ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondiente al período terminado al 30 de septiembre de 2017 y 2016, y ejercicio al 31 de diciembre de 2016

MASISA S.A. y FILIALES
Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

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

MASISA S.A. Y FILIALES

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

Activos	**Nota N°**	**30.09.2017 MUS$**	**31.12.2016 MUS$**
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	176.503	64.409
Otros activos financieros corrientes	5	40	38
Otros activos no financieros, corrientes	6	3.318	8.579
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	145.201	163.029
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8.2	3	245
Inventarios	9.1	135.135	154.490
Activos biológicos corrientes	10.1	28.747	30.672
Activos por impuestos corrientes	11	46.132	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		**535.079**	**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	151.067	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		**151.067**	**15.825**
Activos corrientes totales		**686.146**	**464.098**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	5	797	796
Otros activos no financieros no corrientes	6	8.454	11.855
Derechos por cobrar no corrientes	7	2.021	2.003
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8.2	-	2.032
Inventarios no corrientes		-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		54	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	1.613	2.513
Plusvalía	14	13.898	10.631
Propiedades, planta y equipo	15.1	774.664	934.540
Activos biológicos no corrientes	10.1	279.024	287.936
Propiedad de inversión		-	-
Activos por impuestos no corrientes	11	-	-
Activos por impuestos diferidos	16.3	65.959	77.409
Total de activos no corrientes		**1.146.484**	**1.329.715**
Total de activos		**1.832.630**	**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 SEPTIEMBRE DE 2017 (NO AUDITADO) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

Pasivos	**Nota N°**	**30.09.2017 MUS$**	**31.12.2016 MUS$**
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	17	134.574	178.469
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	102.822	134.441
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	8.2	44	1.047
Otras provisiones corrientes	19.1	18.233	8.147
Pasivos por impuestos corrientes	11	5.326	14.309
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	417	927
Otros pasivos no financieros corrientes	21	3.151	727
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		**264.567**	**338.067**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	90.094	-
Pasivos corrientes totales		**354.661**	**338.067**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	587.540	552.936
Cuentas por pagar no corrientes		480	647
Otras provisiones no corrientes	19.1	520	1.644
Pasivo por impuestos diferidos	16.3	104.168	94.677
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	4.663	4.959
Otros pasivos no financieros, no corrientes	21	147	43.782
Total de pasivos no corrientes		**697.518**	**698.645**
Total pasivos		**1.052.179**	**1.036.712**
Patrimonio			
Capital emitido	22.1	989.089	989.089
Ganancias (pérdidas) acumuladas		486.276	545.250
Otras reservas	22.2	(496.431)	(587.528)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**978.934**	**946.811**
Participaciones no controladoras	23	(198.483)	(189.710)
Patrimonio total		**780.451**	**757.101**
Total de patrimonio y pasivos		**1.832.630**	**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 NUEVE Y TRES TERMINADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017 Y 2016 (NO AUDITADOS)
(En miles de dólares estadounidenses - MUS$)

		PERÍODOS TERMINADOS AL		TRIMESTRE	
	Nota N°	01.01.2017 30.09.2017 MUS$	01.01.2016 30.09.2016 MUS$	01.07.2017 30.09.2017 MUS$	01.07.2016 30.09.2016 MUS$
Estado de resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	24.1	697.250	700.695	265.458	263.812
Costo de ventas		(561.381)	(557.171)	(213.948)	(207.276)
Ganancia bruta		**135.869**	**143.524**	**51.510**	**56.536**
Otros ingresos, por función	26	134.946	38.767	117.171	12.160
Costos de distribución		(23.810)	(25.595)	(10.114)	(11.286)
Gasto de administración		(74.678)	(79.535)	(27.406)	(29.303)
Otros gastos, por función	26	(222.800)	(14.181)	(214.611)	(8.747)
Otras ganancias (pérdidas)		-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-	-	-
Ingresos financieros	27.1	3.830	7.929	1.528	547
Costos financieros	27.2	(41.891)	(40.004)	(14.686)	(14.210)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		54	112	-	
Diferencias de cambio		(507)	(12.616)	1.757	(4.115)
Resultados por unidades de reajuste		7.117	(12.516)	2.187	(8.422)
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		(81.870)	5.885	(92.664)	(6.840)
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	16.1	6.448	(6.145)	19.493	(722)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(75.422)	(260)	(73.171)	(7.562)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		(75.422)	(260)	(73.171)	(7.562)
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(58.974)	12.013	(65.600)	(2.388)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	(16.448)	(12.273)	(7.571)	(5.174)
Ganancia (pérdida)		(75.422)	(260)	(73.171)	(7.562)
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(0,00752)	0,00153	(0,00837)	(0,00030)
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		(0,00752)	0,00153	(0,00837)	(0,00030)
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(0,00752)	0,00153	(0,00837)	(0,00030)
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		(0,00752)	0,00153	(0,00837)	(0,00030)

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

	PERÍODOS TERMINADOS AL		TRIMESTRE	
	01.01.2017 30.09.2017 MUS$	01.01.2016 30.09.2016 MUS$	01.07.2017 30.09.2017 MUS$	01.07.2016 30.09.2016 MUS$
Ganancia (pérdida)	(75.422)	(260)	(73.171)	(7.562)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	23.358	(10.198)	37.939	12.109
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	113.522	-	113.522	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	136.880	(10.198)	151.461	12.109
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-	-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	1.653	4.956	463	3.195
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-	-	-
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	-	-	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	1.653	4.956	463	3.195
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)	-	
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(97)	-	(93)	-
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	138.436	(32.409)	151.831	15.304
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	(2.528)	(3.917)	(378)	3.988
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	(444)	(1.299)	(125)	(846)
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	-	291	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	26	-	25	-
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	(36.718)	-	(36.718)	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(39.664)	(4.925)	(37.196)	3.142
Otro resultado integral	98.772	(37.334)	114.635	18.446
Resultado integral total	23.350	(37.594)	41.464	10.884
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	32.123	(24.979)	32.075	4.486
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(8.773)	(12.615)	9.389	6.398
Resultado integral total	**23.350**	**(37.594)**	**41.464**	**10.884**

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

		PERÍODOS TERMINADOS AL	
	Nota N°	01.01.2017 30.09.2017 MUS$	01.01.2016 30.09.2016 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		722.184	679.614
Otros cobros por actividades de operación		527	9.990
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(545.517)	(467.348)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(80.581)	(79.827)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(1.851)	(2.285)
Otros pagos por actividades de operación		(23.225)	(33.475)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(15.960)	(3.963)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(753)	(1.306)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		54.824	101.400
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		114.720	-
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		117	17.702
Compras de propiedades, planta y equipo		(18.172)	(55.844)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		-	-
Compras de activos intangibles		-	-
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		-	-
Intereses recibidos		396	971
Otras entradas (salidas) de efectivo		15	(99)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		97.076	(37.270)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		77.546	20.246
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		56.731	161.766
Total importes procedentes de préstamos		134.277	182.012
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Pagos de préstamos		(144.728)	(228.907)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(238)	(3.700)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	-
Dividendos pagados		(30)	(4.420)
Intereses pagados		(26.748)	(22.239)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(753)	(1.251)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**17.5**	(38.220)	(78.505)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**113.680**	**(14.375)**
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		(1.587)	(3.420)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**112.093**	**(17.795)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		64.410	109.900
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		**176.503**	**92.105**

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

		Otras Reservas									
	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial período actual 01/01/2017	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)							-	(58.974)	(58.974)	(16.448)	(75.422)
Otro resultado integral		-	89.959	1.209	(71)		91.097		91.097	7.675	98.772
Resultado integral	**-**	**-**	**89.959**	**1.209**	**(71)**	**-**	**91.097**	**(58.974)**	**32.123**	**(8.773)**	**23.350**
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	-	-	89.959	1.209	(71)	-	91.097	(58.974)	32.123	(8.773)	23.350
Saldo final período actual 30/09/2017	**989.089**	**186.441**	**(739.327)**	**8.488**	**(3.179)**	**51.146**	**(496.431)**	**486.276**	**978.934**	**(198.483)**	**780.451**

		Otras Reservas									
	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial período anterior 01/01/2016	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)								12.013	12.013	(12.273)	(260)
Otro resultado integral		(26.876)	(13.773)	3.657	-	-	(36.992)		(36.992)	(342)	(37.334)
Resultado integral	**-**	**(26.876)**	**(13.773)**	**3.657**	**-**	**-**	**(36.992)**	**12.013**	**(24.979)**	**(12.615)**	**(37.594)**
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							-	14.087	14.087		14.087
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera							-	-	-		-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control							-	-	-		-
Total de cambios en patrimonio	-	(26.876)	(13.773)	3.657	-	-	(36.992)	26.100	(10.892)	(12.615)	(23.507)
Saldo final período anterior 30/09/2016	**989.089**	**169.322**	**(827.783)**	**5.655**	**(2.692)**	**51.146**	**(604.352)**	**537.361**	**922.098**	**(191.614)**	**730.484**

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....10
2 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO....10
3 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS....13
4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO....33
5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS....34
6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS....35
7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR....36
8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, ACCIONISTAS, ADMINISTRACIÓN Y REMUNERACIONES....40
9 INVENTARIOS....44
10 ACTIVOS BIOLÓGICOS....45
11 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES....48
12 ACTIVOS Y PASIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS Y PASIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA....49
13 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA....50
14 PLUSVALÍA....51
15 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS....53
16 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA....59
17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES....62
18 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR....69
19 OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES....70
20 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS....71
21 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS....72
22 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO....73
23 INTERÉS MINORITARIO....77
24 INGRESOS ORDINARIOS....78
25 SEGMENTOS OPERATIVOS....79
26 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN....82
27 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS....83
28 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)....85
29 INSTRUMENTOS FINANCIEROS....89
30 GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA....90
31 REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD....97
32 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS....98
33 COMPROMISOS FINANCIEROS....102
34 TRANSACCIONES NO MONETARIAS....103
35 CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS....103
36 PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES....104
37 MEDIO AMBIENTE....104
38 HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA....105
39 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS....106

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

1 INFORMACIÓN GENERAL

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

Conforme a lo requerido por la NIC 24, en Nota 8 se detallan los principales accionistas de la sociedad al 30 de septiembre 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

Masisa está inmersa en un proceso de redimensionamiento, el cual considera la venta de sus negocios industriales de Argentina, Brasil y México, enfatizando su modelo de negocios en productos de mayor valor agregado y en su negocio forestal, fortaleciendo su estructura financiera y apuntando a capturar mayor valor para todos sus stakeholders.

Esta estrategia considera la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores (MDF y MDP/PB) en América Latina y otros mercados de exportación, abasteciéndolos desde sus plantas productivas en Chile y Venezuela, así como también la plantación y cosecha de bosques en Argentina, Chile y Venezuela. 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.

Al 30 de septiembre de 2017, Masisa posee 9 complejos industriales de tableros distribuidos en Chile, Venezuela, Brasil y México. Estos cuentan con la certificación ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001, con excepción de las plantas adquiridas a Rexcel en el año 2013 en México.

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

En términos consolidados, Masisa tiene luego de la desinversión en Argentina, una capacidad instalada de 3.122.000 metros cúbicos anuales para la fabricación de tableros, además de 1.634.000 metros cúbicos anuales para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos y folios. Asimismo, posee una capacidad anual total de 617.000 metros cúbicos de madera aserrada y procesos de remanufactura para la fabricación de molduras de MDF.

