicios Otorgados	1.301	1.301	2.489	2.489
			Intereses Cobrados	64	64	129	129
					(30)		184
Personal clave de la gerencia de la entidad							
Carey y Cía. Ltda.	87.010.500-2	Personal clave de la gerencia	Servicios Recibidos	129	(129)	404	(404)
Estudio Hamecker Carey Ltda.	77.907.950-3	Personal clave de la gerencia	Servicios Recibidos	31	(31)	44	(44)
Personal clave, Total					(160)		(448)
Totales						(190)	(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 30 de junio de 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 30 de junio de 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:

	30.06.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Dieta Directorio	225	616
Dieta Comité de Directores	30	60
Dieta Comité de Riesgo y Auditoría	10	20
Total	265	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 Artavia Loría, Andreas Eggenberg, Jorge Carey Tagle, Rosangela Mac Cord de Faria, Miguel Héctor Vargas Icaza, y Ramiro Urenda Morgan, este último elegido en calidad de Director Independiente.

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

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

Con fecha 30 de noviembre de 2016, el Directorio:

- Aceptó la renuncia del señor Roberto Artavia 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.
- En reemplazo de los señores Roberto Artavia 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 Artavia. 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 Ramiro 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 30 de junio de 2017 y 30 de junio de 2016 fueron las siguientes:

	30.06.2017	30.06.2016
	MUS\$	MUS\$
Beneficios a corto plazo (a)	2.229	2.258
Beneficios post-empleo (b)	-	153
Otros beneficios a largo plazo	-	68
Total	2.229	2.479

- a) El monto informado para el periodo terminado al 30 de junio de 2017 incluye MUS\$620 (MUS\$638 para el periodo terminado al 30 de junio de 2016), correspondiente a bonos anuales por gestión del año 2016 y cancelados durante el primer trimestre de 2017.
- b) Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios, provenientes de desvinculaciones realizadas durante el primer semestre de 2016.

9 INVENTARIOS

9.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Productos terminados		
Tableros MDF	36.964	30.898
Tableros PB	14.522	9.798
Tableros MDP	13.865	12.586
Madera aserrada y trozos	5.596	5.146
Molduras	2.949	2.480
Otros (a)	10.810	14.469
Sub Total Productos terminados	84.706	75.377
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	4.094	4.381
Materia prima (b)	26.640	29.483
Productos en proceso	16.180	12.614
Repuestos de mantención	22.482	27.898
Otros	2.590	4.737
Sub Total Otros inventarios	71.986	79.113
Total	156.692	154.490

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

(b) Incluye MUS\$2.449 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 30 de junio de 2017 MUS\$341.248 (MUS\$316.306 al 30 de junio de 2016). Con la finalidad que los inventarios queden reflejados a su costo de realización, se reconoció un ajuste negativo de MUS\$1.042, disminuyendo los inventarios e incrementando el gasto del período.

La administración de la Sociedad y filiales estima que las existencias serán realizadas dentro de un plazo menor a un año.

10 ACTIVOS BIOLÓGICOS

10.1 Valorización

El detalle del movimiento de activos biológicos al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, se presenta en el siguiente cuadro:

	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Total Activos Biológicos al inicio del año	318.608	314.974
Disminuciones a través de ventas (a)	(6.185)	(28.421)
Disminuciones debidas a cosecha	(13.111)	(32.761)
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios físicos	15.446	48.399
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios de precios	10.207	45.581
Disminución en el cambio de moneda extranjera (b)	(14.248)	(28.629)
Otras disminuciones (c)	(1.733)	(535)
Cambios en Activos Biológicos, Total	(9.624)	3.634
Total Activos Biológicos al final del periodo	308.984	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 y argentinas representando una disminución de MUS\$8.390 y MUS\$5.288 respectivamente.
- (c) En el año 2017 se ha reconocido pérdidas por incendios forestales en Chile por un monto de MUS\$1.733.

Al 30 de junio de 2017 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 188 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), 19 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 81 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 junio de 2017 (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\$19.597 al 30 de junio de 2017 (MUS\$32.776 al 30 de junio 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 30 de junio de 2017 alcanzó a MUS\$25.653 (MUS\$34.075 al 30 de junio de 2016) y los costos de formación de las plantaciones al 30 de junio de 2017 alcanzaron a MUS\$8.615 (MUS\$8.628 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 20.054 hectáreas de plantaciones con una valorización al 30 de junio de 2017 de MUS\$1.434 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 23% y generaría un ingreso adicional de US\$72,4 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\$69,9 millones.
- ii. **Tasa de descuento.** Un aumento de 10% en las tasas de descuento implicaría una baja en el valor del patrimonio forestal de 13% respecto del valor de las plantaciones e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$41,1 millones. Por el contrario, si la tasa de descuento disminuye en 10%, el valor de las plantaciones tendría un aumento de 15% y generaría un mayor ingreso de US\$47,3 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\$25,6 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\$30,2 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 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	1.415	2.476
Anticipos y retenciones de impuesto renta	22.654	20.792
Otros	3.179	3.543
Total	27.248	26.811
Pasivos por impuestos corrientes	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Impuesto a la renta por pagar	3.648	13.016
Otros corrientes	16	1.293
Total	3.664	14.309

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

El detalle de los activos y pasivos disponibles para la venta al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre al 2016, se presentan en los siguientes cuadros:

Activos disponibles para la venta	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Terrenos (a)	-	213
Maquinaria (b)	1.017	1.163
Activos netos Ecoenergía (c)	15.100	14.324
Activos netos Masisa Argentina (d)	39.154	-
Otros	223	125
Total	55.494	15.825

(a) En el año 2016, incluye terrenos ubicados en México en las localidades de Zaragoza y Michoacán.

(b) Corresponden principalmente a maquinarias ubicadas en la planta de Ponta Grossa de Brasil y las tiendas de Placacentros Perú.

(c) Corresponden a los activos netos cuya propiedad son de Ecoenergía S.A. la cual contiene principalmente la planta de cogeneración de energía eléctrica, ubicada en la planta de Cabrero, Chile. A la fecha de los presentes estados financieros esta transacción finalizó su proceso formal de venta, realizando la venta de la totalidad de sus acciones a la sociedad Neoelectra Chile SpA. Ver nota 38.1.

(d) Corresponden a los activos industriales netos de la filial Masisa Argentina, la cual fue se encuentra en proceso de venta a la sociedad Egger. Ver nota 38.2.

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 de los activos industriales de Argentina y la planta de cogeneración de energía eléctrica, los cuales siguen operando y depreciando.

Pasivos disponibles para la venta	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Pasivos netos Masisa Argentina (a)	42.393	-
Total	42.393	-

(a) Corresponden a deuda financiera con Rabobank Nederland y pasivos operacionales relacionados con la venta de los activos industriales de Masisa Argentina, la cual se encuentra en proceso de venta a la sociedad Egger. Ver nota 38.2.

13 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle del presente rubro al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, se presenta en el siguiente cuadro:

	30.06.2017			31.12.2016		
	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Programas informáticos	4.119	(2.558)	1.561	4.753	(3.131)	1.622
Derecho de llaves adquiridos	1.099	(451)	648	1.573	(899)	674
Otros	316	(220)	96	415	(198)	217
Totales	5.534	(3.229)	2.305	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	(64)	33	(11)	(42)
Adiciones	379	-	-	379
Amortización	(460)	(59)	(26)	(545)
Saldo final al 30 de junio 2017	1.477	648	180	2.305
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 30 de junio de 2017 y 31 diciembre de 2016 es la siguiente:

	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Oxinova C.A. (i)	1.754	17
Placacentros Masisa Chile Ltda. (ii)	10.614	10.614
Total	12.368	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).

(ii) Placacentros Masisa Chile Ltda. (Chile)

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

Factores que constituyen la plusvalía:

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

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

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

Patrimonio a la fecha de adquisición **MUS\$**
(673)

Ajustes a Fair value

- Existencias y clientes	(4.872)
- Activos fijos	(2.297)
- Inversiones en subsidiarias incluidas en combinación de negocios	(4.935)
- Obligaciones adquiridas	5.897
- Impuestos diferidos	(644)

Total Patrimonio a Valor Justo	(7.524)
--------------------------------	---------

Valor pagado	3.090
--------------	-------

Plusvalía determinada	10.614
-----------------------	--------

15 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

15.1 Composición:

La composición de Propiedades, planta y equipos al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, a valores neto de depreciación y bruto, es la siguiente:

Propiedades, planta y equipos, neto

	30.06.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Terrenos industriales	25.362	24.965
Terrenos forestales	234.698	238.187
Edificios	103.247	108.117
Planta y equipo	494.875	508.957
Equipamiento de tecnologías de la información	1.404	2.078
Instalaciones fijas y accesorios	1.962	2.495
Vehículos de motor	1.923	2.460
Construcción en curso	16.595	27.926
Otras propiedades, planta y equipos	18.913	19.355
Total Propiedades, planta y equipos, neto	898.979	934.540

Propiedades, planta y equipos, bruto

	30.06.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Terrenos industriales	25.362	24.965
Terrenos forestales	234.698	238.187
Edificios	162.962	169.570
Planta y equipo	737.685	770.720
Equipamiento de tecnologías de la información	6.359	8.912
Instalaciones fijas y accesorios	5.828	6.614
Vehículos de motor	4.532	5.574
Construcción en curso	16.595	27.926
Otras propiedades, planta y equipos	27.235	29.189
Total Propiedades, planta y equipos, bruto	1.221.256	1.281.657

La depreciación acumulada de Propiedades, planta y equipos al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

Depreciación acumulada

	30.06.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Edificios	(59.715)	(61.453)
Planta y equipo	(242.810)	(261.763)
Equipamiento de tecnologías de la información	(4.955)	(6.834)
Instalaciones fijas y accesorios	(3.866)	(4.119)
Vehículos de motor	(2.609)	(3.114)
Otras propiedades, planta y equipo	(8.322)	(9.834)
Total depreciación acumulada	(322.277)	(347.117)

La depreciación total de Propiedades, planta y equipos reconocida en los resultados del periodo terminado al 30 de junio de 2017 ascendió a MUS\$24.738 (MUS\$19.214 al 30 de junio de 2016).

15.2 Movimientos:

Los movimientos contables al 30 de junio 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	287	(4.543)	(9.490)	(13.827)	(483)	(452)	(1.256)	(3.088)	(3.227)	(36.079)
Adiciones	-	1.101	152	865	17	1	259	6.513	1.343	10.251
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta (c)	(233)	-	(2.005)	(12.427)	(236)	(36)	(28)	(1.195)	(271)	(16.431)
Retiros y bajas	(44)	(1)	(48)	(664)	(160)	(8)	(110)	(61)	(29)	(1.125)
Gastos por depreciación	-	-	(3.280)	(18.904)	(427)	(192)	(292)	-	(440)	(23.535)
Incremento (Disminución) por revaluación reconocido en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida por deterioro	-	-	(27)	(214)	-	-	(4)	-	-	(245)
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste conversión movimientos del año	-	(46)	94	(544)	(15)	(27)	(39)	93	1	(483)
Corrección monetaria economía hiperinflacionaria (e)	387	-	7.948	19.164	338	303	930	1.553	1.493	32.116
Otros Incrementos (Disminución)	-	-	1.786	12.469	292	(122)	3	(15.146)	688	(30)
Saldo final al 30 de junio 2017	25.362	234.698	103.247	494.875	1.404	1.962	1.923	16.595	18.913	898.979
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 semestre del 2017 se reclasificaron a disponibles para la venta los activos industriales relacionados con la filial Masisa Argentina.
- 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).
- (d) Durante el primer semestre del año 2016, se incluye principalmente la venta de los terrenos forestales a Taeda Empreendimentos Florestais S.A. (FIA) y Klabin S.A. (ver nota 10).
- (e) Corresponde a la corrección monetaria aplicada a las propiedades, plantas y equipos de Venezuela por el periodo terminado al 30 de junio 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:

	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero-Frontel	-	428
Maquinaria bajo arrendamiento financiero-Woodtech	-	167
Maquinaria bajo arrendamiento financiero	257	295
Inmuebles bajo arrendamiento financiero-Principal	2.707	2.779
Total	2.964	3.669

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

	30.06.2017			31.12.2016		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	275	126	149	348	109	239
Entre un año y cinco años	973	310	663	1.237	372	865
Más de cinco años	1.541	292	1.249	1.476	274	1.202
Total	2.789	728	2.061	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:

	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	217	2.335
Total	217	2.335

La tasa de interés utilizada para el período terminado al 30 de junio 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 30 de junio 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	246.979	392.962	170.500
Total junio 2017	427.032	289.500	246.979	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 periodo terminado al 30 de junio de 2017 no se han reconocido deterioros significativos. 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\$240.517 y MUS\$238.733 al 30 de junio de 2017 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, respectivamente. El valor revaluado de estos activos asciende a MU\$234.698 al 30 de junio 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 10.1 (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 30 de junio de 2017 y 30 de junio de 2016 es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	30.06.2017 MUS\$	30.06.2016 MUS\$	01.04.2017 al 30.06.2017 MUS\$	01.04.2016 al 30.06.2016 MUS\$
Impuesto corriente	(3.860)	(3.838)	(407)	1.065
Otros por impuesto corriente	(565)	(4.391)	(562)	(4.387)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	-	(170)	-	(226)
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(4.425)	(8.399)	(969)	(3.548)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias				
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(8.620)	2.957	6.068	1.984
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	-	34	-	34
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	-	-	-	-
Otros	-	(15)	-	(58)
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto	(8.620)	2.976	6.068	1.960
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(13.045)	(5.423)	5.099	(1.588)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes por partes nacional y extranjera				
	Acumulado		Trimestre	
	30.06.2017 MUS\$	30.06.2016 MUS\$	01.04.2017 al 30.06.2017 MUS\$	01.04.2016 al 30.06.2016 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(4.425)	(8.399)	(969)	(3.548)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes extranjero (neto)	-	-	-	-
Total gasto por impuesto corriente, neto	(4.425)	(8.399)	(969)	(3.548)
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos por partes nacional y extranjera				
(Gasto) Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	(8.620)	2.976	6.068	1.960
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(8.620)	2.976	6.068	1.960
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(13.045)	(5.423)	5.099	(1.588)

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		Trimestre	
	30.06.2017 MUS\$	30.06.2016 MUS\$	01.04.2017 al 30.06.2017 MUS\$	01.04.2016 al 30.06.2016 MUS\$
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	(2.752)	(3.054)	531	(1.678)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(768)	(4.548)	4.799	(1.579)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponible	5.938	7.110	3.237	3.571
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(3.027)	(2.574)	8.923	(399)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(8.277)	(11.670)	(10.599)	(4.774)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	103	4.831	1.749	888
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	-	-	-
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	155	-	155	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(4.417)	4.482	(3.696)	2.383
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(10.293)	(2.369)	4.568	90
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(13.045)	(5.423)	5.099	(1.588)

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

	Acumulado		Trimestre	
	30.06.2017 %	30.06.2016 %	01.04.2017 al 30.06.2017 %	01.04.2016 al 30.06.2016 %
Tasa impositiva legal	25,5	24,0	25,5	24,0
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	7,1	35,7	230,5	22,6
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(55,0)	(55,9)	155,4	(51,1)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	28,0	20,2	428,5	5,7
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	76,7	91,7	(509,0)	68,3
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(1,0)	(38,0)	84,0	(12,7)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	-	-	-
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	(1,4)	-	7,4	-
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	40,9	(35,2)	(177,5)	(34,1)
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	95,3	18,5	219,3	(1,3)
Tasa impositiva efectiva (%)	120,8	42,5	244,8	22,7

16.3 Movimientos del año impuestos diferidos

El movimiento de la composición de este rubro por conceptos de diferencias temporarias al 30 de junio 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	Otros	Saldo final al 30.06.2017
	MUS\$	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	84	-	(2.488)	-	(1.084)
Acumulaciones (o devengos)	9.187	9	-	(1.049)	8.147	-	-	(6.776)	-	1.371
Provisiones	1.749	(419)	-	2.280	3.610	3	-	243	-	3.856
Contratos de Moneda Extranjera (instrumentos Derivados)	52.052	(32)	(764)	(7.615)	43.641	(3.824)	(2.167)	7.674	-	45.324
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	1.348	(121)	70	628	1.925	(159)	1	(312)	-	1.455
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.368	-	(1.873)	1.900	2.395	-	(12)	4	-	2.387
Pérdidas Fiscales	81.452	988	(49)	22.424	104.815	(4.264)	(305)	(2.711)	-	97.535
Otros (no superior al 10%)	1.622	5	381	(2.008)	-	-	-	-	-	-
Total diferencias temporarias deducibles	149.952	442	(2.235)	17.694	165.853	(8.160)	(2.483)	(4.366)	-	150.844

	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	Otros	Saldo final al 30.06.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Diferencias temporarias imponibles relativos a:										
Depreciaciones (Propiedad Planta y Eq.) y amortizaciones	16.937	(366)	-	15.520	32.091	(10.141)	-	6.866	(1.650)	27.166
Acumulaciones (o Devengos)	16.971	114	-	722	17.807	(131)	-	(4.229)	-	13.447
Provisiones	14.216	108	-	3.291	17.615	373	-	2.447	211	20.646
Contratos de Moneda Extranjera (instrumentos Derivados)	15.796	-	50	(180)	15.666	-	(14)	-	-	15.652
Revaluaciones de Terrenos Forestales	88.723	(5.774)	8.073	(172)	90.850	(1.472)	-	-	(4.953)	84.425
Otros (no superior al 10%)	4.203	2.025	391	2.473	9.092	(117)	(1)	(830)	-	8.144
Total diferencias temporarias imponibles	156.846	(3.893)	8.514	21.654	183.121	(11.488)	(15)	4.254	(6.392)	169.480
Posición diferencias temporarias deducibles (imponibles)	(6.894)	4.335	(10.749)	(3.960)	(17.268)	3.328	(2.468)	(8.620)	6.392	(18.636)

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

	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	69.762	77.409
Pasivos por impuestos diferidos	88.398	94.677

16.4 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre 2016 es el siguiente:

	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Activos por impuestos diferidos, pérdidas fiscales, no reconocidas	42.281	36.304
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	42.281	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	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Préstamos con entidades financieras	70.011	105.515
Obligaciones con el público, bonos (1)	55.181	52.491
Arrendamiento financiero	138	239
Instrumentos derivados	15.960	20.224
Total	141.290	178.469

ii. No corriente	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Préstamos con entidades financieras	120.688	76.464
Obligaciones con el público, bonos (1)	472.712	470.664
Arrendamiento financiero	1.908	2.067
Instrumentos derivados	1.405	3.741
Total	596.713	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:

MONTOS CONTABLES																
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	TASA INTERES		30.06.2017				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\$		
Cooperative Rabobank U.A.	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Vencimiento	20-11-2017	4.12%	4.12%	-	-	-	-	3	30	33	33
Cooperative Rabobank U.A.	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Vencimiento	20-11-2017	4.12%	4.12%	-	-	-	-	2	27	29	29
Banco Itau BBA S.A. (FINAME)	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-11-2017	2.50%	2.50%	4	3	7	7	4	12	16	16
HSBC Bank - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6.00%	6.00%	38	106	144	142	39	108	147	144
HSBC Bank - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2017	7.30%	7.30%	-	-	-	-	19	13	32	32
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	19-09-2017	3.84%	3.84%	29	2.676	2.705	2.687	91	2.600	2.691	2.600
Banco Bradesco - Revitaliza	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-03-2018	8.00%	8.00%	164	317	481	476	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	6	9	9	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	2	2
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2.73%	2.53%	-	294	294	254	-	292	292	254
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2.73%	2.77%	-	1.099	1.099	976	-	1.091	1.091	976
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2.73%	2.81%	-	174	174	153	-	173	173	153
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2.73%	2.84%	-	76	76	67	-	76	76	67
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2.73%	2.73%	-	20	20	20	-	20	20	20
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2.73%	2.73%	-	78	78	77	-	78	78	77
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2.73%	2.73%	-	11	11	11	-	11	11	11
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2.73%	2.73%	-	21	21	20	-	20	20	20
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2.73%	2.73%	-	78	78	77	-	78	78	77
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2.73%	2.73%	-	23	23	23	-	23	23	23
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2.73%	2.73%	-	5	5	5	-	5	5	5
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2.73%	2.73%	-	23	23	22	-	23	23	22
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2.73%	2.73%	-	235	235	231	-	235	235	231
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2.73%	2.73%	-	61	61	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	-	10.147	10.139
Banco ItauCorb	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	20-09-2017	2.98%	2.98%	4.033	-	4.033	4.000	-	7.049	7.049	7.000
HSBC Bank (Chile)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	25-09-2017	2.90%	2.90%	3.501	-	3.501	3.500	6.523	-	6.523	6.500
Rabobank Curaçao N.V.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	23-01-2017	3.89%	3.89%	-	-	-	-	5.086	-	5.086	5.000
Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	10-02-2017	1.95%	1.95%	-	-	-	-	8.358	-	8.358	8.335
Banco do Brasil S.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	09-05-2017	3.04%	3.04%	-	-	-	-	3.213	-	3.213	3.200
Banco do Brasil S.A. (New York Branch)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	17-05-2017	3.04%	3.04%	-	-	-	-	10.035	-	10.035	10.000
Banco do Brasil S.A. (New York Branch)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	14-09-2017	2.75%	2.75%	10.011	-	10.011	10.000	10.032	-	10.032	10.000
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	15-09-2017	3.25%	3.25%	20.029	-	20.029	20.000	-	20.027	20.027	20.000
Banco Estado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	23-02-2017	1.71%	1.71%	-	-	-	-	5.009	-	5.009	5.000
Banco Estado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	24-04-2017	1.91%	1.91%	-	-	-	-	5.008	-	5.008	5.000
Banco de Credito del Perú	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	14-08-2017	2.42%	2.42%	5.016	-	5.016	5.000	-	-	-	-
Cooperative Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3.33%	3.33%	-	159	159	161	-	157	157	161
Cooperative Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3.33%	3.33%	-	686	686	698	-	683	683	698
Cooperative Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3.33%	3.33%	-	1.989	1.989	2.023	-	1.980	1.980	2.023
Cooperative Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3.33%	3.33%	-	354	354	359	-	351	351	359
Cooperative Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3.33%	3.33%	-	397	397	403	-	394	394	403
Cooperative Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3.33%	3.33%	-	267	267	272	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru-Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4.96%	4.96%	-	307	307	281	16	-	16	-
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4.96%	4.96%	-	209	209	188	11	-	11	-
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4.96%	4.96%	-	520	520	469	27	-	27	-
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4.96%	4.96%	-	1.032	1.032	937	55	-	55	-
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4.96%	4.96%	-	414	414	375	27	-	27	-
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4.96%	4.96%	-	276	276	250	18	-	18	-
Sub-totales									42.828	11.916	54.744	54.233	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		30.06.2017				31.12.2016			
									Vencimiento		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO	Vencimiento		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO
							NOMINATIVA	EFFECTIVA	Hasta 3 meses	3 a 12 meses			Hasta 3 meses	3 a 12 meses		
									MUS\$	MUS\$			MUS\$	MUS\$		
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	690	690	625	45	-	45	-
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	1.378	1.378	1.250	90	-	90	-
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	3.448	3.448	3.125	-	-	-	-
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	1.721	1.721	1.563	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	1.032	1.032	938	-	-	-	-
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	690	690	625	-	-	-	-
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	1.032	1.032	938	-	-	-	-
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	520	520	469	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	311	311	281	-	-	-	-
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	209	209	187	-	-	-	-
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos	Vencimiento	20-01-2020	4,77%	4,77%	875	2.623	3.498	3.406	-	-	-	-
Banesco	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolivares	Mensual	27-07-2017	24,00%	24,00%	-	-	-	-	742	-	742	-
Banco Nacional de Credito	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolivares	Mensual	23-01-2017	24,00%	24,00%	95	-	95	-	-	-	-	-
Banco Nacional de Credito	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolivares	Mensual	25-07-2017	24,00%	24,00%	189	-	189	-	-	-	-	-
Mercantil	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolivares	Mensual	12-11-2017	24,00%	24,00%	454	-	454	-	-	-	-	-
Sub-totales									1.613	13.654	15.267	13.407	877	-	877	742
TOTAL									44.441	25.570	70.011	67.640	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	MONTO CONTABLES										31.12.2016									
								TASA INTERES		Vencimiento					NO CORRIENTE	CAPITAL LARGO PLAZO	Vencimiento					NO CORRIENTE	CAPITAL LARGO PLAZO				
										30.06.2017							31.12.2016										
										1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Mas de 5 años			1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Mas de 5 años						
										NOMINATIVA	EFFECTIVA	MUS\$	MUS\$	MUS\$			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	20-05-2017	4,12%	4,12%	-	-	-	-	-	-	-	6.944	-	-	-	-	-	6.944	6.944				
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Al vencimiento	20-05-2017	4,12%	4,12%	-	-	-	-	-	-	-	6.250	-	-	-	-	-	6.250	6.250				
HSCB BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-03-2018	6,00%	6,00%	135	-	-	-	-	135	135	144	60	-	-	-	-	204	204				
Banco Bradesco - REVITALIZA	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	30-10-2020	8,00%	8,00%	-	-	-	-	-	-	-	165	-	-	-	-	-	165	165				
HSCB Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Empr Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	11	3	-	-	-	14	14	12	9	-	-	-	-	21	21				
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,53%	452	113	-	-	-	-	565	635	457	229	-	-	-	-	686	762			
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,77%	1.654	414	-	-	-	2.068	2.439	1.689	844	-	-	-	-	2.533	2.927				
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,81%	260	66	-	-	-	326	383	267	133	-	-	-	-	400	460				
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	184	20	-	-	-	184	207	117	58	-	-	-	-	175	207				
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	40	10	-	-	-	50	50	40	20	-	-	-	-	60	60				
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	154	39	-	-	-	183	193	154	77	-	-	-	-	231	231				
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	22	5	-	-	-	27	27	22	11	-	-	-	-	33	33				
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	40	10	-	-	-	50	50	40	20	-	-	-	-	60	60				
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	154	39	-	-	-	183	193	154	77	-	-	-	-	231	231				
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	46	11	-	-	-	57	57	46	23	-	-	-	-	69	69				
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	10	2	-	-	-	12	12	10	5	-	-	-	-	15	15				
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	45	11	-	-	-	56	56	45	22	-	-	-	-	67	67				
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	462	116	-	-	-	578	578	462	231	-	-	-	-	693	693				
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	121	30	-	-	-	151	151	121	60	-	-	-	-	181	181				
RABOBANK NEDERLAND- ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,33%	3,33%	303	152	152	152	227	986	1.046	312	151	151	151	289	1.054	1.126					
RABOBANK NEDERLAND- ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,33%	3,33%	1.312	656	656	656	985	4.265	4.538	1.353	655	655	655	1.260	4.578	4.888					
RABOBANK NEDERLAND- ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,33%	3,33%	3.805	1.902	1.902	1.902	2.854	12.365	13.151	3.921	1.897	1.897	1.897	3.649	13.261	14.163					
RABOBANK NEDERLAND- ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,33%	3,33%	675	338	338	338	506	2.195	2.331	695	337	337	337	644	2.350	2.510					
RABOBANK NEDERLAND- ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,33%	3,33%	760	380	380	380	571	2.471	2.621	780	379	379	379	726	2.643	2.823					
RABOBANK NEDERLAND- ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,33%	3,33%	511	256	256	256	385	1.664	1.769	511	256	256	256	385	1.664	1.769					
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.102	552	275	-	-	1.929	1.969	1.108	544	510	-	-	-	2.162	2.250				
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	742	371	186	-	-	1.299	1.313	737	362	340	-	-	-	1.439	1.500				
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.852	925	463	-	-	3.241	3.281	1.843	905	848	-	-	-	3.598	3.750				
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	3.689	1.844	927	-	-	6.455	6.562	3.684	1.809	1.694	-	-	-	7.187	7.500				
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.477	739	369	-	-	2.585	2.625	1.474	724	678	-	-	-	2.876	3.000				
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	985	492	246	-	-	1.723	1.750	983	483	454	-	-	-	1.920	2.000				
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	2.462	1.231	616	-	-	4.309	4.375	2.457	1.207	1.132	-	-	-	4.796	5.000				
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	4.923	2.462	1.231	-	-	8.616	8.750	4.912	2.412	2.260	-	-	-	9.584	10.000				
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	12.309	6.155	3.077	-	-	21.541	21.875	-	-	-	-	-	-	-	-				
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	6.151	3.075	1.538	-	-	10.764	10.937	-	-	-	-	-	-	-	-				
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	3.689	1.844	922	-	-	6.455	6.562	-	-	-	-	-	-	-	-				
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	2.462	1.231	615	-	-	4.308	4.375	-	-	-	-	-	-	-	-				
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	3.689	1.844	923	-	-	6.455	6.563	-	-	-	-	-	-	-	-				
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.852	925	463	-	-	3.241	3.281	-	-	-	-	-	-	-	-				
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.110	556	277	-	-	1.943	1.969	-	-	-	-	-	-	-	-				
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	742	371	186	-	-	1.299	1.313	-	-	-	-	-	-	-	-				
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos	al vencimiento	20-01-2020	4,77%	4,77%	4.527	3.703	1593	-	-	5.890	5.890	4.527	3.703	1593	-	-	-	4.527	3.703				
TOTAL								64.580	30.200	12.683	15.983	3.684	5.528	120.958	124.955	41.398	13.744	11.335	3.419	6.568	76.464	80.083					