A la fecha de presentación de estos estados financieros, de acuerdo a lo descrito anteriormente, Masisa ya materializó la venta de su negocio industrial en Argentina y está en proceso de vender los siguientes activos ubicados en Brasil y México, respectivamente:

1. Los activos brasileros comprenden dos complejos industriales ubicados en Ponta Grossa (Paraná) y en Montenegro (Río Grande do Sul), que entre ambos poseen una línea de tableros MDF con una capacidad instalada de 300.000 m3 anuales, una línea de tableros MDP con una capacidad instalada de 500.000 m3 y 4 líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad total instalada de 660.000 m3 anuales.

2. Los activos mexicanos comprenden 4 complejos industriales ubicados en Durango, Chihuahua, Zitácuaro y en Lerma, que entre todos poseen 3 líneas de tableros PB con una capacidad instalada de 615.000 m3 anuales, una línea de tableros MDF con una capacidad instalada de 220.000 m3 anuales, 3 líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad total instalada de 426.000 m3 anuales y 2 plantas químicas con una capacidad total de 88.000 toneladas de resina y 91.000 toneladas de formol.

Se espera que las ventas de los activos antes mencionados se materialicen a más tardar a fines del año 2018.

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.

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

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 Negocio Forestal

Masisa administra 302,9 mil hectáreas de terrenos forestales, de las cuales 188,2 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 correspondientes a todos los terrenos y plantaciones forestales que poseía en Brasil (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.

Aprovechando las sinergias y experiencia en el rubro, dentro del negocio forestal la compañía administra activos forestales de terceros, gestionando en la actualidad 74.109 hectáreas en Chile.

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

2.3 Negocio de distribución y comercialización

Red de tiendas Placacentro, Masisa cuenta con 254 locales Placacentro a septiembre 2017, mayoritariamente asociadas bajo un esquema similar a una franquicia, distribuidos en Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, México, Perú, Uruguay y Venezuela. Estas tiendas 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 y servicios.

2.4 Principales proyectos de inversión en curso

A la fecha de publicación de estos estados financieros, la compañía no cuenta con ningún proyecto de inversión material en desarrollo.

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 septiembre de 2017 y han sido aplicadas de manera uniforme a los períodos y ejercicio que se presentan en estos estados financieros consolidados.

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

3.1 Ejercicio cubierto

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Masisa S.A. comprenden los estados de situación financiera consolidados por el periodo terminado al 30 de septiembre 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 septiembre de 2017 y 30 de septiembre 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.

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

			PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN						
			30.09.2017			31.12.2016			
RUT	País	NOMBRE SOCIEDAD	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	Moneda Funcional
76.120.369-K	Chile	Inversiones Internacionales Terranova S.A.	60%	0%	60%	60%	0%	60%	Dólar Estadounidense
99.511.350-3	Chile	Inversiones Calle Calle S.A.	50%	0%	50%	50%	0%	50%	Dólar Estadounidense
99.537.270-3	Chile	Masisa Forestal S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
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.	0%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
79.576.180-2	Chile	Placacentros Masisa Chile Ltda.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Pesos chilenos
76.771.720-2	Chile	Masisa Servicios Placacentro Ltda.	30%	70%	100%	30%	70%	100%	Pesos chilenos
76.816.200-K	Chile	Masisa Componentes SpA	1%	99%	100%	1%	99%	100%	Pesos chilenos
96.968.730-5	Chile	Placacentros Masisa Concepción S.A.	5%	95%	100%	5%	95%	100%	Pesos chilenos
0-E	Argentina (*)	Forestal Argentina S.A.	99%	1%	100%	99%	1%	100%	Pesos argentinos
0-E	Argentina (*)	Masisa Argentina S.A.	0%	0%	100%	98%	2%	100%	Pesos argentinos
0-E	Argentina (*)	Placacentro Masisa Argentina S.A.	95%	5%	100%	95%	5%	100%	Pesos argentinos
0-E	Brasil (*)	Masisa Do Brasil Ltda.	98%	2%	100%	98%	2%	100%	Real brasileño
0-E	Brasil	Masisa Madeiras Ltda.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Real brasileño
0-E	Brasil (*)	Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda.	0%	100%	100%	0%	100%	100%	Real brasileño
0-E	Colombia	Masisa Colombia S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Pesos colombianos
0-E	Colombia	Masisa PLC S.A.S.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Pesos colombianos
0-E	Ecuador	Masisa Ecuador S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
0-E	Ecuador	Retailtableros S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
0-E	Estados Unidos	Masisa USA, Inc.	25%	45%	70%	25%	45%	70%	Dólar Estadounidense
0-E	Islas Caimán	Masisa Overseas Limited	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
0-E	México (*)	Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.	99%	1%	100%	99%	1%	100%	Pesos mexicanos
0-E	México (*)	Maderas y Sintéticos México S.A. de C.V.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Pesos mexicanos
0-E	México	Forestal Terranova México S.A. de C.V.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Pesos mexicanos
0-E	México	Masnova de México S.A. de C.V.	0%	80%	80%	0%	80%	80%	Pesos mexicanos
0-E	México (*)	Masnova Química S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%	Pesos mexicanos
0-E	México (*)	Placacentro Masisa México S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%	Pesos mexicanos
0-E	México (*)	Masisa Manufactura S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%	Pesos mexicanos
0-E	Panamá	Terranova Panamá S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Dólar Estadounidense
0-E	Perú	Maderas y Sintéticos Del Perú S.A.C.	99%	1%	100%	99%	1%	100%	Nuevo Sol peruano
0-E	Perú	Placacentro Masisa Perú S.A.C.	0%	100%	100%	0%	100%	100%	Nuevo Sol peruano
0-E	Venezuela	Terranova de Venezuela S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Venezolano S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Guayamure C.A.	0%	51%	51%	0%	51%	51%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Imataca C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Andinos C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Fibranova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Oxinova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte

(*) Con fecha 17 de julio se comunicó la aprobación de la venta del negocio industrial de su filial Masisa Argentina y la desinversión de los activos industriales de Masisa en Brasil y México. A la fecha de los presentes estados financieros ya se ha materializado la venta del negocio industrial de Masisa Argentina a la sociedad austríaca Egger Holzwerkstoffe GmbH y los resultados han sido consolidados hasta el 30 de septiembre de 2017. Los activos netos industriales de Brasil se presentan disponibles para la venta (ver nota 12) ya que a la fecha existe un contrato firmado de venta de Masisa do Brasil.

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

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

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. Si la condición de liquidación de la cuenta por cobrar o por pagar tiene cambios y se conoce o se define una fecha, la partida deja de ser considerada como inversión neta y las diferencias de cambio reconocidas en patrimonio hasta la fecha son reclasificadas a resultado del ejercicio.

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

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

País	Moneda Funcional
Chile	Dólar estadounidense/ Pesos chilenos (*)
Argentina	Pesos argentinos
Brasil	Reales brasileños
Venezuela	Bolívar fuerte
México	Pesos mexicanos
Perú	Nuevos soles peruanos
Colombia	Pesos colombianos
Ecuador	Dólar estadounidense
Estados Unidos	Dólar estadounidense
Panamá	Dólar estadounidense
Islas Caimán	Dólar estadounidense

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

3.5 Bases de conversión

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

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

(por dólar estadounidense)	30.09.2017	31.12.2016	30.06.2016
Pesos chilenos (CLP)	637,93	669,47	658,02
Pesos argentinos	17,31	15,89	15,31
Unidad de fomento (UF)	0,02	0,03	0,03
Reales brasileños	3,17	3,26	3,25
Bolívar fuerte	3.345,00	673,76	658,89
Pesos mexicanos	18,18	20,66	19,41
Pesos colombianos	2.936,67	3.000,71	2.916,15
Nuevos soles peruanos	3,26	3,36	3,388

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 septiembre de 2017 (B$3.345,0) 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.

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

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.

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

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

3.8 Depreciación

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

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

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

3.9 Activos Biológicos

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

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

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

3.10 Activos intangibles y plusvalía

Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro.

Las vidas útiles de los activos intangibles se definen como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida, anualmente se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo (“UGE”).

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

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 septiembre de 2017 no ha registrado deterioros asociados a estos conceptos.

3.11 Activos y pasivos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas

Son clasificados como disponibles para la venta los activos o grupos de 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. En el caso de negocios o inversiones en filiales, solo cuando existe un contrato de venta para una sociedad firmado, los activos y pasivos son reclasificados al rubro de disponible para la venta.

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.

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

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 septiembre de 2017 la totalidad de las inversiones financieras clasificadas como activos financieros a valor justo con cambios en resultados que mantiene la

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

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).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.16 Estado de flujo de efectivo

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

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

i. **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

ii. **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

iii. **Actividades de financiación:** Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

3.17 Impuesto a las ganancias

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

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

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

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.

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

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.

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

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.

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

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.

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

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 septiembre 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 septiembre de 2017 de 597,04% y para el periodo al 30 de septiembre de 2016 la inflación alcanzó a 325,60%.

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.

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

3.30 Nuevos pronunciamientos contables

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

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 de enero 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero 2018
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero 2019
NIIF 17	Contratos de seguros	1 de enero 2021
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 ha evaluado el efecto de esta norma y no tendrá efectos significativos a la fecha de aplicación efectiva de esta norma, la cual no será adoptada en forma anticipada.

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

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.

NIIF 17 – Contratos de seguros

Emitida el 18 de mayo de 2017, esta Norma requiere que los pasivos de seguro sean medidos a un valor de cumplimiento corriente y otorga un enfoque más uniforme de presentación y medición para todos los contratos de seguro. Estos requerimientos son diseñados para generar una contabilización consistente y basada en principios.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2021, permitiéndose la adopción anticipada si se ha adoptado las normas NIIF 9 y NIIF 15.

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.

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

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
NIC 28	Participaciones de largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero 2019
NIIF 9	Cláusulas de prepago con compensación negativa	1 de enero 2019

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

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

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

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

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

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

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.

NIC 28 – Participaciones de largo plazo en asociadas y negocios conjuntos

Esta modificación contempla:

- La incorporación del párrafo 14A que clarifica que una entidad aplica la NIIF 9, incluyendo los requerimientos de deterioro, a las participaciones de largo plazo en una asociada o negocio conjunto que forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto pero a la que no se aplica el método de la participación.
- La eliminación del párrafo 41 pues el Consejo consideró que reiteraba requerimientos de NIIF 9 creando confusión acerca de la contabilización para las participaciones de largo plazo.

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

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

La administración no espera tener efectos significativos a la fecha de aplicación efectiva de esta norma, la cual no será adoptada en forma anticipada.

NIIF 9 –Cláusulas de prepago con compensación negativa

El 12 de octubre de 2017, se emitió esta modificación que cambia los requerimientos existentes en NIIF 9 relacionados con los derechos de término para permitir la medición a costo amortizado (o, dependiendo del modelo de negocios, a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales) incluso en el caso de pagos negativos de compensación.

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

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

	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Caja	89	2.252
Banco	38.994	40.501
Depósitos a plazo	131.354	13.152
Fondos mutuos	6.066	8.504
Total	176.503	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	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Banamex	-	1.089
Banco Bradesco	1.729	2.711
BBVA	16.403	-
Banco de Crédito e Inversiones	27.002	-
Banco Security	11.001	-
Banco del Bajío SA	941	632
Banco do Brasil	3.162	2.053
Banco Itaú	1.110	6.667
Banco Santander	28.003	-
Banco del Estado	7.000	-
Banco Scotiabank	14.001	-
Banco de Chile	21.002	-
Total	131.354	13.152

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

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	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Banco Santander Rio	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	6.066	3.901
Bonad 2017	Bonos del Estado Argentino	-	4.603
Total		6.066	8.504

5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Total corriente		Total no corriente	
	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Anticipos a contratistas para compras de maquinarias	2	20	-	-
Depósitos a plazo más de 90 días	38	18	-	-
Inversiones en otras sociedades (a)	-	-	797	796
Total	40	38	797	796

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

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

6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

	Total corriente		Total no corriente	
Detalle	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	336	856
Depósitos judiciales	-	-	3	968
Activos recibidos en pago	-	-	351	402
Seguros	2.391	4.793	-	-
Caminos forestales por amortizar	41	73	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones (a)	279	2.724	7.150	6.388
Compra madera (b)	-	-	-	2.077
Otros	607	989	614	1.164
Total	3.318	8.579	8.454	11.855

(a) Se incluyen inversiones en esquemas asociativos forestales en Brasil para fortalecer el acceso a fibra para el negocio industrial.

(b) En el año 2017 el saldo de la cuenta correspondiente a Brasil, fue reclasificado como activos disponibles para la venta. En el año 2016, corresponde a anticipos por compra de madera suscritos en Brasil con Águia Florestal y en Venezuela con Maderas del Orinoco (Ver Nota 33.1 a y b).

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

7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	30.09.2017			31.12.2016		
	Activos antes de deterioro MUS$	Deterioro deudores comerciales MUS$	Activos por deudores comerciales netos MUS$	Activos antes de deterioro MUS$	Deterioro deudores comerciales MUS$	Activos por deudores comerciales netos MUS$
Deudores comerciales corrientes						
Deudores por ventas nacionales	72.750	(2.916)	69.834	107.347	(4.381)	102.966
Deudores por ventas exportación	34.518	(112)	34.406	30.269	(114)	30.155
Deudores varios	20.019	(948)	19.071	6.931	(1.044)	5.887
Remanente crédito fiscal	3.224	-	3.224	11.027	-	11.027
Impuestos por recuperar	9.910	-	9.910	11.261	-	11.261
Otras cuentas por cobrar corrientes	8.756	-	8.756	1.733	-	1.733
Total Deudores comerciales corrientes	149.177	(3.976)	145.201	168.568	(5.539)	163.029
Operaciones de crédito no corrientes						
Deudores varios no corrientes	2.021	-	2.021	2.003	-	2.003
Total Deudores comerciales no corrientes	2.021	-	2.021	2.003	-	2.003
Total Deudores comerciales	**151.198**	**(3.976)**	**147.222**	**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:

	Cartera antes de deterioro		Deterioro		Cartera Neta	
Vencimientos	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Al día	109.615	127.857	-	-	109.615	127.857
De 0 a 30 días vencidos	10.040	8.219	(272)	(158)	9.768	8.061
De 31 a 60 días vencidos	1.679	1.496	(132)	(68)	1.547	1.428
De 61 a 90 días vencidos	849	918	(275)	(463)	574	455
De 91 a 120 días vencidos	677	666	(42)	(87)	635	579
De 121 a 150 días vencidos	92	347	(47)	(42)	45	305
De 151 a 180 días vencidos	4.300	336	(125)	(47)	4.175	289
De 181 a 210 días vencidos	174	236	(118)	(47)	56	189
De 211 a 250 días vencidos	285	1.186	(62)	(73)	223	1.113
Más de 251 días vencidos	1.597	5.289	(2.903)	(4.554)	(1.306)	735
Total	129.308	146.550	(3.976)	(5.539)	125.332	141.011

Masisa ha reconocido una pérdida acumulada por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS$3.976 al 30 de septiembre de 2017 (MUS$5.539 del ejercicio

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

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 caracteristicas y condiciones de los seguros de créditos por pais

Concepto	Argentina	Chile	Colombia	Ecuador	México	Perú
Moneda del contrato	US$	US$-UF$	COP$	US$	US$	US$
Limite de pago	40 veces la prima pagada	40 veces la prima pagada	30 veces la prima pagada	35 veces la prima pagada	30 veces la prima pagada	35 veces la prima pagada
Plazo máximo de crédito asegurado	150 días	150 días extranjeros y 120 días nacionales	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.

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

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

	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Saldo inicial	(5.539)	(5.151)
Ajuste conversión saldo inicial	392	(12)
Provisión del período	(734)	(1.447)
Utilización del período	465	1.031
Otros	1.440	40
Saldo final	(3.976)	(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	
	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Argentina	35.960	19.197	-	-
Brasil	-	29.722	-	1.993
Chile	26.174	26.469	2.021	10
Colombia	2.986	5.285	-	-
Ecuador	2.308	2.067	-	-
Estados Unidos	15.869	16.077	-	-
México	20.465	23.455	-	-
Perú	6.924	5.247	-	-
Venezuela	4.458	2.836	-	-
Otros	8.167	8.653	-	-
Total	123.311	139.008	2.021	2.003

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

Los números de transacciones provisionados y clientes repactados y no pactados son los siguientes

	30.09.2017	31.12.2016
Número de casos provisionados	466	1.512
Número de clientes repactados	-	-
Número de clientes no repactados	185	-

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 septiembre de 2017 es el siguiente:

Nombre Deudores Clientes	País	Sociedad	30.09.2017 MUS$
Taeda Empreendimentos Florestais S.A. (*)	Brasil	Masisa Empreendimentos Florestais Ltda	6.782
Klabin S.A. (*)	Brasil	Masisa Empreendimentos Florestais Ltda	2.320
Luis Ricardo Altoe & Cia. Ltda	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	1.026
Gmad Ribeirao Suprimentos	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	1.071
Triplay y Laminados Guadalajara,	México	Masisa México S.A. de C.V.	1.074
Fabrica de Ptas y Molduras Moldecor	Chile	Masisa S.A.	1.105
Gmad Americana Suprimientos	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	1.131
Sunset Moulding Company	Chile	Masisa S.A.	1.134
Demobile Ind. de Moveis Ltda	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	1.140
Mestre Marceneiro Ltda	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	1.164
Gmad Complond Suprimentos Moveis	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	1.170
Herval Ind. de Mov. Colchoes e Espu.	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	1.174
Aglolam S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.425
Neomas Spa	Chile	Masisa S.A.	1.461
Ind. e Com. de Moveis Henn Ltda.	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	1.511

(*) Los clientes Taeda empreendimentos Florestais S.A. y Klabin S.A. mantienen deudas vigentes generadas por la operación de ventas forestales realizadas en Brasil durante el año 2016, los cuales se encuentran garantizadas por un escrow account.

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

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

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

8.1 Accionistas

El detalle de los principales accionistas de la Sociedad al 30 de septiembre 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)	388.211.835	4,95%
Siglo XXI Fondo de Inversión	248.689.962	3,17%
AFP Habitat S.A. para Fdo Pensión C	161.421.846	2,06%
Banco de Chile por Cuenta de Terceros No Residentes	154.099.831	1,97%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	97.827.946	1,25%
Banchile C De B S.A.	93.234.846	1,19%
Fondo de Inversión Santander Small Cap	88.055.539	1,12%
AFP Habitat S.A. Fondo Tipo B	87.100.481	1,11%
AFP Capital S.A. Fondo de pensión C	69.587.344	0,89%
AFP Cuprum S.A.para Fdo Pensión C	69.099.367	0,88%
Otros	1.129.404.176	14,41%
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 30.09.2017 MUS$	Total corriente 31.12.2016 MUS$
Hancock Chilean Plantations S.P.A. (*)	76.361.564-2	Asociada	Servicios	dic-18	-	-	245
Inversiones Calle Calle S.A.	99.511.350-3	Asociada	Otros	Sin vcto.	-	1	-
GN Holding S.A.	76.012.127-4	Matriz	Otros	oct-17	-	2	-
Total						3	245

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Plazo	Tasa	Total no corriente 30.09.2017 MUS$	Total no corriente 31.12.2016 MUS$
Hancock Chilean Plantations S.P.A. (*)	76.361.564-2	Asociada	Financiamiento	abr-24	6,25%	-	2.032
Total						-	2.032

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

ii. Cuentas por Pagar

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Plazo	Tasa	Total corriente 30.09.2017 MUS$	Total corriente 31.12.2016 MUS$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	Matriz	Financiamiento	Sin vcto.	4,18%	44	42
Hancock Chilean Plantations S.P.A. (*)	76.361.564-2	Asociada	Compra de fibra	abr-34	-		1.005
Total						44	1.047

(*) De acuerdo a ley 18.046, artículo 146, son operaciones con partes relacionadas de una sociedad anónima abierta toda negociación, acto, contrato u operación en que deba intervenir la sociedad y, además, alguna de las personas que haya realizado funciones de director, gerente, administrador, ejecutivo principal o liquidador de la sociedad, dentro de los últimos dieciocho meses. De acuerdo a lo descrito, a partir de julio del 2017 la sociedad Hancock Chilean Plantations S.P.A deja de ser entidad relacionada. Ver nota 5.

iii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 30.09.2017 Monto MUS$	Acumulado 30.09.2017 Efecto en resultados (cargo) abono MUS$	Acumulado 31.12.2016 Monto MUS$	Acumulado 31.12.2016 Efecto en resultados (cargo) abono MUS$
Controladora							
Grupo Nueva	94.323.000-5	Matriz	Servicios Otorgados			9	9
			Otros	2	2		
			Arriendo Inmueble	-	-	14	14
Total Controladora					2		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
Inversiones Calle Calle S.A.	99.511.350-3	Asociada	Otros	1	-		
					-		-
Personal clave de la gerencia de la entidad							
Carey y Cía. Ltda.	87.010.500-2	Personal clave de la gerencia	Servicios Recibidos	133	(133)	404	(404)
Estudio Harnecker Carey Ltda.	77.907.950-3	Personal clave de la gerencia	Servicios Recibidos	44	(44)	44	(44)
Personal clave, Total					(177)		(448)
Totales					(205)		(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 septiembre 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.

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

8.4 Comité de Directores

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, Masisa cuenta con un Comité de Directores compuesto de 3 miembros que tienen las facultades contempladas en dicho artículo.

8.5 Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, el 29 de abril de 2016 la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Masisa para el ejercicio que va desde mayo de 2016 a abril de 2017. El detalle de los importes pagados durante el periodo al 30 de septiembre 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:

	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Dieta Directorio	338	616
Dieta Comité de Directores	45	60
Dieta Comité de Riesgo y Auditoría	13	20
Total	396	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:

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

b) En reemplazo de los señores Roberto Artavía y Roberto Salas nombró al señor Claudio Cabezas Corral y al señor Alejandro Carrillo Escobar, respectivamente.

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

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 dejo 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 septiembre de 2017 y 30 de septiembre de 2016 fueron las siguientes:

	30.09.2017 MUS$	30.09.2016 MUS$
Beneficios a corto plazo (a)	3.343	3.052
Beneficios post-empleo (b)	-	153
Otros beneficios a largo plazo	111	110
Total	3.454	3.315

a) El monto informado para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2017 incluye MUS$620 (MUS$638 para el periodo terminado al 30 de septiembre 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.

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

9 INVENTARIOS

9.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Productos terminados		
Tableros MDF	29.613	30.898
Tableros PB	13.569	9.798
Tableros MDP	10.238	12.586
Madera aserrada y trozos	4.881	5.146
Molduras	3.249	2.480
Otros (a)	9.002	14.469
Sub Total Productos terminados	70.552	75.377
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	2.113	4.381
Materia prima (b)	27.375	29.483
Productos en proceso	14.731	12.614
Repuestos de mantención	17.149	27.898
Otros	3.215	4.737
Sub Total Otros inventarios	64.583	79.113
Total	135.135	154.490

(a) Incluye productos como plywood, herrajes y otros.
(b) Incluye MUS$ 4.728 de madera en pie adquiridas a Maderas del Orinoco (Venezuela) disponibles para ser cosechadas (ver nota 33.1 b).