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 30.06.2017															
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%	MUS\$ 462	MUS\$ 5.365	MUS\$ 5.827	MUS\$ 5.314	MUS\$ 5.314	MUS\$ 5.314	MUS\$ 5.314	MUS\$ 23.930	MUS\$ 45.186	MUS\$ 51.013
Bono serie H	15-05-2028	356	UF	Semestral	4,65%	-	MUS\$ 5.697	MUS\$ 5.697	MUS\$ 5.373	MUS\$ 5.373	MUS\$ 5.373	MUS\$ 5.373	MUS\$ 32.230	MUS\$ 53.722	MUS\$ 59.419
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%	-	MUS\$ 204	MUS\$ 204	MUS\$ 5.591	MUS\$ 5.932	MUS\$ 12.318	MUS\$ 12.318	MUS\$ 98.704	MUS\$ 134.863	MUS\$ 135.067
Bono serie M	01-08-2017	725	UF	Semestral	5,05%	MUS\$ 40.957	-	MUS\$ 40.957	-	-	-	-	-	-	MUS\$ 40.957
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Semestral	5,52%	MUS\$ 828	-	MUS\$ 828	-	-	-	-	MUS\$ 39.422	MUS\$ 39.422	MUS\$ 40.250
144A (1)	05-05-2019	N/A	US\$	Semestral	9,94%	-	MUS\$ 1.668	MUS\$ 1.668	MUS\$ 199.519	-	-	-	-	MUS\$ 199.519	MUS\$ 201.187
Total						42.247	12.934	55.181	215.797	16.619	23.005	23.005	194.286	472.712	527.893

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%	MUS\$ 478	MUS\$ 5.258	MUS\$ 5.736	MUS\$ 5.207	MUS\$ 5.207	MUS\$ 5.207	MUS\$ 5.207	MUS\$ 26.047	MUS\$ 46.875	MUS\$ 52.611
Bono serie H	15-05-2028	356	UF	Semestral	4,65%	MUS\$ 293	MUS\$ 2.607	MUS\$ 2.900	MUS\$ 5.265	MUS\$ 5.265	MUS\$ 5.265	MUS\$ 5.265	MUS\$ 34.221	MUS\$ 55.281	MUS\$ 58.181
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%	MUS\$ 197	-	MUS\$ 197	-	MUS\$ 5.012	MUS\$ 12.069	MUS\$ 12.069	MUS\$ 102.740	MUS\$ 131.890	MUS\$ 132.087
Bono serie M	01-08-2017	725	UF	Semestral	5,05%	-	MUS\$ 40.126	MUS\$ 40.126	-	-	-	-	-	-	MUS\$ 40.126
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Semestral	5,52%	-	MUS\$ 811	MUS\$ 811	-	-	-	-	MUS\$ 38.612	MUS\$ 38.612	MUS\$ 39.423
144A (1)	05-05-2019	N/A	US\$	Semestral	9,94%	MUS\$ 2.721	-	MUS\$ 2.721	-	MUS\$ 198.006	-	-	-	MUS\$ 198.006	MUS\$ 200.727
Total						3.689	48.802	52.491	10.472	213.490	22.541	22.541	201.620	470.664	523.155

(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 MUS\$100.000 de la emisión de bonos internacionales realizada en Estados Unidos en mayo de 2014 bajo la normativa 144A/Reg S por MUS\$300.000 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 (MUS\$100.000), 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 30.06.2017														
Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	más de 1 año hasta 2 años	más de 2 años hasta 3 años	más de 3 años hasta 4 años	más de 4 años hasta 5 años	más de 5 años	Total No Corriente
Maderas y Sintéticos de México	México	Naproquisa	US\$	Mensual	5,00%	-	-	-	-	178	-	-	-	178
Masisa S.A.	Chile	Principal Cia de Seguros de Vida	UF	Mensual	6,03%	27	84	111	118	125	133	141	1.153	1.670
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	AR\$	Mensual	0,24%	2	7	9	12	6	-	-	-	18
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	AR\$	Mensual	0,27%	4	14	18	22	20	-	-	-	42
Total						33	105	138	152	329	133	141	1.153	1.908

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2016														
Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	más de 1 año hasta 2 años	más de 2 años hasta 3 años	más de 3 años hasta 4 años	más de 4 años hasta 5 años	más de 5 años	Total No Corriente
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 Cía 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	
	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Cobertura de flujo de caja	15.960	20.224	1.405	3.741
Total	15.960	20.224	1.405	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 30 de junio de 2017:

Conceptos	Saldos al 31.12.2016	Flujos de efectivo	Movimientos no monetarios (no son flujo)						Saldo Final al 30.06.2017
			Devengo de intereses	Efectos tipo de cambio	Cambios al Valor razonable	Amortización intereses tasa efectiva	Amortización costo emisión bonos	Reclasificaciones	
Préstamos con entidades financieras a corto plazo	104,620	(56,021)	3,663	(426)	-	331	-	18,532	70,699
Préstamos con entidades financieras a largo plazo	76,464	77,554	8	(88)	-	33	-	(19,027)	134,944
Obligaciones con el público (bonos)	517,374	(2,803)	18,049	6,596	-	-	899	-	540,115
Pasivos por arrendamiento financiero	2,306	(233)	56	36	-	-	-	10	2,175
Instrumentos derivados	23,575	(3,509)	102	(2,836)	(4,237)	(110)	-	4,163	17,148
Intereses a pagar	7,066	(20,803)	105	-	-	-	-	-	(13,632)
Dividendos pagados	-	(7)	-	-	-	-	-	-	(7)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(85)	226	(1,626)	-	-	-	(12,105)	(13,590)
Total	731,405	(5,907)	22,209	1,656	(4,237)	254	899	(8,427)	737,852

18 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de cuentas por pagar comerciales, acreedores varios y otras cuentas al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	Corriente	
	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Cuentas por pagar comerciales	101.417	103.260
Acreedores varios	6.221	7.840
IVA débito fiscal	8.350	7.962
Dividendos por pagar	105	111
Retención a los trabajadores	1.328	2.542
Retención IVA terceros	2.011	2.055
Remuneraciones por pagar	896	1.124
Provisión vacaciones	5.977	7.852
Otras cuentas por pagar	1.775	1.695
Total	128.080	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 30 de junio de 2017 son los siguientes:

Nombre del Proveedor	País	Sociedad	30.06.2017
			MUS\$
Financiera Bajío S.A de CV	México	Maderas y Sintéticos de México	6.572
Georgia Pacific Resinas Ltda	México	Masisa S.A.	5.033
GPC Química S.A.	Chile	Masisa do Brasil	3.511
Forestal Bolívar C.A.	México	Terranova de Venezuela, S.A.	3.280
Naproquisa prod. Químicos S.A de CV	Chile	Maderas y Sintéticos de México	2.984
Generadora Petrocel S.A. DE C.V.	Argentina	Maderas y Sintéticos de México	2.460
Methanex Chile SPA	Argentina	Masisa S.A.	2.267
Enel Generación Chile S.A.	México	Masisa S.A.	2.187
Hexion Química Do Brasil Ltda.	Chile	Masisa do Brasil	1.664
Tesoro Nacional	México	Fibranova, C.A.	1.293
Inserco GMBH	Chile	Fibranova, C.A.	1.237
Servicio y Mantenimiento Macapaima	México	Fibranova, C.A.	1.140
Banco Nacional de México, S.A.	Chile	Maderas y Sintéticos de México	1.102
Dieffenbacher GmbH	Chile	Masisa do Brasil	998
Hexion Química Do Brasil Ltda.	Chile	Masisa do Brasil	996
Servicio y Mantenimiento Macapaima	Argentina	Andinos, C.A.	952
Corporación Eléctrica Nacional S.A.	Chile	Fibranova, C.A.	911
Inserco GmbH	Chile	Andinos, C.A.	793

19 OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

19.1 El detalle de las otras provisiones al 30 de junio de 2017 y 31 diciembre de 2016 es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Provisión por reestructuración	566	1.436	-	-
Provisión de reclamaciones legales (a)	3.652	2.639	-	-
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación (b)	-	-	371	1.428
Participación en utilidades y bonos	3.566	3.246	165	82
Otras provisiones (c)	518	826	392	134
Total	8.302	8.147	928	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 30 de junio 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	-	1.873	7	5.735	1.435
Provisión utilizada	(18)	(602)	-	(4.982)	(465)
Reverso de provisión	(932)	(32)	-	(267)	(844)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	57	(85)	(1.064)	(83)	(49)
Otro incremento (decremento)	23	(141)	-	-	(127)
Saldo final al 30 de junio de 2017	566	3.652	371	3.731	910

	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 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre 2016 es el siguiente:



Concepto	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Corrientes		
Indemnización por años de servicio	797	927
No corrientes		
Indemnización por años de servicio	4.644	4.959
Total	5.441	5.886

Detalle de movimientos	30.06.2017 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	482	1.448
Costo por interés	414	436
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(243)	(1.014)
Variación actuarial y variación del plan de beneficios	24	601
Efectos diferencia de cambio	(1.122)	(1.123)
Valor presente obligaciones al final del período	5.441	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	30.06.2017		
	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	Seg 2013 H	EMSSA 09 Gen
	RV 2014 M	Seg 2013 M	EMSSA 09 Gen

21 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los otros pasivos no financieros al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre 2016, es el siguiente:

Concepto	Total Corriente		Total No Corriente			Total al 31.12.2016 MUS\$
	Vencimiento		Vencimiento		Total al	
	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	2019 MUS\$	2020 y más MUS\$	30.06.2017 MUS\$	
Moratoria AFIP (a)	52	374	28	142	170	589
ICMS Prodepar (b)	-	-	-	26.592	26.592	24.420
ICMS Rio Grande do Sul (b)	-	-	-	18.905	18.905	18.773
Otros (c)	2.367	353	-	-	-	-
Total	2.419	727	28	45.639	45.667	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 30 de junio 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 30 de junio 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 culmine que fijó el Directorio para suscribir y pagar el aumento de capital, se suscribieron y pagaron 1.297.352.607 acciones, equivalentes a MUS\$100.759. Este incremento patrimonial se registró en la línea Capital Emitido por MUS\$96.101 y generó un sobreprecio en venta de acciones propias por MUS\$4.659, el cual se presenta en la línea Capital Emitido, junto al Capital Pagado.