Al 30 de septiembre de 2017 los inventarios de Brasil alcanzan a MUS$13.202 los cuales han sido reclasificados a disponibles para la venta (ver nota 12 d).

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 septiembre de 2017 MUS$555.124 (MUS$539.308 al 30 de septiembre de 2016). Con la finalidad que los inventarios queden reflejados a su costo de realización, se reconoció un ajuste negativo de MUS$923.

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

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

10 ACTIVOS BIOLÓGICOS

10.1 Valorización

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

	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Total Activos Biológicos al inicio del año	318.608	314.974
Adiciones mediante adquisición	32	-
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-
Disminuciones a través de ventas (a)	(6.257)	(28.421)
Disminuciones debidas a cosecha	(20.956)	(32.761)
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios físicos	24.239	48.399
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios de precios	14.455	45.581
Disminución en el cambio de moneda extranjera (b)	(19.742)	(28.629)
Otras disminuciones (c)	(2.608)	(535)
Cambios en Activos Biológicos, Total	(10.837)	3.634
Total Activos Biológicos al final del periodo	307.771	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$8.996 y MUS$9.748 respectivamente.

(c) En el año 2017 se ha reconocido pérdidas por incendios forestales en Chile por un monto de MUS$1.764.

Al 30 de septiembre de 2017 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 183 mil hectáreas (189 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2016) de plantaciones, constituidas por 163 mil

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

hectáreas de pino (164 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2016), 20 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 79 mil hectáreas (80 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2016). La suma total de estas tierras es de 303 mil hectáreas al 30 de septiembre 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 periodo que están valorizadas a su valor razonable, asciende a MUS$27.715 al 30 de septiembre de 2017 (MUS$41.436 al 30 de septiembre 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 periodo, se presentan netos en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos por función. El crecimiento biológico acumulado al 30 de septiembre de 2017 alcanzó a MUS$38.694 (MUS$50.794 al 30 de septiembre de 2016) y los costos de formación de las plantaciones al 30 de septiembre de 2017 alcanzaron a MUS$14.286 (MUS$13.781 en igual periodo 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

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

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 20.294 hectáreas de plantaciones con una valorización al 30 de septiembre 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$70,0 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución equivalente en los precios ocasionaría una baja de 22% en el valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US$67,7 millones.

ii. **Tasa de descuento.** Un aumento de 10% en las tasas de descuento implicaría una baja en el valor del patrimonio forestal de 11% respecto del valor de las plantaciones e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US$35,4 millones. Por el contrario, si la tasa de descuento disminuye en 13%, el valor de las plantaciones tendría un aumento de 15% y generaría un mayor ingreso de US$40,1 millones.

iii. **Tipo de cambio.** Este efecto se produce principalmente en Chile, donde debido a que la moneda funcional es el dólar, una modificación en la tasa de cambio afecta principalmente los costos y gastos incorporados en los flujos proyectados. Es así, como un incremento de 10% en el tipo de cambio implicaría un aumento de 8% en el valor de las plantaciones, generando

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

un mayor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US$25,7 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$30,3 millones.

Las variaciones de tipo de cambio no tienen implicancias relevantes en las plantaciones de los demás países, donde la moneda funcional es la moneda local y la tasación es determinada y expresada en dichas monedas locales. En efecto, en el caso de las plantaciones de Argentina se compensa el efecto inmediato de conversión a dólares, que es la moneda funcional de la matriz, con el hecho de que los activos forestales en estos países se protegen bien de la inflación y las variaciones de las tasas de cambio a través de ajustes de precios, manteniendo así su valor en dólares a mediano y largo plazo a pesar de las variaciones de estas variables.

Para la medición de los activos biológicos de acuerdo a la metodología de Masisa, es Nivel 2 ya que los principales datos imput de la tasación son observables en el mercado (precio del producto, costos, tipos de cambio entre otros.)

11 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	**30.09.2017 MUS$**	**31.12.2016 MUS$**
Pagos provisionales mensuales	1.818	2.476
Anticipos y retenciones de impuesto renta	41.625	20.792
Otros	2.689	3.543
Total	46.132	26.811

Pasivos por impuestos corrientes	**30.09.2017 MUS$**	**31.12.2016 MUS$**
Impuesto a la renta por pagar	4.776	13.016
Otros corrientes	550	1.293
Total	5.326	14.309

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

12 ACTIVOS Y PASIVOS, 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 septiembre de 2017 y al 31 de diciembre al 2016, se presentan en los siguientes cuadros:

Activos disponibles para la venta	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Terrenos (a)	-	213
Maquinaria (b)	293	1.163
Activos netos Ecoenergía (c)	-	14.324
Activos netos Masisa do Brasil (d)	150.725	-
Otros	49	125
Total	151.067	15.825

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

(b) Corresponden principalmente a 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. .

(d) Corresponden a los activos de la filial Masisa do Brasil cuya venta fue aprobada el 7 de septiembre de 2017. El detalle es el siguiente:

Activos Masisa do Brasil	30.09.2017 MUS$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	21.117
Inventarios corrientes	13.202
Otros activos no financieros	1.401
Propiedades, Planta y Equipo	91.333
Activos por impuestos diferidos	22.460
Otros activos	1.212
Total activos	150.725

Los activos incluidos se encuentran dentro de un proceso de venta formal, por lo que ha sido suspendida su depreciación y se encuentran valorizados al menor valor entre su costo y valor de realización esperado, a excepción del grupo de activos industriales de Brasil, los cuales siguen operando de forma normal.

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

Pasivos disponibles para la venta	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Pasivos netos Masisa do Brasil (e)	90.094	-
Total	90.094	-

(e) Corresponden a los pasivos relacionados con la operación industrial de Masisa do Brasil, la cual se encuentra en proceso de venta. El detalle es el siguiente:

Pasivos Masisa do Brasil	30.09.2017 MUS$
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	37,632
Otras provisiones	2,127
Otros pasivos no financieros	49,671
Otros Pasivos	664
Total pasivos disponibles para la venta	90,094

Con fecha 17 de julio se comunicó la aprobación de la venta del negocio industrial de su filial Masisa Argentina y la desinversión de los activos industriales de Masisa en Brasil y México. A la fecha de los presentes estados financieros ya se ha materializado la venta del negocio industrial de Masisa Argentina a la sociedad austríaca Egger Holzwerkstoffe GmbH y los resultados han sido consolidados hasta el 30 de septiembre de 2017. Los activos netos industriales de Brasil se presentan disponibles para la venta (ver nota 12) ya que a la fecha existe un contrato firmado de venta de Masisa do Brasil.

13 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

	30.09.2017			31.12.2016		
	Valor bruto MUS$	Amortización acumulada MUS$	Valor neto MUS$	Valor bruto MUS$	Amortización acumulada MUS$	Valor neto MUS$
Programas informáticos	4.656	(3.690)	966	4.753	(3.131)	1.622
Derecho de llaves adquiridos	1.126	(487)	639	1.573	(899)	674
Otros	160	(152)	8	415	(198)	217
Totales	5.942	(4.329)	1.613	6.741	(4.228)	2.513

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

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

	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	(421)	52	(183)	(552)
Adiciones	446	-	7	453
Amortización	(681)	(87)	(33)	(800)
Saldo final al 30 de septiembre 201	966	639	8	1.613
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 septiembre de 2017 y 31 diciembre de 2016 es la siguiente:

	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Oxinova C.A. (i)	3.284	17
Placacentros Masisa Chile Ltda. (ii)	10.614	10.614
Total	13.898	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 Placacentro Ltda.), Silva Pohl Partes y Piezas Spa (ahora Masisa Componentes Spa) y Silva S.A. (ahora Placacentros Masisa Concepción S.A.), las que conforman una cadena de retail del rubro de comercialización de productos para muebles. Esta adquisición cumple con la definición de NIIF 3R para ser tratada como combinación de negocio, correspondiendo a una adquisición de una unidad de negocios en marcha, que genera flujos desde su toma de control.

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

Factores que constituyen la plusvalía:

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

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

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

	MUS$
Patrimonio a la fecha de adquisición	(673)
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

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

15 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

15.1 Composición:

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

Propiedades, planta y equipos, neto

	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Terrenos industriales	17.270	24.965
Terrenos forestales	231.569	238.187
Edificios	84.763	108.117
Planta y equipo	402.114	505.288
Equipamiento de tecnologías de la información	1.632	2.078
Instalaciones fijas y accesorios	1.218	2.495
Vehículos de motor	2.507	2.460
Construcción en curso	18.762	27.926
Activos en arriendo financiero	2.968	3.669
Otras propiedades, planta y equipos	11.861	19.355
Total Propiedades, planta y equipos, neto	774.664	934.540

Propiedades, planta y equipos, bruto

	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Terrenos industriales	17.270	24.965
Terrenos forestales	231.569	238.187
Edificios	147.507	169.570
Planta y equipo	638.222	765.694
Equipamiento de tecnologías de la información	6.429	8.912
Instalaciones fijas y accesorios	4.370	6.614
Vehículos de motor	6.684	5.574
Construcción en curso	18.762	27.926
Activos en arriendo financiero	3.447	5.026
Otras propiedades, planta y equipos	19.165	29.189
Total Propiedades, planta y equipos, bruto	1.093.425	1.281.657

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

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

Depreciación acumulada

	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Edificios	(62.744)	(61.453)
Planta y equipo	(236.108)	(260.406)
Equipamiento de tecnologías de la información	(4.797)	(6.834)
Instalaciones fijas y accesorios	(3.152)	(4.119)
Vehículos de motor	(4.177)	(3.114)
Activos en arriendo financiero	(479)	(1.357)
Otras propiedades, planta y equipo	(7.304)	(9.834)
Total depreciación acumulada	(318.761)	(347.117)

La depreciación total de Propiedades, planta y equipos reconocida en los resultados del periodo terminado al 30 de septiembre de 2017 ascendió a MUS$38.859 (MUS$31.139 al 30 de septiembre de 2016).

15.2 Movimientos:

Los movimientos contables al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

Activos	Terrenos Industriales MUS$	Terrenos Forestales MUS$	Edificios MUS$	Plantas y equipos MUS$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS$	Vehículos de Motor MUS$	Construcción en curso MUS$	Activos en arriendo financiero MUS$	Otros MUS$	Total MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	**24.965**	**238.187**	**108.117**	**505.288**	**2.078**	**2.495**	**2.460**	**27.926**	**3.669**	**19.355**	**934.540**
Ajuste conversión saldo Inicial	537	(8.370)	(9.470)	(12.829)	(515)	(430)	(1.329)	(3.242)	40	566	(35.042)
Adiciones	-	1.886	125	1.270	26	2	233	12.830	78	2.607	19.057
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta (c)	(9.182)	-	(30.479)	(118.164)	(92)	(1.092)	(306)	(11.361)	-	(11.690)	(182.366)
Retiros y bajas	(44)	(330)	-	(1.497)	(36)	(8)	(193)	(383)		-	(2.491)
Gastos por depreciación	-	-	(5.100)	(29.971)	(758)	(483)	(551)	-	(273)	(374)	(37.510)
Incremento (Disminución) por revaluación reconocido en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pérdida por deterioro	-	-	(28)	(219)	-	-	(4)	-	-	-	(251)
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-
Ajuste conversión movimientos del año	965	(71)	1.102	2.279	(13)	180	168	164	(14)	1.724	6.484
Corrección monetaria economia hiperinflacionaria (e)	29	-	18.541	46.033	811	676	2.030	3.803	-	-	71.923
Otros Incrementos (Disminución)	-	267	1.955	9.924	**131**	(122)	(1)	(10.975)	(532)	(327)	320
Saldo final al 30 de septiembre de 2017	17.270	231.569	84.763	402.114	1.632	1.218	2.507	18.762	2.968	11.861	774.664

Activos	Terrenos Industriales MUS$	Terrenos Forestales MUS$	Edificios MUS$	Plantas y equipos MUS$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS$	Vehículos de Motor MUS$	Construcción en curso MUS$	Activos en arriendo financiero MUS$	Otros MUS$	Total MUS$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	**23.960**	**251.005**	**83.986**	**417.926**	**1.551**	**2.443**	**1.799**	**130.739**	**1.215**	**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	3.420	461	55	319	53.851	2.862	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)	(35.504)	(779)	(697)	(597)	-	(349)	(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)	(8.430)	6	60	20	7.672	(59)	(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	505.288	2.078	2.495	2.460	27.926	3.669	19.355	934.540

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

(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 los cuales a la fecha de los presentes estados financieros fueron vendidos a la sociedad Egger (ver nota 26 Otros ingresos). Al 30 de septiembre de 2017 se incluyen en activos disponibles para la venta los activos fijos de Masisa do Brasil (ver nota 12 d).

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 septiembre de 2017 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.

i. Activos en arrendamiento financiero

El detalle de los activos en arriendos financieros, se presentan en el siguiente cuadro:

	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero-Frontel	-	428
Maquinaria bajo arrendamiento financiero-Woodtech	-	167
Maquinaria bajo arrendamiento financiero	297	295
Inmuebles bajo arrendamiento financiero-Principal	2.671	2.779
Total	2.968	3.669

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

	30.09.2017			31.12.2016		
	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor presente MUS$	Bruto MUS$	Interés MUS$	Valor presente MUS$
Menor a un año	275	131	144	348	109	239
Entre un año y cinco años	973	284	689	1.237	372	865
Más de cinco años	1.541	292	1.249	1.476	274	1.202
Total	2.789	707	2.082	3.061	755	2.306

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

ii. Capitalización de intereses

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

	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Importe de los costos por intereses capitalizados	295	2.335
Total	295	2.335

La tasa de interés utilizada para el período terminado al 30 de septiembre de 2017 fue de 6,18% 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 septiembre 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	258.049	392.962	170.500
Total Septiembre 2017	427.032	289.500	258.049	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

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

(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 septiembre 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.

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

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$240.619 y MUS$238.733 al 30 de septiembre 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 septiembre 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).

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

16 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

16.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

El gasto por impuesto reconocido en los resultados al 30 de septiembre de 2017 y 30 de septiembre de 2016 es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	30.09.2017 MUS$	30.09.2016 MUS$	01.07.2017 al 30.09.2017 MUS$	01.07.2016 al 30.09.2016 MUS$
Impuesto corriente	(8.057)	(10.689)	(4.197)	(6.851)
Otros por impuesto corriente	(620)	(1.042)	(55)	3.349
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	-	(223)	-	(53)
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(8.677)	(11.954)	(4.252)	(3.555)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias				
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	15.125	4.955	23.745	1.998
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	-	39	-	5
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	-	-	-	-
Otros	-	815	-	830
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto	15.125	5.809	23.745	2.833
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	6.448	(6.145)	19.493	(722)

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

	Acumulado		Trimestre	
	30.09.2017 MUS$	30.09.2016 MUS$	01.07.2017 al 30.09.2017 MUS$	01.07.2016 al 30.09.2016 MUS$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(8.677)	(11.954)	(4.252)	(3.555)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes extranjero (neto)	-	-	-	-
Total gasto por impuesto corriente, neto	(8.677)	(11.954)	(4.252)	(3.555)
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos por partes nacional y extranjera				
(Gasto) Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	15.125	5.809	23.745	2.833
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	15.125	5.809	23.745	2.833
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	6.448	(6.145)	19.493	(722)

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:

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

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

El 8 de febrero de 2016, fue publicada la Ley 20.899 que simplifica la Ley 20.780 de Reforma Tributaria, restringiendo la opción establecida originalmente de elección del sistema atribuido a sociedades que tengan socios que son personas naturales y contribuyentes no domiciliados y residentes en Chile que no sean sociedades anónimas, como regla general. De acuerdo a lo anterior, el régimen parcialmente Integrado queda como el régimen de tributación general para la mayoría de las entidades que son sociedades anónimas y que tienen socios que son personas jurídicas. En consecuencia, el régimen 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	
	30.09.2017 MUS$	30.06.2016 MUS$	01.07.2017 al 30.09.2017 MUS$	01.07.2016 al 30.09.2016 MUS$
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	20.877	(1.412)	23.629	1.644
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	3.341	(8.109)	4.109	(3.561)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	220	10.473	(5.718)	3.361
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(14.904)	(3.206)	(11.877)	(632)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(8.665)	(9.089)	(388)	2.581
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	8.641	6.971	8.538	2.140
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	-	-	-
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	-	-	(155)	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(3.062)	(1.773)	1.355	(6.255)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(14.429)	(4.733)	(4.136)	(2.366)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	6.448	(6.145)	19.493	(722)

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

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

	Acumulado		Trimestre	
	30.09.2017 %	30.06.2016 %	01.07.2017 al 30.09.2017 %	01.07.2016 al 30.09.2016 %
Tasa impositiva legal	25,5	24,0	25,5	24,0
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	4,1	137,8	4,4	(52,0)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	0,3	(178,0)	(6,2)	49,1
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(18,2)	54,5	(12,8)	(9,2)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(10,6)	154,5	(0,4)	37,7
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	10,6	(118,5)	9,2	31,2
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	-	-	-
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	-	-	(0,2)	-
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	(3,7)	30,1	1,5	(91,3)
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	(17,7)	80,3	(4,6)	(34,5)
Tasa impositiva efectiva (%)	7,8	104,3	20,9	(10,5)

16.3 Movimientos del año impuestos diferidos

El movimiento de la composición de este rubro por conceptos de diferencias temporarias al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Diferencias temporarias deducibles relativos a:	Saldo inicial al 01.01.2016 MUS$	Ajuste de conversión Saldo inicial MUS$	Reconocido en Otros Result. Integral MUS$	Reconocido en Resultados del Ejercicio MUS$	Saldo final al 31.12.2016 MUS$	Ajuste de conversión Saldo inicial MUS$	Reconocido en Otros Result. Integral MUS$	Reconocido en Resultados del Ejercicio MUS$	Otros MUS$	Saldo final al 30.09.2017 MUS$
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	174	12	-	1.134	1.320	(107)	-	(1.411)	-	(198)
Acumulaciones (o devengos)	9.187	9	-	(1.049)	8.147	-	-	50.867	-	59.014
Provisiones	1.749	(419)	-	2.280	3.610	476	-	2.115	(6.815)	(614)
Contratos de Moneda Extranjera (instrumentos Derivados)	52.052	(32)	(764)	(7.615)	43.641	(2.751)	(2.478)	6.720	(30.193)	14.939
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	1.348	(121)	70	628	1.925	(171)	26	2.030	-	3.810
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.368	-	(1.873)	1.900	2.395	-	(27)	-	-	2.368
Pérdidas Fiscales	81.452	988	(49)	22.424	104.815	(1.336)	(500)	(24.529)	(6.668)	71.782
Otros (no superior al 10%)	1.622	5	381	(2.008)	-	202	(3)	2.185		2.384
Total diferencias temporarias deducibles	149.952	442	(2.235)	17.694	165.853	(3.687)	(2.982)	37.977	(43.676)	153.485

Diferencias temporarias imponibles relativos a:	Saldo inicial al 01.01.2016 MUS$	Ajuste de conversión Saldo inicial MUS$	Reconocido en Otros Result. Integral MUS$	Reconocido en Resultados del Ejercicio MUS$	Saldo final al 31.12.2016 MUS$	Ajuste de conversión Saldo inicial MUS$	Reconocido en Otros Result. Integral MUS$	Reconocido en Resultados del Ejercicio MUS$	Otros MUS$	Saldo final al 30.09.2017 MUS$
Depreciaciones (Propiedad Planta y Eq.) y amortizaciones	16.937	(366)	-	15.520	32.091	(11.565)	-	28.184	(1.492)	47.218
Acumulaciones (o Devengos)	16.971	114	-	722	17.807	342	-	(9.749)	(131)	8.269
Provisiones	14.216	108	-	3.291	17.615	342	-	2.961	472	21.390
Contratos de Moneda Extranjera (instrumentos Derivados)	15.796	-	50	(180)	15.666	-	26	-	-	15.692
Revaluaciones de Terrenos Forestales	88.723	(5.774)	8.073	(172)	90.850	(2.714)	(62)	-	(53)	88.021
Otros (no superior al 10%)	4.203	2.025	391	2.473	9.092	556	-	1.456	-	11.104
Total diferencias temporarias imponibles	156.846	(3.893)	8.514	21.654	183.121	(13.039)	(36)	22.852	(1.204)	191.694
Posición diferencias temporarias deducibles (imponibles)	(6.894)	4.335	(10.749)	(3.960)	(17.268)	9.352	(2.946)	15.125	(42.472)	(38.209)

En los activos por impuestos diferidos se reclasificaron MUS$22.460 relacionados con las diferencias temporales de Masisa do Brasil.

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

	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Activos por impuestos diferidos	65.959	77.409
Pasivos por impuestos diferidos	99.462	94.677

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

16.4 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

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

	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Activos por impuestos diferidos, pérdidas fiscales, no reconocidas	43.797	36.304
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	43.797	36.304

Dado el proceso de desinversión anunciado el 17 de julio de 2017, se han generado efectos en impuestos por las ventas de los negocios industriales de Argentina y Brasil, por el caso de Argentina se ha reconocido una pérdida de 23.541 y algunos efectos en impuestos por la venta de los negocios en Brasil ha generado una utilidad de 58.883 principalmente por impuestos diferidos asociados a las inversiones en filiales.

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	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Préstamos con entidades financieras	115.899	105.515
Obligaciones con el público, bonos (1)	22.254	52.491
Arrendamiento financiero	144	239
Instrumentos derivados	(3.723)	20.224
Total	134.574	178.469

ii. No corriente	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Préstamos con entidades financieras	103.095	76.464
Obligaciones con el público, bonos (1)	484.726	470.664
Arrendamiento financiero	1.938	2.067
Instrumentos derivados	(2.219)	3.741
Total	587.540	552.936

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

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

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		30.09.2017				31.12.2016			
									Vencimiento		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO	Vencimiento		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO
							NOMINATIVA	EFECTIVA	Hasta 3 meses	3 a 12 meses			Hasta 3 meses	3 a 12 meses		
									MUS$	MUS$			MUS$	MUS$		
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	12	16	16
HSBC Bank - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	-	-	-	-	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	Dólar	Vencimiento	19-09-2017	3,84%	3,84%	-	-	-	-	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%	-	-	-	-	180	483	663	653
HSBC Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Empr Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	-	-	-	-	3	5	8	8
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%	-	-	-	-	-	292	292	254
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,77%	-	-	-	-	-	1.091	1.091	976
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,81%	-	-	-	-	-	173	173	153
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,84%	-	-	-	-	-	76	76	67
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	20	20	20
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	78	78	77
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	11	11	11
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	20	20	20
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	78	78	77
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	23	23	23
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	5	5	5
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	23	23	22
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	235	235	231
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	61	61	60
China Construction Bank	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 ItaúCorb	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	14-03-2018	3,31%	3,31%	-	4.006	4.006	4.000	-	7.049	7.049	7.000
HSBC Bank (Chile)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	14-12-2017	2,90%	2,90%	3.502	-	3.502	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
Banco Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	10-02-2017	1,95%	1,95%	-	-	-	-	8.358	-	8.358	8.335
Banco do Brasil 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	12-01-2018	2,82%	2,82%	-	7.009	7.009	7.000	10.032	-	10.032	10.000
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	17-09-2018	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