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

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

Con fecha 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

	30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Para futuros dividendos	51.424	51.424
De conversión	(836.732)	(829.286)
Revaluación de terrenos forestales	186.441	186.441
Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(3.111)	(3.108)
De coberturas	8.150	7.279
Otras	(278)	(278)
Total	(594.106)	(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 valorización 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 distribuable 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 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	30.06.2017		31.12.2016	
	Argentina MU\$	Venezuela MU\$	Argentina MU\$	Venezuela MU\$
Patrimonio (a)	231.225	(71.599)	221.608	(49.864)
Inversión Neta (b)	-	169.667	-	166.770
Total Financiamiento	231.225	98.068	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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
	%	%	MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	48	297
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(207.920)	(190.007)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			(207.872)	(189.710)

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en los resultados al 30 de junio de 2017 y 30 de junio de 2016, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados		Participación en Resultados	
	30.06.2017	30.06.2016	01.01.2017	01.01.2016	01.04.2017	01.04.2016
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	(168)	(69)	94	(64)
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(8.709)	(7.030)	(2.059)	(3.738)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-	-	-
Total			(8.877)	(7.099)	(1.965)	(3.802)

24 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos finalizados al 30 de junio de 2017 y 30 de junio de 2016 es el siguiente:

24.1 Por Producto

	Acumulado			Trimestre		
	30.06.2017 MUS\$	30.06.2016 MUS\$	Variación %	01.04.2017 al 30.09.2016 MUS\$	01.04.2016 al 30.09.2015 MUS\$	Variación %
MDF	152.041	137.663	10,4%	73.253	68.211	7,4%
PB / MDP	134.108	132.802	1,0%	64.106	69.043	(7,2%)
Molduras MDF	43.604	39.409	10,6%	22.231	20.978	6,0%
Trozos	31.067	51.288	(39,4%)	13.987	27.840	(49,8%)
Madera aserrada	28.226	27.586	2,3%	12.294	10.845	13,4%
Otros productos (a)	42.746	48.135	(11,2%)	20.241	26.581	(23,9%)
Total	431.792	436.883	(1,2%)	206.112	223.498	(7,8%)

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

24.2 Por Producto en M3

	Acumulado			Trimestre		
	30.06.2017 Miles M3	30.06.2016 Miles M3	Variación %	01.04.2017 al 30.06.2017 Miles M3	01.04.2016 al 30.06.2016 Miles M3	Variación %
MDF	424,00	436,00	(2,8%)	225,01	223,23	0,8%
PB / MDP	487,00	531,00	(8,3%)	252,08	280,59	(10,2%)
Molduras MDF	100,00	87,00	14,9%	51,08	46,57	9,7%
Trozos	752,00	3.361,00	(77,6%)	336,50	1.449,04	(76,8%)
Madera Aserrada	128,00	147,00	(12,9%)	60,63	70,32	(13,8%)
Otros productos (a)	N/A	N/A		N/A	N/A	
Total	1.891,00	4.562,00	(58,5%)	925,30	2.069,75	(55,3%)

(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			Trimestre		
	30.06.2017	30.06.2016	Variación	01.04.2017 al	01.04.2016 al	Variación
	MUS\$	MUS\$	%	30.06.2017	30.06.2016	%
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Chile (a)	82.072	83.493	(1,7%)	38.336	41.557	(7,8%)
México	79.649	78.641	1,3%	40.962	39.982	2,5%
Brasil	70.289	79.792	(11,9%)	36.795	48.773	(24,6%)
Argentina	64.300	60.425	6,4%	34.992	30.794	13,6%
Venezuela	20.115	27.122	(25,8%)	-3.261	7.209	(145,2%)
Estados Unidos	41.434	37.993	9,1%	21.188	19.949	6,2%
Perú	13.096	11.810	10,9%	5.178	5.631	(8,1%)
Colombia	10.640	12.051	(11,7%)	6.843	5.629	21,6%
China (b)	9.467	9.068	4,4%	4.102	4.157	(1,3%)
Canadá (b)	8.615	8.283	4,0%	4.336	4.928	(12,0%)
Corea del Sur (b)	5.469	4.513	21,2%	2.140	2.240	(4,5%)
Vietnam (b)	5.193	4.188	24,0%	2.641	2.109	25,2%
Ecuador (b)	4.963	4.194	18,3%	2.675	2.011	33,0%
Hong Kong (b)	909	1.007	(9,8%)	751	581	29,2%
Otros (b)	15.581	14.303	8,9%	8.434	7.948	6,1%
Total	431.792	436.883	(1,2%)	206.112	223.498	(7,8%)

Al 30 de junio de 2017, el 100% de los ingresos locales se realizan en la moneda local de cada país, excepto por:

- (a) Los ingresos del mercado chileno, incluyen ingresos forestales indexados al dólar por MU\$21.363 y MU\$18.568 al 30 de junio de 2017 y 2016, respectivamente.
- (b) Los ingresos del mercado venezolano son en bolívares por lo que al momento de convertir los saldos de los estados financieros de las filiales venezolanas utilizando el tipo de cambio de DICOM (ex SIMADI), las ventas equivalentes en dólares se ven disminuidas significativamente.
- (c) Mercados de exportación cuyos ingresos son realizados en dólares.

25 SEGMENTOS OPERATIVOS

25.1 Segmentos

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



25.2 Resultado por Segmento

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

Acumulado a junio:

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	42,475	64,526	400,725	385,595	(11,408)	(13,238)	431,792	436,883
Costo de Ventas	(37,373)	(52,763)	(321,477)	(310,198)	11,417	13,066	(347,433)	(349,895)
Margen de Venta	5,102	11,763	79,248	75,397	9	(172)	84,359	86,988
Variación Neta de Activos Biológicos	17,037	25,447	-	-	-	-	17,037	25,447
Costos de distribución	-	-	(13,696)	(14,309)	-	-	(13,696)	(14,309)
Gasto de Administración, Venta y Otros	(3,112)	(3,613)	(44,160)	(46,619)	-	-	(47,272)	(50,232)
Otros Ingresos (Gastos)	(1,619)	(1,116)	(5,011)	(2,473)	(767)	(573)	(7,397)	(4,162)
Costos Financieros	-	-	-	-	(24,903)	(22,759)	(24,903)	(22,759)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	2,666	(8,248)	2,666	(8,248)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(13,045)	(5,423)	(13,045)	(5,423)
Ganancia (Pérdida)	17,408	32,481	16,381	11,996	(36,040)	(37,175)	(2,251)	7,302

Trimestre abril junio

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2017	30.06.2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	14,572	33,601	192,125	195,658	(585)	(5,761)	206,112	223,498
Costo de Ventas	(12,239)	(23,304)	(154,628)	(157,333)	615	5,739	(166,252)	(174,898)
Margen de Venta	2,333	10,297	37,497	38,325	30	(22)	39,860	48,600
Variación Neta de Activos Biológicos	6,901	12,261	-	-	-	-	6,901	12,261
Costos de distribución	-	-	(5,386)	(7,282)	-	-	(5,386)	(7,282)
Gasto de Administración, Venta y Otros	(1,438)	(1,929)	(20,783)	(24,233)	-	-	(22,221)	(26,162)
Otros Ingresos (Gastos)	314	(568)	(4,897)	(1,089)	(329)	(326)	(4,912)	(1,983)
Costos Financieros	-	-	-	-	(11,983)	(14,571)	(11,983)	(14,571)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(4,340)	(3,873)	(4,340)	(3,873)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	5,099	(1,588)	5,099	(1,588)
Ganancia (Pérdida)	8,110	20,061	6,431	5,721	(11,523)	(20,380)	3,018	5,402

- 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 junio	299	143	25.370	20.633	-	-	25.669	20.776
Trimestre abril a junio	(133)	10	11.583	10.798	-	-	11.450	10.808

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 junio	19.597	32.776	-	-	-	-	19.597	32.776
Trimestre abril a junio	8.071	14.432	-	-	-	-	8.071	14.432

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

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

25.3 Activos y pasivos por segmentos

El detalle de activos y pasivos por segmento al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Balance por Segmentos	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos								
Deudores comerciales	17.846	10.049	141.768	152.980	-	-	159.614	163.029
Inventarios	4.410	4.794	152.282	149.696	-	-	156.692	154.490
Activo biológico corriente	26.575	30.672	-	-	-	-	26.575	30.672
Activos corrientes	-	-	-	-	176.922	115.907	176.922	115.907
Propiedad planta y equipos, neto	223.602	227.930	692.382	706.610	(17.005)	-	898.979	934.540
Activo biológico no corriente	282.409	287.936	-	-	-	-	282.409	287.936
Activos no corrientes	1.701	1.313	-	-	100.627	105.926	102.328	107.239
Total Activos	556.543	562.694	986.432	1.009.286	260.544	221.833	1.803.519	1.793.813
Pasivos								
Cuentas por pagar comerciales	9.290	9.045	119.536	126.043	-	-	128.826	135.088
Otros Pasivos	-	-	-	-	935.706	901.624	935.706	901.624
Total Pasivos	9.290	9.045	119.536	126.043	935.706	901.624	1.064.532	1.036.712

El detalle del financiamiento de las filiales operativas en el exterior al 30 de junio de 2017 es el siguiente:

País	Patrimonio	Inversión Neta (*)	Financiamiento
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estados Unidos	146	-	146
México	47.113	152.259	199.372
Venezuela	(71.599)	169.667	98.068
Colombia	13.744	3.195	16.939
Brasil	122.844	82.800	205.644
Argentina	231.225	-	231.225
Perú	14.807	7.742	22.549
Ecuador	(4)	-	(4)

(*) 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 30 de junio de 2017 y 30 de junio de 2016, es el siguiente:

Otros ingresos por función	Acumulado		Último Trimestre	
	30.06.2017	30.06.2016	01.04.2017 al	01.04.2016 al
	MUS\$	MUS\$	30.06.2017	30.06.2016
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable activos biológicos (a)	25.653	34.075	10.986	16.748
Costos de formación activos biológicos (b)	(8.616)	(8.628)	(4.084)	(4.119)
Utilidad en venta de activo fijos	32	313	(25)	256
Servidumbres	33	103	16	103
Otros ingresos de operación	673	744	460	(178)
Total	17.775	26.607	7.353	12.810

Otros gastos por función	Acumulado		Último Trimestre	
	30.06.2017	30.06.2016	01.04.2017 al	01.04.2016 al
	MUS\$	MUS\$	30.06.2017	30.06.2016
Impuestos pagados en el extranjero no recuperables	(10)	-	-	426
Activos dados de baja por desuso y pérdidas por siniestro	(371)	(1.480)	(274)	(1.480)
Pérdida por compra y venta de instrumentos financieros	-	-	9	-
Incendios forestales (c)	(1.738)	(712)	191	(441)
Plan de reestructuración (d)	788	(508)	788	445
Moratoria AFIP deuda impositiva	(75)	(84)	(54)	(57)
Deterioro activos fijos (e)	(245)	(714)	(245)	(714)
Gastos deudas impositiva (f)	(747)	(689)	(212)	(297)
Pérdida por materiales y subproductos	(122)	(434)	(47)	(434)
Menor valor Ecoenergía (g)	(3.581)	-	(3.581)	-
Otros gastos por función (h)	(2.088)	(813)	(1.939)	21
Total	(8.189)	(5.434)	(5.364)	(2.531)

- (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 año 2016, corresponde a plan de reestructuración por unificación de operaciones de Masnova Química en México con Masisa México.
- (e) En el primer semestre 2016 corresponde principalmente al reconocimiento de deterioros de equipos de las plantas industriales de México.
- (f) 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.
- (g) Corresponde a diferencia entre el valor ofertado por la filial Ecoenergía S.A. y el valor libros, de acuerdo al contrato de compraventa de acciones suscrito el 21 de junio de 2017. Esta transacción fue materializada el 31 de julio del presente año. Ver nota 38.1.

- (h) Se incluye principalmente indemnización por el siniestro ocurrido en el año 2012, en la Planta Montenegro.

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 30 de junio de 2017 y al 30 de junio de 2016 es el siguiente:

Ingresos financieros	Acumulado		Último Trimestre	
	30.06.2017 MUS\$	30.06.2016 MUS\$	01.04.2017 al 30.06.2017 MUS\$	01.04.2016 al 30.06.2016 MUS\$
Intereses por inversiones financieras	1.122	791	628	36
Préstamos y cuentas por cobrar	194	172	124	23
Utilidad por recompra de bonos (a)	-	4.618	-	-
Intereses sobre Valores Negociables	69	-	-	-
Otros	917	1.801	487	1.299
Total	2.302	7.382	1.239	1.358

- (a) Corresponde a utilidad neta por concepto del proceso de recompra parcial de bonos internacionales 144 A /Reg S emitidos en el año 2014 y recomprados en febrero 2016. (ver nota 17.2).