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

Corriente (Continuación):

MONTOS CONTABLES																
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	TASA INTERES		30.09.2017				31.12.2016			
									Vencimiento		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO	Vencimiento		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO
							NOMINATIVA	EFECTIVA	Hasta 3 meses MUS$	3 a 12 meses MUS$			Hasta 3 meses MUS$	3 a 12 meses MUS$		
Banco de Credito del Peru	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	10-11-2017	2,60%	2,60%	5.017	-	5.017	5.000	-	-	-	-
Banco Santander	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	05-01-2018	2,52%	2,52%	-	3.017	3.017	3.000	-	-	-	-
China Construction Bank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	08-01-2018	2,40%	2,40%	-	10.055	10.055	10.000	-	-	-	-
Banco Estado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	08-01-2018	2,33%	2,33%	-	5.026	5.026	5.000	-	-	-	-
Banco do Brasil S.A. (New York Branch)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	13-10-2017	2,55%	2,55%	7.038	-	7.038	7.000	-	-	-	-
Banco do Brasil S.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	13-10-2017	2,55%	2,55%	3.016	-	3.016	3.000	-	-	-	-
Banco Internacional	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	16-11-2017	2,76%	2,76%	6.034	-	6.034	6.000	-	-	-	-
China Construction Bank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	22-11-2017	2,30%	2,30%	3.013	-	3.013	3.000	-	-	-	-
Banco Consorcio	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	23-10-2017	3,08%	3,08%	3.017	-	3.017	3.000	-	-	-	-
Banco do Brasil S.A. (New York Branch)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	28-11-2017	2,71%	2,71%	3.001	-	3.001	3.000	-	-	-	-
Cooperatvive Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,33%	3,33%	93	75	168	161	-	157	157	161
Cooperatvive Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,33%	3,33%	403	328	731	698	-	683	683	698
Cooperatvive Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,33%	3,33%	1.168	950	2.118	2.023	-	1.980	1.980	2.023
Cooperatvive Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,33%	3,33%	207	169	376	359	-	351	351	359
Cooperatvive Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,33%	3,33%	233	190	423	403	-	394	394	403
Cooperatvive Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,33%	3,33%	157	128	285	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%	285	274	559	562	16	-	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%	192	186	378	375	11	-	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%	477	462	939	938	27	-	27	27
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	954	921	1.875	1.875	55	-	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%	-	750	750	750	27	-	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%	-	501	501	500	18	-	18	18
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	1.251	1.251	1.250	45	-	45	45
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	2.503	2.503	2.500	90	-	90	90
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	6.259	6.259	6.250	-	-	-	-
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	3.127	3.127	3.125	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	1.875	1.875	1.875	-	-	-	-
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	1.252	1.252	1.250	-	-	-	-
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	1.875	1.875	1.875	-	-	-	-
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	942	942	937	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	565	565	563	-	-	-	-
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	-	378	378	375	-	-	-	-
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	20-01-2020	4,56%	4,56%	971	2.660	3.631	3.547	-	-	-	-
Banco Mercantil	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolivares	Mensual	12-11-2017	24,00%	24,00%	179	-	179	-	742	-	742	742
Banco Mercantil	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolivares	Mensual	26-10-2017	24,00%	24,00%	20	-	20	-	-	-	-	-
Banco Mercantil	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolivares	Mensual	22-11-2017	24,00%	24,00%	40	-	40	-	-	-	-	-
Banco Mercantil	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolivares	Mensual	22-11-2017	24,00%	24,00%	119	-	119	-	-	-	-	-
							Sub-totales		35.634	45.719	81.353	80.463	1.031	3.565	4.596	4.675
							total		39.136	76.763	115.899	114.963	64.784	40.731	105.515	104.962

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

No Corriente:

Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	TASA INTERES		MONTOS CONTABLES														
									30.09.2017							31.12.2016							
									Vencimiento							Vencimiento							
							NOMINATIVA	EFECTIVA	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Mas de 5 años	NO CORRIENTE	CAPITAL LARGO PLAZO	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Mas de 5 años	NO CORRIENTE	CAPITAL LARGO PLAZO
									MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$			MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$		
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Vencimiento	20-05-2017	4,12%	4,12%	-	-	-	-	-	-	-	6.944	-	-	-	-	6.944	6.944
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Vencimiento	20-05-2017	4,12%	4,12%	-	-	-	-	-	-	-	6.250	-	-	-	-	6.250	6.250
HSBC Bank - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-03-2018	6,00%	6,00%	-	-	-	-	-	-	-	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
HSBC Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Empr Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	-	-	-	-	-	-	-	12	9	-	-	-	21	21
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,53%	-	-	-	-	-	-	-	457	229	-	-	-	686	762
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,77%	-	-	-	-	-	-	-	1.689	844	-	-	-	2.533	2.927
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,81%	-	-	-	-	-	-	-	267	133	-	-	-	400	460
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,84%	-	-	-	-	-	-	-	117	58	-	-	-	175	200
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	-	-	40	20	-	-	-	60	60
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	-	-	154	77	-	-	-	231	231
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	-	-	22	11	-	-	-	33	33
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	-	-	40	20	-	-	-	60	60
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	-	-	154	77	-	-	-	231	231
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	-	-	46	23	-	-	-	69	69
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	-	-	10	5	-	-	-	15	15
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	-	-	45	22	-	-	-	67	67
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	-	-	462	231	-	-	-	693	693
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	-	-	121	60	-	-	-	181	181
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,33%	3,33%	304	152	152	152	228	988	1.046	312	151	151	151	289	1.054	1.126
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,33%	3,33%	1.315	658	658	658	988	4.277	4.538	1.353	655	655	655	1.260	4.578	4.888
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,33%	3,33%	3.815	1.907	1.907	1.907	2.861	12.397	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	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,33%	3,33%	676	339	339	339	507	2.200	2.331	695	337	337	337	644	2.350	2.510
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,33%	3,33%	760	381	381	381	573	2.476	2.621	780	379	379	379	726	2.643	2.823
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,33%	3,33%	514	256	256	256	386	1.668	1.769	-	-	-	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru-Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.100	551	-	-	-	1.651	1.969	1.108	544	510	-	-	2.162	2.250
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	742	371	-	-	-	1.113	1.313	737	362	340	-	-	1.439	1.500
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.849	925	-	-	-	2.774	3.281	1.843	905	848	-	-	3.596	3.750
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	3.685	1.842	-	-	-	5.527	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	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.475	738	-	-	-	2.213	2.625	1.474	724	678	-	-	2.876	3.000
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	983	492	-	-	-	1.475	1.750	983	483	454	-	-	1.920	2.000
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	2.459	1.229	-	-	-	3.688	4.375	2.457	1.207	1.132	-	-	4.796	5.000
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	4.918	2.459	-	-	-	7.377	8.750	4.912	2.412	2.260	-	-	9.584	10.000
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	12.295	6.147	-	-	-	18.442	21.875	-	-	-	-	-	-	-
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	6.143	3.072	-	-	-	9.215	10.937	-	-	-	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	3.685	1.842	-	-	-	5.527	6.562	-	-	-	-	-	-	-
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	2.459	1.229	-	-	-	3.688	4.375	-	-	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	3.685	1.842	-	-	-	5.527	6.563	-	-	-	-	-	-	-
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.850	926	-	-	-	2.776	3.281	-	-	-	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.108	555	-	-	-	1.663	1.969	-	-	-	-	-	-	-
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	742	371	-	-	-	1.113	1.313	-	-	-	-	-	-	-
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos	Vencimiento	20-01-2020	4,77%	4,77%	3.547	1.773	-	-	-	5.320	5.960	-	-	-	-	-	-	-
								TOTAL	60.109	30.057	3.693	3.693	5.543	103.095	118.916	41.398	13.744	11.335	3.419	6.568	76.464	80.083

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

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

17.2 Obligaciones con el público

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

MONTOS CONTABLES AL 30.09.2017

Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento 0 - 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	Totales	Capital Insoluto
						MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Bono serie E	15-10-2026	439	UF	Semestral	5,46%	1.125	5.592	6.717	5.541	5.541	5.541	5.541	25.000	47.164	53.881	57.427
Bono serie H	15-05-2028	356	UF	Semestral	4,65%	-	6.608	6.608	5.596	5.596	5.596	5.596	33.603	55.987	62.595	59.404
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%	-	2.201	2.201	5.853	6.194	12.842	12.842	103.009	140.740	142.941	138.180
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Semestral	5,52%	317	-	317	-	-	-	-	41.079	41.079	41.396	40.250
144A (1)	05-05-2019	N/A	US$	Semestral	9,94%	-	6.411	6.411	-	199.756	-	-	-	199.756	206.167	202.960
Total						**1.442**	**20.812**	**22.254**	**16.990**	**217.087**	**23.979**	**23.979**	**202.691**	**484.726**	**506.980**	**498.221**

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2016

Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento 0 - 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años	Total No Corriente	Totales	Capital Insoluto
						MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Bono serie E	15-10-2026	439	UF	Semestral	5,46%	478	5.258	5.736	5.207	5.207	5.207	5.207	26.047	46.875	52.611	57.427
Bono serie H	15-05-2028	356	UF	Semestral	4,65%	293	2.607	2.900	5.265	5.265	5.265	5.265	34.221	55.281	58.181	59.404
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%	197	-	197	-	5.012	12.069	12.069	102.740	131.890	132.087	138.180
Bono serie M	01-08-2017	725	UF	Semestral	5,05%	-	40.126	40.126	-	-	-	-	-	-	40.126	40.202
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Semestral	5,52%	-	811	811	-	-	-	-	38.612	38.612	39.423	40.250
144A (1)	05-05-2019	N/A	US$	Semestral	9,94%	2.721	-	2.721	-	198.006	-	-	-	198.006	200.727	202.960
Total						**3.689**	**48.802**	**52.491**	**10.472**	**213.490**	**22.541**	**22.541**	**201.620**	**470.664**	**523.155**	**538.423**

(1) Con fecha 28 de abril de 2014 Masisa acordó los términos y condiciones para la emisión y colocación de bonos en los mercados internacionales por un monto total de MUS$300.000, con una tasa de interés de 9,5% anual y con un solo vencimiento de capital en 2019. Con fecha 5 de mayo de 2014 la Sociedad colocó los bonos en los mercados internacionales. La emisión y colocación de los bonos se efectuó al amparo de la normativa 144A y Regulación S del Securities Act de 1933 de los Estados Unidos de América.

De conformidad con las normas antes mencionadas, los bonos no fueron objeto de registro ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América (SEC). De la misma manera, dado que no se efectuó oferta pública de los bonos en Chile, tampoco se registraron ante la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

El 6 de enero de 2016 Masisa S.A. anunció el inicio de un plan de recompra por hasta 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

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

máximo definido por la compañía (MUS$100.000), Masisa realizó el prorrateo de las ofertas de acuerdo a lo estipulado en los documentos de la oferta, resultando en un factor de prorrateo de aproximadamente 63,30%, aceptando la adquisición de MUS$99.996 de principal de los bonos 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.

Con fecha 20 de noviembre de 2017 Masisa realizo el prepago del capital vigente (ver nota 38)

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 30.09.2017

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
						MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Maderas y Sintéticos de México	México	Naproquisa	US$	Mensual	5,00%	-	-	-	-	178	-	-	-	178
Masisa S.A.	Chile	Principal Cía de Seguros de Vida	UF	Mensual	6,03%	29	88	117	124	132	140	149	1.164	1.709
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	AR$	Mensual	0,24%	2	7	9	12	3	-	-	-	15
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	AR$	Mensual	0,27%	4	14	18	22	14	-	-	-	36
Total						**35**	**109**	**144**	**158**	**327**	**140**	**149**	**1.164**	**1.938**

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2016

Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	más de 1 año hasta 2 años	más de 2 años hasta 3 años	más de 3 años hasta 4 años	más de 4 años hasta 5 años	más de 5 años	Total No Corriente
						MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Maderas y Sintéticos de México	México	Naproquisa	US$	Mensual	5,00%	-	-	-	-	348	-	-	-	348
Masisa S.A.	Chile	Empresa Electrica 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.

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

El detalle de la valorización de los derivados que, de acuerdo a la norma, resulta en un pasivo es el siguiente:

Activos de cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	30.09.2016 MUS$	31.12.2016 MUS$	30.09.2016 MUS$	31.12.2016 MUS$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	3.723	-	2.219	-
Total	3.723	-	2.219	-

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	-	20.224	-	3.741
Total	-	20.224	-	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 septiembre de 2017:

Conceptos	Saldos al 31.12.2016	Flujos de efectivo	Movimientos no monetarios (no son flujo)							Saldo Final al 30.09.2017
			Devengo de intereses	Efectos tipo de cambio	Arrendimientos Financieros	Cambios al Valor razonable	Amortización intereses tasa efectiva	Amortización costo emision bonos	Reclasificaciones	
Préstamos con entidades financieras a corto plazo	104.620	(26.824)	5.971	441	-	-	97	-	38.037	122.342
Préstamos con entidades financieras a largo plazo	76.464	77.546	13	162	-	-	-	-	(37.804)	116.382
Obligaciones con el público (bonos)	517.374	(43.582)	26.857	19.283	-	-	-	1.344	-	521.276
Pasivos por arrendamiento financiero	2.306	(238)	83	54	-	-	-	-	23	2.228
Instrumentos derivados	23.575	(17.718)	288	(11.612)	-	(4.700)	(318)	-	4.163	(6.322)
Intereses a pagar	7.066	(26.290)	145	-	-	-	-	-	-	(19.079)
Dividendos pagados	-	(30)	-	4	-	-	-	-	-	(26)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(3.318)	25.965	149		-	-	-	(37.482)	(14.686)
Total	**731.405**	**(40.454)**	**59.322**	**8.481**	**-**	**(4.700)**	**(221)**	**1.344**	**(33.063)**	**722.114**

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

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

	Corriente	
	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Cuentas por pagar comerciales	77.719	103.260
Acreedores varios	5.878	7.840
IVA débito fiscal	5.450	7.962
Dividendos por pagar	155	111
Retención a los trabajadores	268	2.542
Retención IVA terceros	4.648	2.055
Remuneraciones por pagar	1.226	1.124
Provisión vacaciones	259	7.852
Otras cuentas por pagar	7.219	1.695
Total	102.822	134.441

El plazo medio para pago a proveedores es de 30 días, por lo que el valor justo no difiere de forma significativa de su valor libro.

Por los efectos de venta de los activos industriales en Masisa do Brasil se han reclasificado al rubro disponible para la venta un monto de MUS$37.632 de cuentas por pagar (ver nota 12 d).

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 septiembre de 2017 son los siguientes:

Nombre del Proveedor	País	Sociedad	30.09.2017 MUS$
Oxiquim S.A.	Venezuela	Fibranova, C.A.	11.023
Financiera Bajio S.A de C.V.	México	Maderas y Sintéticos de México	7.528
Georgia Pacific Resinas Ltda	Chile	Masisa S.A.	4.109
Naproquisa Prod. Quimicos S.A de C.V.	México	Maderas y Sintéticos de México	2.879
Foresta Bolivar C.A.	Venezuela	Terranova de Venezuela, S.A.	2.652
Generadora Petrocel S.A. de C.V.	México	Maderas y Sintéticos de México	1.856
Methanex Chile Spa.	Chile	Masisa S.A.	1.840
Servicio y Mantenimiento Macapaima	Venezuela	Fibranova, C.A.	1.747
Inserco GMBH	Venezuela	Fibranova, C.A.	1.215
Servicio y Mantenimiento Macapaima	Venezuela	Andinos, C.A.	1.066
Helm de México S.A.	México	Maderas y Sintéticos de México	960
Neomas Spa.	Chile	Masisa S.A.	956
Pemex Transformacion Industrial	México	Maderas y Sintéticos de México	869
Kingdecor Co, Ltd	México	Maderas y Sintéticos de México	822
Inserco GMBH	Venezuela	Andinos, C.A.	794

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

19 OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Concepto	Corriente		No corriente	
	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Provisión por reestructuración	9.254	1.436	-	-
Provisión de reclamaciones legales (a)	1.641	2.639	-	-
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación (b)	-	-	292	1.428
Participación en utilidades y bonos	4.718	3.246	71	82
Otras provisiones (c)	2.620	826	157	134
Total	18.233	8.147	520	1.644

(a) Principalmente corresponden a juicios en Argentina y México en el año 2017.

(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 septiembre 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	9.681	2.201	4	7.398	4.237
Provisión utilizada	(1.742)	(868)	-	(5.968)	(2.107)
Reverso de provisión	(176)	-	-	(15)	(99)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	57	(68)	(1.140)	46	(59)
Otro incremento (decremento)	(2)	(2.263)	-	-	(155)
Saldo final al 30 de septiembre de 2017	9.254	1.641	292	4.789	2.777

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

	Provisión por Reestructuración MUS$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS$	Provisión por restauración MUS$	Provisión Participación Utilidades MUS$	Otras Provisiones MUS$
Saldo inicial 01 de enero de 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 septiembre de 2017 y al 31 de diciembre 2016 es el siguiente:

Concepto	**30.09.2017 MUS$**	**31.12.2016 MUS$**
Corrientes		
Indemnización por años de servicio	417	927
No corrientes		
Indemnización por años de servicio	4.663	4.959
Total	5.080	5.886

Detalle de movimientos	**30.09.2017 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	392	1.448
Costo por interés	429	436
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(748)	(1.014)
Variación actuarial y variación del plan de beneficios	117	601
Efectos diferencia de cambio	(996)	(1.123)
Valor presente obligaciones al final del período	5.080	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.

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

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

Bases actuariales utilizadas	30.09.2017		
	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 renuncias	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 septiembre de 2017 y al 31 de diciembre 2016, es el siguiente:

	Total Corriente		Total No Corriente			
	Vencimiento		Vencimiento		Total al	Total al
Concepto	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$	2019 MUS$	2020 y más MUS$	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Moratoria AFIP (a)	51	374	11	136	147	589
ICMS Prodepar (b)	-	-	-	-	-	24.420
ICMS Rio Grande do Sul (b)	-	-	-	-	-	18.773
Otros (c)	3.100	353	-	-	-	-
Total	3.151	727	11	136	147	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. El saldo de este concepto a la fecha de los presentes estados financieros fueron reclasificados como pasivos disponibles para la venta (ver nota 12 e).

(c) Corresponde a las mantenciones que serán realizadas en el último trimestre del año 2017. En el año 2016, son ventas en las cuales no se han transferido los riesgos sustantivos, principalmente efectuadas en los últimos días del mes.

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

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

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

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

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

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

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

	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Para futuros dividendos	51.424	51.424
De conversión	(739.327)	(829.286)
Revaluación de terrenos forestales	186.441	186.441
Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(3.179)	(3.108)
De coberturas	8.488	7.279
Otras	(278)	(278)
Total	(496.431)	(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. Al 30 de septiembre de 2017 se han reclasificado a resultados del ejercicio la reserva de conversión asociada a Masisa Argentina (MUS$5.528) y la realización de la inversión neta (MUS$71.276) y ajustes de conversión (MUS$13.418) de Masisa do Brasil.

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

iii. Reserva de Revaluación Terrenos Forestales: De acuerdo con el criterio contable descrito en la Nota 3.6, la Compañía ha adoptado como criterio de valorización de sus terrenos forestales el costo revaluado. Durante el primer semestre del año 2016 se venden todos los terrenos forestales de Brasil, generando la realización de la reserva forestal asociada a dichos terrenos la cual alcanza a MUS$26.626. Este efecto se ve compensado con la actualización de la valoración de los terrenos forestales de Argentina y Chile al 31 de diciembre de 2016.

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

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

22.3 Distribución de utilidades

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

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

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

Conforme a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, en Circular N° 1945 de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio de la sociedad, con fecha 26 de noviembre de 2009 decidió, para efectos de calcular su utilidad líquida a distribuir, referida en el artículo 78 de la ley 18,046, establecer como política de ajustes, excluyendo del resultado del ejercicio (cuenta Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora) los conceptos señalados en los párrafos siguientes, lo que fue ratificado en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2010:

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

ii. Los resultados no realizados producto de la aplicación de los párrafos 34, 39, 42, y 58 de la Norma Internacional de Información Financiera N° 3 Revisada, referida a las operaciones de

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

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**
Ajustes según política:		
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 distribuible.

22.4 Acciones de propia emisión

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

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

i) Adquisición y posesión de acciones propias

		Recompra de acciones		Monto
Motivo de la recompra de acciones	**Fecha**	**Nro. Acciones**	**Serie**	**MUS$**
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

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

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 septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	30.09.2017		31.12.2016	
	Argentina MU$	Venezuela MU$	Argentina MU$	Venezuela MU$
Patrimonio (a)	208.449	(50.740)	221.608	(49.864)
Inversión Neta (b)	-	172.386	-	166.770
Total Financiamiento	208.449	121.646	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 septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	30.09.2017 %	31.12.2016 %	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	27	297
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(198.510)	(190.007)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			(198.483)	(189.710)

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

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

Sociedad	Participación del minoritario 30.09.2017 %	Participación del minoritario 30.09.2016 %	Participación en Resultados 01.01.2017 30.09.2017 MUS$	Participación en Resultados 01.01.2016 30.09.2016 MUS$	Participación en Resultados 01.07.2017 30.09.2017 MUS$	Participación en Resultados 01.07.2016 30.09.2016 MUS$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	(390)	(273)	(222)	(204)
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(16.058)	(12.000)	(7.349)	(4.970)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-	-	-
Total			(16.448)	(12.273)	(7.571)	(5.174)

24 INGRESOS ORDINARIOS

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

24.1 Por Producto

	Acumulado 30.09.2017 MUS$	Acumulado 30.09.2016 MUS$	Acumulado Variación %	Trimestre 01.07.2017 al 30.06.2017 MUS$	Trimestre 01.07.2016 al 30.06.2016 MUS$	Trimestre Variación %
MDF	235.470	220.155	7,0%	83.429	82.492	1,1%
PB / MDP	211.198	202.136	4,5%	77.090	69.334	11,2%
Molduras MDF	69.481	62.624	10,9%	25.877	23.215	11,5%
Trozos	42.600	65.746	(35,2%)	11.533	14.458	(20,2%)
Madera aserrada	45.498	41.634	9,3%	17.272	14.048	22,9%
Otros productos (a)	93.003	108.400	(14,2%)	50.257	60.265	(16,6%)
Total	697.250	700.695	(0,5%)	265.458	263.812	0,6%

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

24.2 Por Producto en M3

	Acumulado 30.09.2017 Miles M3	Acumulado 30.09.2016 Miles M3	Acumulado Variación %	Trimestre 01.07.2017 al 30.06.2017 Miles M3	Trimestre 01.07.2016 al 30.06.2016 Miles M3	Trimestre Variación %
MDF	656	674	(2,7%)	232	238	(2,5%)
PB / MDP	763	783	(2,6%)	276	252	9,5%
Molduras MDF	158	140	12,9%	58	53	9,4%
Trozos	1.046	3.687	(71,6%)	294	326	(9,8%)
Madera Aserrada	203	213	(4,7%)	75	66	13,6%
Otros productos (a)	N/A	N/A		N/A	N/A	
Total	2.826,00	5.497,00	(48,6%)	935,00	935,00	0,0%