27.2 Costos Financieros

El detalle de los costos financieros por los periodos finalizados al 30 de junio de 2017 y al 30 de junio de 2016 es el siguiente:

Costos financieros	Acumulado		Último Trimestre	
	30.06.2017 MUS\$	30.06.2016 MUS\$	01.04.2017 al 30.06.2017 MUS\$	01.04.2016 al 30.06.2016 MUS\$
Gasto por Intereses, préstamos bancarios	(4.515)	(1.707)	(2.165)	(124)
Gasto por intereses, bonos	(18.995)	(21.064)	(9.481)	(10.363)
Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos	(340)	(5.651)	(65)	(5.000)
Comisiones bancarias	(2.325)	(1.684)	(883)	(694)
Otros gastos financieros	(1.030)	(35)	(628)	427
Total	(27.205)	(30.141)	(13.222)	(15.754)

28 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)

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

Activos	30.06.2017	31.12.2016
Activos corrientes	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	88.999	64.409
Dólares	44.708	24.914
Euros	295	6
Otras Monedas	592	897
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	41.705	35.236
Pesos Chilenos no reajutable	1.699	3.356
Otros activos financieros corrientes	41	38
Dólares	38	18
Otras Monedas	3	20
Otros activos no financieros, corrientes	4.814	8.579
Dólares	1.291	2.865
Euros	-	199
Otras Monedas	138	772
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.825	4.172
Pesos Chilenos no reajutable	519	529
U.F.	41	42
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	159.614	163.029
Dólares	50.232	53.080
Otras Monedas	7.090	14.629
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	93.524	84.152
Pesos Chilenos no reajutable	8.768	11.168
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	326	245
Dólares	326	245
Inventarios	156.692	154.490
Dólares	86.136	70.096
Euros	3.601	4.079
Otras Monedas	10.752	18.761
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	54.713	59.891
Pesos Chilenos no reajutable	1.490	1.663
Activos biológicos corrientes	26.575	30.672
Dólares	10.419	14.712
Otras Monedas	6	27
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	16.150	15.933
Activos por impuestos corrientes	27.248	26.811
Dólares	18.542	17.868
Otras Monedas	35	1.487
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	6.290	4.981
Pesos Chilenos no reajutable	2.380	2.475
U.F.	1	-
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	464.309	448.273
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	55.494	15.825
Dólares	55.494	15.474
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	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	55.494	15.825
Activos corrientes totales	519.803	464.098
Dólares	267.186	199.272
Euros	3.896	4.284
Otras Monedas	18.616	36.593
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	215.207	204.716
Pesos Chilenos no reajutable	14.856	19.191
U.F.	42	42

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

	30.06.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Activos no corrientes		
Otros activos financieros no corrientes	796	796
Dólares	729	729
Otras Monedas	1	1
Pesos Chilenos no reajutable	66	66
Otros activos no financieros no corrientes	13.167	11.855
Dólares	174	174
Otras Monedas	39	161
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	12.693	11.245
Pesos Chilenos no reajutable	207	222
U.F.	54	53
Derechos por cobrar no corrientes	1.893	2.003
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.883	1.993
Pesos Chilenos no reajutable	10	10
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	2.037	2.032
Dólares	2.037	2.032
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	-
Dólares	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.305	2.513
Dólares	623	680
Otras Monedas	-	22
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.682	1.811
Plusvalía	12.368	10.631
Dólares	10.614	10.614
Otras Monedas	1.754	17
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	898.979	934.540
Dólares	393.663	419.373
Euros	1.263	-
Otras Monedas	48.160	67.874
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	455.604	446.966
Pesos Chilenos no reajutable	289	327
Activos biológicos no corrientes	282.409	287.936
Dólares	171.510	173.815
Otras Monedas	2.868	11.237
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	108.031	102.884
Activos por impuestos diferidos	69.762	77.409
Dólares	5.147	8.242
Otras Monedas	10.614	7.049
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	51.818	60.127
Pesos Chilenos no reajutable	2.183	1.991
Total de activos no corrientes	1.283.716	1.329.715
Dólares	584.497	615.659
Euros	1.263	-
Otras Monedas	63.436	86.361
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	631.711	625.026
Pesos Chilenos no reajutable	2.755	2.616
U.F.	54	53
Total de activos	1.803.519	1.793.813
Dólares	851.683	814.931
Euros	5.159	4.284
Otras Monedas	82.052	122.954
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	846.918	829.742
Pesos Chilenos no reajutable	17.611	21.807
U.F.	96	95

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

Patrimonio y pasivos	30.06.2017		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	105.789	35.501	88.813	89.656
Dólares	58.550	21.507	76.594	35.484
Otras Monedas	738	-	742	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	3.352	21	249	637
Pesos Chilenos no reajutable	875	2.623	10.147	4.625
U.F.	42.274	11.350	1.081	48.910
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	125.976	2.104	107.909	26.532
Dólares	24.080	908	9.813	6.086
Euros	-	25	-	2.876
Otras Monedas	11.568	-	22.220	2
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	60.121	1.171	46.121	17.568
Pesos Chilenos no reajutable	30.205	-	29.556	-
U.F.	2	-	199	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	491	-	1.047	-
Dólares	491	-	1.047	-
Otras provisiones corrientes	5.280	3.022	3.277	4.870
Dólares	2.061	341	1.229	1.310
Otras Monedas	463	-	-	44
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.756	311	2.048	414
Pesos Chilenos no reajutable	-	2.370	-	3.102
Pasivos por Impuestos corrientes	3.664	-	13.906	403
Dólares	2.745	-	8.025	-
Otras Monedas	2	-	5	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	381	-	5.333	403
Pesos Chilenos no reajutable	536	-	543	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	797	-	927	-
Pesos Chilenos no reajutable	793	-	921	-
U.F.	4	-	6	-
Otros pasivos no financieros corrientes	2.419	-	417	310
Dólares	341	-	-	-
Otras Monedas	-	-	23	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	79	-	345	310
Pesos Chilenos no reajutable	1.999	-	49	-
U.F.	-	-	-	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	244.416	40.627	216.296	121.771
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	42.393	-	-	-
Dólares	42.393	-	-	-
Pasivos corrientes totales	286.809	40.627	216.296	121.771
Dólares	130.661	22.756	96.708	42.880
Euros	-	25	-	2.876
Otras Monedas	12.771	-	22.990	46
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	66.689	1.503	54.096	19.332
Pesos Chilenos no reajutable	34.408	4.993	41.216	7.727
U.F.	42.280	11.350	1.286	48.910

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

	30.06.2017		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	395.746	200.967	343.557	209.379
Dólares	303.339	5.528	271.601	6.568
Euros	-	-	-	-
Otras Monedas	-	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	208	-	426	-
Pesos Chilenos no reajutable	12.775	-	-	-
U.F.	79.424	195.439	71.530	202.811
Cuentas por pagar no corrientes	746	-	647	-
Dólares	746	-	647	-
Otras provisiones no corrientes	928	-	1.644	-
Dólares	313	-	77	-
Euros	-	-	-	-
Otras Monedas	377	-	1.451	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	238	-	116	-
Pasivo por impuestos diferidos	36.148	52.250	42.767	51.910
Dólares	-	52.250	-	51.910
Otras Monedas	12.394	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	23.731	-	42.767	-
Pesos Chilenos no reajutable	23	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	913	3.731	1.519	3.440
Dólares	69	-	47	-
Otras Monedas	289	-	1.026	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	555	-	446	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	3.728	-	3.433
U.F.	-	3	-	7
Otros pasivos no financieros, no corrientes	45.667	-	43.782	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	45.667	-	43.782	-
Total de pasivos no corrientes	480.148	256.948	433.916	264.729
Dólares	304.467	57.778	272.372	58.478
Otras Monedas	13.060	-	2.477	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	70.399	-	87.537	-
Pesos Chilenos no reajutable	12.798	3.728	-	3.433
U.F.	79.424	195.442	71.530	202.818
Total pasivos	766.957	297.575	650.212	386.500
Dólares	435.128	80.534	369.080	101.358
Euros	-	25	-	2.876
Otras Monedas	25.831	-	25.467	46
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	137.088	1.503	141.633	19.332
Pesos Chilenos no reajutable	47.206	8.721	41.216	11.160
U.F.	121.704	206.792	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 3.13 y 3.14 respectivamente.

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

Instrumentos Financieros Corrientes	30.06.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes al efectivo	88.999	64.409
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	159.614	163.029
Otros activos financieros corrientes	41	38
Total activos financieros	248.654	227.476

	30.06.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros corrientes	141.290	178.469
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	128.080	134.441
Total pasivos financieros	269.370	312.910

Instrumentos Financieros No Corrientes

	30.06.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros		
Otros activos financieros no corrientes	796	796
Total activos financieros	796	796
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros no corrientes	596.713	552.936
Total pasivos financieros	596.713	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 30 de junio 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 Sociedad, 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 Sociedad 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de moneda:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			30.06.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	1.288	1.141
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E6 (Bci)	(2.145)	(2.694)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E7 (Bci)	(2.147)	(2.696)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E8 (Bci)	(2.147)	(2.696)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Morganstanley)	2.602	1.575
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L11 (JP Morgan)	511	72
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L12 (JP Morgan)	506	62
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L13 (Santander)	(263)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L14 (Santander)	(267)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L15 (Scotiabank)	(269)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M1 (Scotiabank)	(3.780)	(4.209)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M2 (BCI)	(3.784)	(4.216)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N1 (Scotiabank)	(3.787)	(4.225)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N2 (BCI)	(3.785)	(4.221)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Itaú)	-	(180)
Especulativos	Forward -Moneda BR\$/USD	Flujos (JPMorgan)	-	(1.146)
Especulativos	Forward -Moneda BR\$/USD	Flujos (BBVA)	-	(399)
Especulativos	Forward -Moneda BR\$/USD	Flujos (BBVA)	-	(133)
Especulativos	Forward -Moneda BR\$/USD	Flujos (Scotiabank)	77	-
Especulativos	Forward -Moneda BR\$/USD	Flujos (Scotiabank)	25	-
Total			(17.365)	(23.965)

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 30 de junio de 2017 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\$664,29 a US\$/CL\$730,72 o US\$/CL\$597,86 y permaneciendo todas las demás variables constantes, generaría una utilidad o pérdida antes de impuesto por una vez de aproximadamente US\$10,3 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\$16,63 a US\$/AR\$18,29 generaría una disminución en patrimonio de US\$ 21,02 millones (9,09%) y una disminución por una vez en resultados de US\$ 0,78 millones.

(c) Real brasileño: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US\$/BRL\$3,17 a US\$/BRL\$3,49 generaría una disminución en patrimonio de US\$ 16,8 millones (15,9%) 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\$18,03 a US\$/MX\$18,15 generaría una disminución en patrimonio de US\$15,77 millones (2%) y una disminución por una vez en resultados de US\$2,16 millones.

(e) Bolívar venezolano: una devaluación de 50% de esta moneda, desde US\$/B\$2640 a US\$/B\$3.960, generaría una disminución en patrimonio de US\$17,01 millones (2,3%) y un efecto positivo por una vez en resultados de US\$3,2 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 (anteriormente llamado CENCOEX) 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 semestre 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 30 de junio de 2017 una tasa de B\$/US\$2.640. 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 12% en los volúmenes de exportación del primer semestre de 2017 respecto al mismo período de 2016. 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 30 de junio 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 30 de junio de 2017 un 15,8% 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\$1.168,00 por año.

	30.06.2017 MUS\$	Total %
Tasa Fija		
Bonos emitidos en tasa fija	545.258	75%
Préstamos con bancos en tasa fija	75.960	10%
Tasa Variable		
Préstamos con bancos en tasa variable	116.800	15%
Total bonos y préstamos con bancos	738.018	100%

30.5 Riesgo de crédito

i. Deudores por ventas

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

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



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

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

Exposición Deudores por Ventas Comerciales (*)	30.06.2017 MUS\$	Total %
Deuda asegurada (**)	121.023	85%
Deuda descubierta	21.616	15%
Total Deudores por Ventas Comerciales	142.639	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, el que se ha visto reflejado en la colocación de bonos en el mercado local (la última de ellas en 2012 por UF 2.000.000 – series M y N a 5 y 21 años plazo, respectivamente, contando a la fecha con un total de UF 8.375.000 vigente en el mercado) , y en la emisión de Bono



en el mercado internacional, (esta última en mayo de 2014 de MUS\$ 300 millones, con un capital vigente de MUS\$200 millones al cierre de estos estados financieros - 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 30 de junio 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\$34,6 millones equivalentes, al 30 de junio 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\$34,6 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 30 de junio 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\$1.085 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 30 de junio de 2017 la madera representaba 28,3% de los costos de tableros.

Análisis de sensibilidad

Se asume una variación en los costos de madera de los tableros positiva o negativa de 1%. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor / menor costo anual de MUS\$1.214 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 30 de junio 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 30 de junio de 2016, Masisa Forestal S.A. y Forestal Tornagaleones S.A. se fusionaron, siendo Masisa Forestal S.A. la sociedad continuadora y manteniéndose esta como fiadora y codeudora solidaria en los contratos de financiamiento vigentes en donde Forestal Tornagaleones actuaba en dicho rol. Esta acción se realizó con el



fin de concentrar los activos forestales de Chile en una sola sociedad y lograr eficiencias administrativas y de gestión. Con esta reorganización societaria no se afecta la calidad del respaldo como garantes que las dos sociedades entregaban individualmente, puesto que la sumatoria de los activos de ambas sociedades ahora está 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	30.06.2017	Límite	30.06.2017	Límite	30.06.2017
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	4,3 veces	≥ 3,0 veces	3,1 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 30 de junio 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\$246.977; para existencias por MUS\$27.952 y para paralización de plantas por MUS\$57.037.

- Argentina: para plantaciones forestales por MUS\$96.204; para bienes físicos por MUS\$289.500; para existencias por MUS\$20.500 y para paralización de plantas por MUS\$74.091.

- Venezuela: para bienes físicos por MUS\$170.500; para existencias por MUS\$62.782; y para paralización de plantas por MUS\$83.372. Las empresas en Venezuela no tienen seguros para sus plantaciones forestales, porque no existe un mercado de seguros forestales para ese país a precios razonables.

- México: para bienes físicos por MUS\$392.962; para existencias por MUS\$62.443; y para paralización de plantas por MUS\$59.244.

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

32.3 Contrato de usufructo de 30.000 hectáreas

En mayo de 1997 la filial Terranova de Venezuela S.A. (TDVSA) firmó con CVG Proforca C.A., una agencia del gobierno venezolano, un contrato mediante el cual esta última entrega los derechos de uso y goce sobre un lote de terreno de 30.000 has.

La vigencia de este contrato es de 30 años, no obstante, los derechos de uso y disfrute cesarán después que TDVSA haya explotado la totalidad de los recursos forestales a partir del vigésimo año. En contraprestación, TDVSA debe transferir a CVG Proforca C.A. la propiedad sobre aquellos recursos forestales plantados a sus expensas, los cuales no tendrán una edad inferior a diez años, en una superficie no menor a 7.500 hectáreas y con no menos de 400 plantas por hectárea de la especie Pino Caribe.

TDVSA se comprometió, entre otras cosas, a lo siguiente:

- Reforestar, a su costo y para su beneficio (salvo por la contraprestación a CVG Proforca C.A. antes referida) las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas por TDVSA durante los primeros 20 años de vigencia de este contrato.

- Constituir fianza de fiel cumplimiento de las obligaciones asumidas bajo el presente contrato a favor de CVG Proforca C.A. por un monto de MUS\$300.

32.4 Garantías

El detalle de las garantías es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Deudor	Tipo de garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías				
			Valor Contable	30.06.2017	31.12.2016	31.12.2017	Activos	31.12.2018	Activos	2019 y más
Nombre	Nombre	Relación	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Siempelkamp	Fibranova C.A.	Filial	Standby letter of credit	400	400	369	400	-	-	-
Banesco	Andinos C.A.	Filial	Standby letter of credit	-	-	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	6.988	6.988	7.986	1.996	-	1.996	-
Total			21.182	21.182	23.549	15.590	-	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\$17.487, del cual se anticipó el 30% (MUS\$5.121) en enero de 2012, y se obtuvo garantía de inmuebles y bosques. El plazo de abastecimiento de madera es de 6 años. Dado lo anterior podemos señalar que al 30 de junio de 2017 se han recibidos 433.932 toneladas de madera pulpable.

b) Venezuela

i. CVG Proforca C.A.

Al 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se detallan a continuación:

	30.06.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Hasta 1 año	3.826	2.730
Entre 1 año y 5 años	15.547	6.249
Más de 5 años	15.255	7.205
Total	34.628	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:

	30.06.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Garantías	21.182	23.549
Total	21.182	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:

	30.06.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Garantías	74.628	78.176
Total	74.628	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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Unidad de Negocio	Item	Acumulado	Acumulado
		30.06.2017	31.12.2016
		MUS\$	MUS\$
Industrial	Inversiones	118	1.490
	Gastos	1.604	3.125
Sub Totales Industrial		1.722	4.615
Forestal	Inversiones	-	58
	Gastos	33	276
Sub Totales Forestal		33	334
Totales		1.755	4.949

Al 30 de junio 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

38.1 Venta de la filial Ecoenergía

Con fecha 31 de julio del presente año se materializó la venta a Neoelectra Chile SpA del 100% de las acciones que Masisa poseía en la filial Ecoenergía S.A., la cual era dueña de la planta de cogeneración de energía eléctrica, ubicada en la planta de Cabrero. El precio de esta transacción ascendió a MUS\$15.100 generando una pérdida por MUS\$3.581. Ver nota 26 (g).

38.2 Desinversión activos industriales

Con fecha 17 de julio del presente año el Directorio ha informado a través de hecho esencial, que ha decidido focalizar la actividad comercial de Masisa en sus negocios forestales y de mayor valor agregado en la Región Andina, Centroamérica, Estados Unidos, Canadá y otros mercados de exportación, manteniendo su capacidad productiva para abastecer la región desde Chile y Venezuela. Consecuente con lo anterior, el Directorio con esta misma fecha aprobó la venta del negocio industrial de su filial Masisa Argentina S.A., y la desinversión de los activos industriales de Masisa en México y Brasil.

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 ordinaria de Directorio celebrada el 30 de agosto de 2017.



HECHOS RELEVANTES DEL PERÍODO

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa S.A correspondientes al período enero a junio de 2017, y que, a juicio de la administración deben estar en conocimiento de los Accionistas.

Con fecha 26 de abril de 2017 En cumplimiento de lo establecido en los artículos 9, 10 inciso segundo y 68 de la Ley N° 18.045, en la Norma de Carácter General N° 30 y en la Circular 1.667, todas estas últimas de la Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial respecto de Masisa S.A. (ñMasisaò o la ñCompañíañ) y sus negocios, lo siguiente:

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada el 26 de abril de 2017 (la ñJuntañ), se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Se eligieron como Directores de Masisa, por un periodo estatutario de tres años, a las siguientes personas: Andreas Eggenberg, Rosangela Mac Cord de Faría, Jorge Carey Tagle, Miguel Héctor Vargas Icaza, Claudio Cabezas Corral, Alejandro Carrillo Escobar y Ramiro Urenda Morgan, este último elegido como Director Independiente.
- Se eligió como Empresa de Auditoría Externa Independiente que deberá opinar acerca de los Estados Financieros Anuales Consolidados del Ejercicio 2017, que incluyen el balance, a la firma KPMG.

En sesión de Directorio celebrada el 26 de abril de 2017, inmediatamente después de la Junta, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

- El Directorio eligió como Presidente del Directorio y de la Compañía, al Director, señor Andreas Eggenberg y como Vicepresidente a la Directora Rosangela Mac Cord de Faría. Asimismo, se eligió como miembros del Comité de Auditoría a los Directores Rosangela Mac Cord de Faría, Miguel Héctor Vargas Icaza y Alejandro Carrillo Escobar.
- Asimismo, el Director Ramiro Urenda Morgan, elegido en la mencionada Junta, como Director Independiente, pasó a integrar el Comité de Directores y a designar, en tal carácter a los dos otros miembros del Comité de Directores, recayendo tal designación en la Directora Rosangela Mac Cord de Faría y el Director Claudio Cabezas Corral.

Con fecha 17 de julio de 2017 En cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 y en la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, debidamente facultado al efecto y en representación de Masisa S.A. (ñMasisaò o la ñSociedadñ), vengo en informar en carácter de hecho esencial los siguientes acuerdos adoptados con esta fecha por la unanimidad del Directorio de la Sociedad:

El Directorio ha decidido focalizar la actividad comercial de Masisa en sus negocios forestales y de mayor valor agregado en la Región Andina, Centroamérica, Estados Unidos, Canadá y otros mercados de exportación, manteniendo su capacidad productiva para abastecer la región desde Chile y Venezuela.

Consecuente con lo anterior, el Directorio aprobó la venta del negocio industrial de su filial Masisa Argentina S.A. (ñMasisa Argentinañ), según se detalla a continuación, y la desinversión de los activos industriales de Masisa en México y Brasil, operaciones con las que la Sociedad espera recaudar en total una suma superior a US\$500.000.000.

Respecto de Masisa Argentina, con esta fecha Masisa ha suscrito con la sociedad austriaca fabricante de tableros de madera denominada EGGER Holzwerkstoffe GmbH (ñEGGERñ), un contrato para la venta del negocio industrial de Masisa Argentina, en un valor empresa de US\$155.000.000 (la ñTransacciónñ). El complejo industrial de Masisa Argentina está ubicado en

Concordia, Argentina, y consiste principalmente en dos líneas de tableros MDF con una capacidad instalada de 280.000 m3 anuales, dos líneas de tableros de partículas con una capacidad instalada de 165.000 m3 anuales, tres líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada de 274.000 m3 anuales, una línea de recubrimiento de folio con una capacidad instalada de 40.000 m3 anuales y líneas de molduras de MDF con una capacidad instalada anual de 74.000 m3.

Se espera que la Transacción se materialice dentro de los próximos 3 meses, una vez que se cumplan las condiciones precedentes contenidas en el contrato suscrito con EGGER, siendo la más relevante, entre otras condiciones propias de operaciones de esta naturaleza, la autorización de la Transacción por la Dirección de Asuntos Técnicos de Fronteras de Argentina.

La Transacción contempla un contrato de abastecimiento de madera proveniente de los bosques de Masisa en Argentina para el negocio industrial que adquirirá EGGER, más otros contratos de carácter accesorio, tales como un contrato de transferencia y otro de licenciamiento de cierta propiedad intelectual relacionada con el negocio industrial de Masisa Argentina, y un contrato de servicios transitorios de TI.

Esta operación implicará para Masisa una utilidad consolidada de aproximadamente US\$102.000.000.

Los fondos obtenidos de esta venta se usarán para pagar deuda financiera de Masisa.

Respecto de las desinversiones de los activos industriales en México y Brasil, la Sociedad ha recibido ofertas e indicaciones de interés que el Directorio se encuentra evaluando.

La Sociedad mantendrá sus bosques en Chile, Argentina y Venezuela, valuados en más de US\$560.000.000, que han sido una fuente de estabilidad productiva y financiera para Masisa.

Una vez concluidas estas desinversiones, Masisa estima una mejora en la rentabilidad de su negocio, como consecuencia de un ahorro esperado de más de US\$35.000.000 en gastos financieros y una reducción adicional de aproximadamente US\$15.000.000 de gastos corporativos anuales relacionados a la nueva estructura de negocios.

El Directorio consideró que esta decisión de desinversiones representa la estrategia más atractiva para los accionistas, ya que permitirá una importante captura de valor, mejorar la rentabilidad a largo plazo, reducir las necesidades de inversión futuras y bajar significativamente el nivel de endeudamiento, reduciendo el indicador de Deuda Financiera Neta a EBITDA desde 4,2 veces a un rango entre 2 y 2,5 veces.

De esta manera, Masisa podrá volcar sus esfuerzos en acelerar su estrategia comercial y maximizar su rentabilidad a través de lo que han sido sus fortalezas y ventajas competitivas, como son la innovación y diseño, expandir las alternativas de valor agregado en productos y servicios, impulsar nuevas soluciones integrales y desarrollar los canales de venta a través de nuevas tecnologías.

En vista de los acuerdos adoptados por el Directorio, el accionista controlador de la Sociedad informó al Directorio su decisión de poner fin al proceso de búsqueda de socio para un aumento de capital en Masisa, lo que fue informado como hecho esencial el 23 de noviembre de 2016.

Masisa está siendo asesorada en estos procesos por el consorcio conformado por el banco de inversión colombiano Inverlink y UBS Investment Bank.

Finalmente, el Directorio acordó levantar el carácter de reservado conferido a la información de Masisa y sus negocios contenida en el hecho esencial reservado comunicado con fecha 31 de marzo de 2017 y que hacía referencia a las negociaciones con EGGER, autorizando en consecuencia al abajo firmante para comunicar el presente hecho como esencial.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**30 DE JUNIO DE 2017**

Masisa S.A. (en adelante "Masisa" o la Compañía o la Empresa o la Sociedad) presenta el análisis razonado de los estados financieros para el ejercicio terminado al 30 de junio de 2017.

Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el período:**Resumen ejecutivo**

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre los resultados acumulados al 30 de junio de 2017 y al 30 de junio de 2016.

Los ingresos por venta recurrentes aumentaron US\$10,5 millones (2,5%) y el EBITDA recurrente consolidado alcanzó US\$61,8 millones, una mejora de 13% con respecto al mismo período del año anterior. El EBITDA Industrial aumentó 29%.

- Durante el primer semestre de 2017 se observaron tendencias positivas en algunos de los mercados donde opera la compañía. En el caso de Chile un mejor desempeño en eficiencias operacionales y ventas de la empresa permitió lograr un mejor resultado. En Brasil, aún con un mercado en lenta recuperación los resultados de la compañía mejoran producto de mejores márgenes de ventas debido a eficiencias asociadas al aumento de utilización de la planta de MDP. En México, la producción local de MDF, una buena gestión de precios y mejoras en el mix de venta enfocado en productos de mayor valor agregado, han resultado en mejores márgenes, a pesar una disminución de los volúmenes producto de la competencia.
- Los ingresos por venta recurrentes aumentaron US\$10,5 millones (2,5%). Los ingresos por venta consolidados totales al 30 de junio de 2017 alcanzaron a US\$431,8 millones, lo que representa una disminución de US\$5,1 millones (-1,2%), debido principalmente a la venta de los activos biológicos en Brasil durante 2016 y a la profunda recesión económica y la fuerte devaluación sufrida en Venezuela. Por su lado, la ganancia bruta alcanzó a US\$84,4 millones, un 3,0% inferior al año anterior.
- El EBITDA recurrente alcanzó US\$61,8 millones, una mejora de 13% con respecto al mismo período del año anterior. El EBITDA consolidado total alcanzó a US\$68,7 millones, lo que representa una disminución de 9,7% producto de los ingresos no recurrentes de las ventas de los activos forestales en Brasil en el primer semestre de 2016 por US\$21,3 millones. Efecto que fue mayoritariamente compensado por las mejoras en resultados industriales en Brasil, México y Chile.
- La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó a US\$6,6 millones, lo que representa una disminución de US\$7,8 millones, explicada principalmente por: menores resultados en 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 a la pérdida de US\$ 3,6 millones generada en la venta de la planta de cogeneración de energía eléctrica en este año; menores resultados en Argentina por menores volúmenes de venta en el mercado local, lo que fue sustituido por ventas de exportación, que tienen menor margen; al impacto positivo por una vez de la venta del total de las plantaciones forestales de la empresa en Brasil en el año 2016; y en Venezuela debido a la situación económica recesiva y la fuerte devaluación. Por otro lado, los resultados en México mostraron un significativo crecimiento producto de la nueva planta de MDF.

- La nueva planta de MDF, ubicada en Durango, México, alcanzó un 68% de su capacidad disponible al 30 de junio de 2017.
- El 17 de julio el Directorio de la compañía comunicó la firma de un contrato de venta de acciones por la venta del negocio industrial de su filial Masisa Argentina S.A. a EGGER Holzwerkstoffe GmbH por US\$155 millones y su decisión de desinvertir en los activos industriales de Masisa en México y Brasil. Con estas tres transacciones la Sociedad espera recaudar una suma superior a US\$500 millones. Los fondos obtenidos de esta venta se usarán para reducir la deuda de la compañía. Masisa mantendrá sus bosques en Chile, Argentina y Venezuela, valuados en más de US\$560 millones, los que han probado ser una fuente de estabilidad productiva y financiera.
Una vez concluidas estas desinversiones, Masisa estima una mejora en la rentabilidad de su negocio, como consecuencia de un ahorro esperado de más de US\$35 millones en gastos financieros y una reducción adicional de aproximadamente US\$15 millones de gastos corporativos anuales relacionados a la nueva estructura de negocios.
- El 31 de julio se materializó la venta a Neoelectra Chile SpA del 100% de las acciones que Masisa poseía en la filial Ecoenergía S.A. la cual contenía la planta de cogeneración de energía eléctrica, ubicada en la planta de Cabrero. El precio de esta transacción ascendió a US\$15,1 millones.

A. ANALISIS COMPARATIVO

I. Mercados

Desde fines de 2016 se han observado algunos cambios positivos 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 resultados recurrentes de los trimestres anteriores, cuando varias economías de Latinoamérica mostraban recesiones o desaceleración del crecimiento económico.

Este semestre se observó un aumento de 29% del EBITDA Industrial, por un aumento de US\$5,5 millones en Brasil, un aumento de US\$5,2 millones en México y un aumento de US\$5,1 millones, en Chile y la región Andina. En tanto, el EBITDA Forestal recurrente disminuyó US\$4,7 millones, principalmente por una caída de US\$3,8 millones de EBITDA en Chile, debido a menores cosechas forestales como consecuencia de ventas del año anterior.

Lo anterior resultó en una mejora de 13% en el EBITDA recurrente acumulado, equivalente a US\$7,0 millones.

En términos totales, el EBITDA cae un 10%, equivalente a US\$7,4 millones producto de los ingresos no recurrentes de las ventas de los activos forestales en Brasil en el primer semestre de 2016 por US\$21,3 millones. Efecto que fue mayoritariamente compensado por las mejoras en resultados industriales en Brasil, México y Chile descritos anteriormente.

En Venezuela continuó la contracción de la demanda local producto de la situación política y económica por la que atraviesa el país, ampliando nuestra capacidad exportadora.

- **Chile y región Andina**

El EBITDA total de esta región aumentó US\$8,2 millones, debido al aumento de US\$5,2 millones en el EBITDA Industrial y al aumento de US\$3,0 millones en el EBITDA Forestal.

En el negocio Industrial experimentó un aumento de EBITDA producto de un mejor desempeño de los precios tanto en el mercado local como de exportación, y una disminución de costos de producción de tableros producto de eficiencias operacionales junto a una reducción significativa de gastos de administración y venta, principalmente debido a los eficiencias logísticas y el inicio del proceso de reestructuración.

En el negocio Forestal, el aumento de EBITDA se debe a la venta de madera en pie no recurrente en Chile por US\$6,9 millones, que más que compensó la caída del EBITDA recurrente de US\$3,8 millones debido a menores cosechas como consecuencia de una menor masa forestal producto de ventas no recurrentes de años anteriores.

En términos recurrentes, el EBITDA total aumentó 5,2%, equivalente a US\$1,4 millones.

- **México**

El EBITDA de la operación mexicana aumentó 69,4%, equivalente a US\$5,2 millones, principalmente debido a una buena gestión de precios de la empresa, 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 7,6% y los menores volúmenes por mayor competencia en los productos commodities.

Los gastos de administración y ventas se vieron reducidos principalmente debido a los ahorros como consecuencia una optimización organizacional. Esto se vio parcialmente compensado por un incremento en el gasto producto de los aumentos generalizados en combustibles, impactando directamente a actividades logísticas, como fletes y almacenaje.

- **Argentina**

El EBITDA de Argentina disminuyó US\$1,0 millón, explicado principalmente por la caída del EBITDA Industrial como consecuencia de menores volúmenes de venta en el mercado local, lo que fue sustituido por ventas de exportación, que tienen menor margen, debido a mayores costos logísticos asociados a ellas.

Adicionalmente, los gastos de administración y ventas aumentaron por la alta inflación.

- **Brasil**

Brasil demuestra signos de leve recuperación económica, lo que facilitó una estrategia de precios de tableros más selectiva, y en mayores volúmenes, principalmente en tableros MDP por una mejor estrategia de segmentación de canales. En tanto, el EBITDA Industrial aumentó US\$5,5 millones (+413%).

El EBITDA total cayó US\$16,3 millones, debido al impacto positivo por una vez de la venta del total de los activos forestales de la empresa en este país en el año 2016.

- **Venezuela**

El mercado venezolano sigue afectado por los desequilibrios económicos y una aguda recesión. En este contexto, el EBITDA de Venezuela cayó US\$4,2 millones, producto de una disminución de 50% en volúmenes de venta en el mercado local, lo que fue parcialmente compensado por un aumento de 12% en volúmenes de exportaciones. Las exportaciones representaron 57% del volumen total de ventas de tableros del semestre. 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.

Es importante destacar que la devaluación promedio del semestre alcanzó 320%.

Al cierre del segundo trimestre de 2017, Venezuela representó menos de un 2% del EBITDA consolidado acumulado, mientras que sus activos representaban un 4% de los activos consolidados.

EBITDA RECURRENTE POR PAIS

EBITDA por país (millones de US\$)	enero ï junio 2017	enero - junio 2016
Chile + Región Andina	27,5	26,2
Argentina	17,7	18,6
México	12,6	7,5
Brasil	6,8	1,9
Venezuela	1,1	5,3
Gastos Corp.	(4,0)	(4,7)
Total	61,8	54,7

El EBITDA consolidado recurrente del primer semestre de 2017 alcanzó a US\$61,8 millones, un aumento de 12,9% con respecto a los US\$54,7 millones del primer semestre 2016.

EBITDA TOTAL POR PAIS

EBITDA por país (millones de US\$)	enero ï junio 2017	enero - junio 2016
Chile + Región Andina	34,4	26,2
Argentina	17,7	18,6
México	12,6	7,5
Brasil	6,8	23,2
Venezuela	1,1	5,3
Gastos Corp.	(3,9)	(4,8)
Total	68,7	76,0

El EBITDA consolidado alcanzó a US\$68,7 millones, lo que representa una disminución de 9,7% con respecto a los US\$76,0 millones de junio de 2016, debido a disminuciones de EBITDA en Brasil y Venezuela.

Excluyendo Venezuela, el EBITDA consolidado disminuyó US\$3,1 millones (-4,4%) con respecto a junio del año anterior, explicado principalmente por un menor EBITDA forestal de Brasil, debido al impacto positivo por una vez por la venta de 100% de los activos forestales de la empresa en este país en el año 2016. En tanto, el EBITDA de Chile y la región Andina, aumentó US\$8,2 millones (+31,4%), por un mejor desempeño industrial debido a alzas de precios, ahorros de costos por eficiencias operacionales, ahorros de gastos y

mayores ventas de madera en pie no recurrentes. En México, el EBITDA aumentó 69,4%, equivalente a US\$5,2 millones, por buena gestión de precios, eficiencias en costos y gastos, y mayores márgenes por la nueva planta MDF.

El EBITDA del negocio industrial aumentó US\$11,1 millones (+29,1%) principalmente producto de aumentos en Brasil, México, Chile, la región Andina y Brasil. En tanto que disminuyó en Venezuela y Argentina.

El EBITDA del negocio forestal disminuyó US\$19,2 millones (-45,2%) debido principalmente a la desinversión de los activos forestales de Brasil en 2016.

En términos consolidados, al 30 de junio de 2017 las operaciones de la región Andina, liderada por Chile, concentraron 47,4% del EBITDA, Argentina 24,3%, México 17,4%, Brasil 9,4% y Venezuela 1,5%.

En tanto, al considerar solamente el EBITDA consolidado recurrente, las operaciones de la región Andina representaron 41,9% del EBITDA, Argentina 26,9%, México 19,2%, Brasil 10,4% y Venezuela 1,6%.

EBITDA

Composición del EBITDA consolidado (millones de US\$)	enero - junio 2017	enero - junio 2016
Ganancia bruta	84,4	87,0
Costos distribución y gastos de administración	(61,0)	(64,5)
Depreciación y amortización	25,7	20,8
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta forestal que no es desembolso de caja)	19,6	32,7
Total	68,7	76,0

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

II. Estado de resultados

Nota: Las comparaciones y las tablas de esta sección son entre los resultados acumulados al 30 de junio de 2017 y al 30 de junio de 2016:

Resultado después de impuesto (millones de US\$)	enero - junio 2017	enero - junio 2016	var.
Ganancia bruta	84,4	87,0	(2,6)
Gastos de administración y costos de distribución	(61,0)	(64,5)	3,5
Otros ingresos y gastos, por función	9,6	21,2	(11,6)
Ingresos y costos financieros	(24,9)	(22,8)	(2,1)
Diferencias de cambio	(2,3)	(5,7)	3,4
Resultado por unidades de reajuste	4,9	(2,6)	7,5
Impuestos	(13,0)	(5,4)	(7,6)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	6,6	14,4	(7,8)
Ganancia (pérdida)	(2,3)	7,3	(9,6)

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó US\$7,8 millones producto de menores resultados en Chile debido a la utilidad de US\$5,0 millones por una vez que se registró en 2016 por la recompra de US\$100 millones de los bonos internacionales y a la pérdida de US\$ 3,6 millones generada en la venta de la planta de cogeneración de energía eléctrica en este año, menores resultados en Argentina por menores volúmenes de venta en el mercado local, en Brasil debido al impacto positivo por una vez de la venta del total de las plantaciones forestales de la empresa en este país en el año 2016 y en Venezuela debido a la situación económica recesiva y la fuerte devaluación. 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.

Ingresos por venta

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

Ventas por país de origen (en US\$)	enero - junio 2017	enero - junio 2016
Chile	41,7%	42,3%
Argentina	18,4%	16,4%
Brasil	16,5%	18,5%
México	18,0%	15,0%
Venezuela	5,3%	7,8%
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 50% de las ventas de Colombia.

Los ingresos por ventas consolidados al 30 de junio de 2017 alcanzaron a US\$431,8 millones, lo que representa una disminución de US\$5,1 millones (-1,2%) que se generó principalmente por la venta de los activos biológicos en Brasil durante 2016 (US\$-9,5 millones), la profunda recesión económica y la fuerte devaluación sufrida en Venezuela (US\$-7,0 millones) y la disminución en el volumen de ventas en Colombia (US\$-1,4 millones), debido a una mayor competencia en el mercado local de tableros. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ventas provenientes de un aumento en los volúmenes y precios de venta de tableros MDF en Argentina (US\$+3,9 millones), un aumento en los volúmenes de venta de molduras MDF en Estados Unidos (US\$+3,4 millones), un aumento en los volúmenes de venta de tableros PB y MDF en Perú (US\$+2,2 millones), un incremento en los precios de tableros en México (US\$+2,0 millones) y un aumento de precios en Chile, principalmente en tableros PB y en molduras MDF (US\$+1,4 millones).

Los volúmenes totales de venta de tableros MDP y MDF, incluyendo molduras MDF, que en conjunto constituyen el negocio principal de la Compañía, disminuyeron 4,0%. Esta disminución se debe principalmente a menores volúmenes vendidos en los mercados locales de Venezuela (-38,1%), principalmente de PB, México (-8,2%), principalmente por mayor competencia, y a caídas de ventas de tableros PB en Argentina (-4,0%). Esto fue parcialmente compensado por un aumento en los volúmenes vendidos en Estados Unidos (+9,0%), principalmente por molduras MDF, tableros en Perú (+40,3%) y Brasil (+3,1%), principalmente en MDP.

Negocio Industrial

Los ingresos por ventas del negocio industrial alcanzaron a US\$400,9 millones, un aumento de US\$17,4 millones (+4,5%). Este aumento se debe principalmente a mayores ingresos por ventas en Brasil (US\$+13,8 millones), principalmente tableros, mayores ingresos por venta en Argentina (US\$+4,0 millones), mayoritariamente de tableros MDF, mayores ventas en Estados Unidos (US\$+3,4 millones), principalmente molduras MDF, mayores ventas de tableros en Perú (US\$+2,2 millones) y mayores ventas de resinas y tableros PB en México (US\$+2,0 millones). Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ingresos por ventas en Venezuela (US\$-7,0 millones), en otros mercados de exportación (US\$-2,2 millones) y menores ventas de tableros en Colombia (US\$-1,4 millones).

Negocio Forestal

Los ingresos por venta totales de la unidad forestal alcanzaron a US\$ 42,5 millones, una disminución de US\$22,1 millones (-34,2%). Las ventas forestales a terceros, excluyendo ventas intercompañía (que se eliminan en el proceso de consolidación), alcanzaron US\$31,1 millones, una disminución de US\$20,2 millones (-39,4%). Esta disminución proviene principalmente por menores ingresos por ventas de Brasil por la venta del total de los activos forestales en 2016 y menores cosechas forestales en Chile producto de ventas no recurrentes del año anterior.

Costo de ventas

El costo de ventas al 30 de junio de 2017 alcanzó a US\$347,4 millones, lo que representa una disminución de US\$2,5 millones (-0,7%), explicado principalmente por menores costos en Brasil (US\$-6,9 millones) debido a la venta del negocio forestal en 2016, menores costos en Venezuela (US\$-5,4 millones) producto de la devaluación, y menores costos en Chile y la región Andina (US\$-4,0 millones) por una menor venta desde Chile hacia México en 2017, debido a que la nueva planta de MDF en México recién comenzó a operar a fines del primer semestre de 2016 habiendo un mayor envío de volumen desde Chile comparado con el primer semestre de 2017. Estos efectos fueron parcialmente compensados por mayores costos en Argentina (US\$+7,5 millones) debido a una caída en los volúmenes de venta en el mercado local, lo que fue sustituido por ventas de exportación, que tienen mayores costos y gastos asociados a ellas. Además los costos en moneda local se vieron impactados por una inflación que aumentó por sobre el efecto de la devaluación.

Margen Bruto

La ganancia bruta alcanzó a US\$84,4 millones, un 3,0% inferior al año anterior. Esta disminución se explica principalmente por la situación económica recesiva y la fuerte devaluación en Venezuela, donde disminuyó US\$5,6 millones. También disminuyó US\$2,7 millones en Brasil por el impacto positivo por una vez de la venta del total de las plantaciones forestales de la empresa en este país en el año 2016, y por la situación de ajuste en Argentina, donde disminuyó US\$0,5 millones. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por mayores márgenes en Chile (US\$+3,2 millones) producto del mejor desempeño del negocio industrial debido a eficiencias de costos y mayores precios en el mercado local y de exportación, sumado a mejores márgenes en el negocio forestal. También aumentó US\$2,1 millones en México, producto de alzas de precios, eficiencias en costos y mayores márgenes por la nueva planta de MDF.

La ganancia bruta sin incluir Venezuela alcanzó a US\$79,5 millones, lo que representa un aumento de US\$3,0 millones (+4,0%).

Diferencia de cambio y Resultados por unidades de reajuste

Las diferencias de cambio generaron una pérdida de US\$2,3 millones, mientras que el año anterior se generó una pérdida de US\$5,7 millones. La diferencia de cambio de este semestre proviene principalmente del 302,2% de devaluación del bolívar venezolano, 10,6% del peso argentino y 3,1% del real brasileiro.

Por otro lado, la Compañía presentó una utilidad de US\$4,9 millones por unidades de reajuste por el reconocimiento de los efectos de la inflación en Venezuela. Esta cifra es US\$7,5 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\$9,6 millones, lo que representa una disminución de US\$11,6 millones (-54,7%), explicado principalmente por una disminución de US\$8,8 millones en ingresos por función (-33,2%), 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 - junio 2017	enero ï junio 2016
Rentabilidad del patrimonio (%)	-0,3%	1,0%
Rentabilidad del activo (%)	-0,1%	0,4%
Utilidad por acción (US\$)	0,00085	0,00184
Retorno dividendos pagados (%)	0,0%	1,7%

(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 la rentabilidad del activo disminuyeron porque a junio de 2017 se registró una pérdida de US\$2,3 millones de dólares, en comparación con una utilidad de US\$7,3 millones a junio de 2016. La utilidad al 30 de junio de 2017 se vio afectada principalmente por menores resultados en Venezuela, Chile y Brasil. En tanto, el patrimonio promedio aumentó US\$11,2 millones principalmente por la apreciación de las monedas en Chile y México, y el promedio de los activos disminuyó US\$ 47,0 millones principalmente por la venta de la planta de cogeneración de energía en Cabrero.

La utilidad por acción se vio afectada por los menores resultados.

El retorno de dividendos pagados disminuyó debido a que en 2017 no se pagaron dividendos dado que no hubo utilidad líquida distribuible positiva.

Índices de Rentabilidad

Índices de Rentabilidad (últimos 12 meses) ²	junio 2017	junio 2016
Rentabilidad del patrimonio (%)	1,3%	5,1%
Rentabilidad del activo (%)	0,7%	2,5%
Utilidad por acción (US\$)	0,00155	0,00606
Retorno dividendos pagados (%)	0,0%	1,7%

(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.

Las rentabilidades del patrimonio y del activo disminuyeron a junio de 2017 debido a que se registró una ganancia de los últimos 12 meses de US\$12,1 millones de dólares, en comparación con una utilidad de US\$47,5 millones en los últimos 12 meses a junio de 2016. La utilidad al 30 de junio de 2017 se vio afectada principalmente por menores resultados en Venezuela, Chile y Brasil. En tanto, el patrimonio aumentó US\$24,2 millones principalmente por la apreciación de las monedas de Chile y México, y el promedio de los activos disminuyó US\$6,5 millones principalmente por la venta de la planta de cogeneración en Cabrero.

La utilidad por acción se vio afectada por los menores resultados.

El retorno de dividendos pagados disminuyó debido a que en 2017 no se pagaron dividendos dado que no hubo utilidad líquida distribuible positiva.

Balance

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

Los activos totales de Masisa aumentaron US\$9,7 millones (+0,5%), principalmente debido a un aumento de US\$39,7 millones en activos disponibles para la venta, por la venta de los activos industriales en Argentina y por un aumento de US\$24,6 millones en efectivo y equivalentes, principalmente por contratación de nueva deuda, parcialmente compensado por una disminución en propiedades, plantas y equipos (US\$-35,6 millones), por la venta de los activos industriales en Argentina, una disminución de US\$5,5 millones en activos biológicos no corrientes y una disminución de US\$4,1 en activos biológicos corrientes, estos últimos principalmente en Chile, producto de la menor masa forestal, y una disminución de US\$7,6 millones en activos por impuestos diferidos.

Los activos corrientes alcanzaron los US\$519,8 millones, representando un aumento de 12,0%. Esta variación se explica principalmente por un aumento en activos disponibles para la venta (US\$+39,7 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron los US\$1.283,7 millones, representando una disminución de 3,5%. Esta variación se explica principalmente por una disminución en propiedades, plantas y equipos (US\$-35,6 millones), por la venta de los activos industriales en Argentina.

Los recursos en caja y equivalentes de caja alcanzaron los US\$89,0 millones. De dichos recursos, solo US\$0,8 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 por (US\$+55,7 millones), explicado principalmente por un aumento de los activos disponibles para la venta en US\$39,7 millones y por un aumento del disponible en caja de US\$24,6 millones.

El significativo aumento en caja se explica principalmente por la toma de deuda de corto plazo por US\$16,9 millones y desembolso de US\$65 millones, en febrero de 2017, con cargo a la facilidad de largo plazo, (Club Deal de US\$100,0 millones a 5 años plazo, firmado en agosto de 2016), lo que fue contrarrestado por amortizaciones (US\$62,5 millones), pago de intereses (US\$21,6 millones) e inversión en capital de trabajo (US\$35,4 millones).

La Compañía mantiene una cobertura del 81,9% 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 junio de 2017, se mantenía un pasivo neto de US\$17,4 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 30 de junio 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 (según norma N° 100 de la SVS¹)	1 de enero de 2017 al 30 de junio 2017	1 de enero de 2016 al 31 de diciembre 2016
Activos totales (millones de US\$)	1.803,5	1.793,8
Rotación de inventarios (veces)	2,2	4,7
Permanencia de inventarios (días ²)	80,6	76,8
Permanencia de cuentas por cobrar (días ²)	67,2	59,3
Permanencia de cuentas por pagar (días ²)	68,0	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 período: 90, 180, 270 ó 360 según corresponda.

La razón permanencia de inventarios aumentó debido a una disminución en los costos de venta del período (-8,7%), principalmente por una reducción en Brasil, Venezuela y la región Andina.

La razón permanencia de cuentas por cobrar aumentó debido a una disminución en el monto de ingresos por venta del período (-10%), principalmente por una reducción en Brasil y Venezuela.

La razón permanencia de cuentas por pagar aumentó debido a una disminución en el monto de costos de venta del período (-8,7%), principalmente por una reducción en Brasil, Venezuela y la región Andina.

Índices de Actividad (anualizado) ¹	30 de junio 2017	31 de diciembre 2016
Activos totales (millones de US\$)	1.803,5	1.793,8
Rotación de inventarios (veces)	4,2	5,3
Permanencia de inventarios (días ²)	84,8	68,3
Permanencia de cuentas por cobrar (días ²)	69,7	56,6
Permanencia de cuentas por pagar (días ²)	69,3	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 debido a un incremento en el monto de costos de venta anualizado (-18%), principalmente por reducciones en Brasil, Venezuela y la región Andina.

La razón permanencia de cuentas por cobrar aumentó por una disminución en el monto de ingresos por venta anualizados (-20,5%), superior a la disminución en las cuentas por cobrar de cierre de período (-2,1%).

La razón permanencia de cuentas por pagar aumentó por una disminución en el monto de costos de venta anualizados (-18,4%), principalmente por reducciones en Brasil, Venezuela y la región Andina.

Índices de Liquidez	30 de junio 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)	30 de junio 2017	31 de diciembre 2016
Deuda financiera corto plazo / Deuda financiera total ³	19,1%	24,4%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total ⁴	80,9%	75,6%
Deuda financiera neta ⁵ / EBITDA UDM	4,2	4,1
Razón de endeudamiento (veces) ⁶	1,42	1,35

(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\$24,5 millones (-13,7%) 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\$26,5 millones (-4,0%).

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

Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (millones de US\$)	enero ï junio 2017	enero ï junio 2016	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	476	470	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(352)	(322)	Aumento se debe principalmente a nuevos proveedores por la nueva planta de MDF en Durango, México, que comenzó a operar en régimen el segundo semestre de 2016
Pagos a y por cuenta de los empleados	(53)	(52)	
Otros Ajustes	(29)	(32)	
(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación	42	64	
Venta (Compra) de Propiedades, Plantas y Equipos	(10)	(35)	Principalmente por menor inversión en la construcción de la planta MDF en México en 2016
Otros Actividades de Inversión	(0)	1	
(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión	(10)	(34)	
Financiamiento Neto	15	(46)	Pago de deuda por plan de venta de activos prescindibles en 2016 y nueva deuda en 2017 (crédito club deal)
Intereses pagados	(21)	(20)	Considera la utilidad por la recompra de los bonos en USD realizada a principios de 2016
Otras Actividades de Financiamiento	(0)	(5)	
(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento	(6)	(71)	
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)	26	(41)	
Efecto Variación Tasa de Cambio	(1)	(3)	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo	64	110	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo	89	66	

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 semestre 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 semestre de 2017 la devaluación del bolívar fue de 291,8%. En este contexto, la empresa logró mantener sus operaciones y logró aumentar en 12% 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.