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

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

24.3 Por País

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

	Acumulados			Trimestre		
Mercado	30.09.2017 MUS$	30.09.2016 MUS$	Variación %	01.07.2017 al 30.09.2017 MUS$	01.07.2016 al 30.09.2016 MUS$	Variación %
Chile (a)	117,275	126,082	(7.0%)	35,203	42,589	(17.3%)
México	121,232	120,908	0.3%	41,583	42,267	(1.6%)
Brasil	114,202	115,074	(0.8%)	43,913	35,282	24.5%
Argentina	102,454	93,266	9.9%	38,154	32,841	16.2%
Venezuela	56,890	67,374	(15.6%)	36,775	40,252	(8.6%)
Estados Unidos	66,526	60,820	9.4%	25,092	22,827	9.9%
Perú	19,605	17,950	9.2%	2,478	6,912	(64.1%)
Colombia	15,574	18,722	(16.8%)	8,965	5,899	52.0%
China (b)	14,894	14,951	(0.4%)	5,427	5,883	(7.7%)
Canadá (b)	14,654	12,377	18.4%	6,039	4,094	47.5%
Corea del Sur (b)	8,370	7,212	16.1%	2,901	2,699	7.5%
Vietnam (b)	9,287	6,157	50.8%	2,725	2,063	32.1%
Ecuador (b)	7,918	6,251	26.7%	4,324	1,963	120.2%
Hong Kong (b)	2,000	1,007	98.6%	1,091	-	100.0%
Otros (b)	26,369	32,544	(19.0%)	10,788	18,241	(40.9%)
Total	697,250	700,695	(0.5%)	265,458	263,812	0.6%

Al 30 de septiembre 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$26.368 y MU$27.210 al 30 de septiembre 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.

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

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 septiembre:

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.09.2017 MUS$	30.09.2016 MUS$	30.09.2017 MUS$	30.09.2016 MUS$	30.09.2017 MUS$	30.09.2016 MUS$	30.09.2017 MUS$	30.09.2016 MUS$
Ventas	66.867	94.352	654.650	634.949	(24.267)	(28.606)	697.250	700.695
Costo de Ventas	(61.300)	(77.518)	(522.328)	(508.137)	22.247	28.484	(561.381)	(557.171)
Margen de Venta	**5.567**	**16.834**	**132.322**	**126.812**	**(2.020)**	**(122)**	**135.869**	**143.524**
Variación Neta de Activos Biológicos	24.391	37.013	-	-	-	-	24.391	37.013
Costos de distribución	-	-	(23.810)	(25.595)	-	-	(23.810)	(25.595)
Gasto de Administración, Venta y Otros	(3.995)	(5.152)	(70.683)	(74.383)	-	-	(74.678)	(79.535)
Otros Ingresos (Gastos)	(2.298)	(1.885)	(101.867)	(9.567)	(8.026)	(863)	(112.191)	(12.315)
Costos Financieros	-	-	-	-	(38.061)	(32.075)	(38.061)	(32.075)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	6.610	(25.132)	6.610	(25.132)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	6.448	(6.145)	6.448	(6.145)
Ganancia (Pérdida)	**23.665**	**46.810**	**(64.038)**	**17.267**	**(35.049)**	**(64.337)**	**(75.422)**	**(260)**

Trimestre julio a septiembre

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.09.2017 MUS$	30.09.2016 MUS$	30.09.2017 MUS$	30.09.2016 MUS$	30.09.2017 MUS$	30.09.2016 MUS$	30.09.2017 MUS$	30.09.2016 MUS$
Ventas	24.392	29.826	253.925	249.354	(12.859)	(15.368)	265.458	263.812
Costo de Ventas	(23.927)	(24.755)	(200.851)	(197.939)	10.830	15.418	(213.948)	(207.276)
Margen de Venta	**465**	**5.071**	**53.074**	**51.415**	**(2.029)**	**50**	**51.510**	**56.536**
Variación Neta de Activos Biológicos	7.354	11.565	-	-	-	-	7.354	11.565
Costos de distribución	-	-	(10.114)	(11.286)	-	-	(10.114)	(11.286)
Gasto de Administración, Venta y Otros	(883)	(1.539)	(26.523)	(27.764)	-	-	(27.406)	(29.303)
Otros Ingresos (Gastos)	(679)	(769)	(96.856)	(7.094)	(7.259)	(289)	(104.794)	(8.152)
Costos Financieros	-	-	-	-	(13.158)	(9.316)	(13.158)	(9.316)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	3.944	(16.884)	3.944	(16.884)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	19.493	(722)	19.493	(722)
Ganancia (Pérdida)	**6.257**	**14.329**	**(80.419)**	**5.271**	**991**	**(27.161)**	**(73.171)**	**(7.562)**

- 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.

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

Depreciación y amortización:

Depreciación y Amortización	Forestal 2017 MUS$	Forestal 2016 MUS$	Industrial 2017 MUS$	Industrial 2016 MUS$	Otros Ajustes 2017 MUS$	Otros Ajustes 2016 MUS$	Total 2017 MUS$	Total 2016 MUS$
Acumulado a Septiembre	572	309	39.625	32.938	-	-	40.197	33.247
Trimestre julio a septiembre	273	166	14.255	12.305	-	-	14.528	12.471

Partidas significativas no monetarias distintas de la depreciación y amortización:

Consumos de Materia Prima Propia	Forestal 2017 MUS$	Forestal 2016 MUS$	Industrial 2017 MUS$	Industrial 2016 MUS$	Otros Ajustes 2017 MUS$	Otros Ajustes 2016 MUS$	Total 2017 MUS$	Total 2016 MUS$
Acumulado a Septiembre	27.715	41.436	-	-	-	-	27.715	41.436
Trimestre julio a septiembre	8.118	8.660	-	-	-	-	8.118	8.660

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 septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Balance por Segmentos	Forestal 30.09.2017 MUS$	Forestal 31.12.2016 MUS$	Industrial 30.09.2017 MUS$	Industrial 31.12.2016 MUS$	Financiamiento, Ajustes y Otros 30.09.2017 MUS$	Financiamiento, Ajustes y Otros 31.12.2016 MUS$	Total 30.09.2017 MUS$	Total 31.12.2016 MUS$
Activos								
Deudores comerciales	45.436	10.049	99.765	152.980	-	-	145.201	163.029
Inventarios	4.863	4.794	130.272	149.696	-	-	135.135	154.490
Activo biológico corriente	28.747	30.672	-	-	-	-	28.747	30.672
Activos corrientes	-	-	-	-	377.063	115.907	377.063	115.907
Propiedad planta y equipos, neto	239.324	227.930	272.494	706.610	262.846	-	774.664	934.540
Activo biológico no corriente	279.024	287.936	-	-	-	-	279.024	287.936
Activos no corrientes	1.276	1.313	-	-	91.520	105.926	92.796	107.239
Total Activos	598.670	562.694	502.531	1.009.286	731.429	221.833	1.832.630	1.793.813
Pasivos								
Cuentas por pagar comerciales	28.874	9.045	74.428	126.043	-	-	103.302	135.088
Otros Pasivos	-	-	-	-	948.877	901.624	948.877	901.624
Total Pasivos	28.874	9.045	74.428	126.043	948.877	901.624	1.052.179	1.036.712

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

País	Patrimonio MUS$	Inversión Neta (*) MUS$	Financiamiento MUS$
Estados Unidos	140	-	140
México	42.248	158.870	201.118
Venezuela	(50.740)	172.386	121.646
Colombia	13.923	3.294	17.217
Brasil	45.886	43.800	89.686
Argentina	208.449	-	208.449
Perú	15.454	7.945	23.399
Ecuador	75	-	75

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

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

26 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

El detalle de otros ingresos y otros gastos por función por los periodos finalizados al 30 de septiembre de 2017 y 30 de septiembre de 2016, es el siguiente:

	Acumulado		Último Trimestre	
Otros ingresos por función	**30.09.2017 MUS$**	**30.09.2016 MUS$**	**01.07.2017 al 30.09.2017 MUS$**	**01.07.2016 al 30.09.2016 MUS$**
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable activos biológicos (a)	38.694	50.794	13.041	16.719
Costos de formación activos biológicos (b)	(14.289)	(13.781)	(5.673)	(5.153)
Utilidad en venta de activo fijos	600	309	568	(4)
Servidumbres	162	91	129	(12)
Ingresos por impuestos por recuperar (c)	2.484	-	2.484	-
Resultados por venta activos industriales Argentina (d)	106.498	-	106.498	-
Otros ingresos de operación	797	1.354	124	610
Total	134.946	38.767	117.171	12.160

	Acumulado		Último Trimestre	
Otros gastos por función	**30.09.2017 MUS$**	**30.09.2016 MUS$**	**01.07.2017 al 30.09.2017 MUS$**	**01.07.2016 al 30.09.2016 MUS$**
Impuestos pagados en el extranjero no recuperables	(43)	-	(33)	-
Activos dados de baja por desuso y pérdidas por siniestro (e)	(1.519)	(1.480)	(1.148)	-
Incendios forestales (f)	(1.764)	(1.788)	(26)	(1.076)
Plan de reestructuración (g)	(12.307)	(4.266)	(13.095)	(3.758)
Moratoria AFIP deuda impositiva	(109)	(123)	(34)	(39)
Deterioro activos fijos (h)	(380)	(2.916)	(135)	(2.202)
Gastos deudas impositiva (i)	(1.035)	(977)	(288)	(288)
Pérdida por materiales y subproductos	(210)	(460)	(88)	(26)
Pérdida en venta de Ecoenergía (j)	(3.937)	-	(356)	-
Deterioro inversión Brasil (k)	(197.657)	-	(197.657)	-
Otros gastos por función (l)	(3.839)	(2.171)	(1.751)	(1.358)
Total	(222.800)	(14.181)	(214.611)	(8.747)

(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) Efecto positivo por créditos tributarios asociados a dividendos percibidos desde filial argentina.

(d) A la fecha de los presentes estados financieros se concretó la venta de los activos industriales de Masisa Argentina generando una utilidad por dicha transacción.

(e) En el tercer trimestre del año 2017 se vieron afectas por vientos huracanados 310 hectáreas de plantaciones forestales en cosecha, en Chile cuya pérdida ascendió a MUS$787.

(f) En el primer trimestre del año 2017 las plantaciones de Chile fueron afectadas por incendios forestales, cuya superficie alcanzó a 776,8 hectáreas.

(g) En el año 2017, a partir del segundo semestre, la sociedad ha iniciado un proceso intenso de reestructuración en Argentina, Brasil, México y especialmente Chile.

En el año 2016, corresponde a plan de reestructuración por unificación de operaciones de Masnova Química en México con Masisa México.

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

(h) En el primer semestre 2016 corresponde principalmente al reconocimiento de deterioros de equipos de las plantas industriales de México.

(i) 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.

(j) 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.También se incluyen gastos de asesorías bancarias.

(k) Al 30 de septiembre de 2017, la sociedad tiene un contrato de venta firmado y se procedió a reconocer los impactos contables de la valoración de los activos industriales en Brasil para la venta de acuerdo a la oferta recibida.

(l) 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 septiembre de 2017 y al 30 de septiembre de 2016 es el siguiente:

	Acumulado		Último Trimestre	
Ingresos financieros	**30.09.2017 MUS$**	**30.09.2016 MUS$**	**01.07.2017 al 30.09.2017 MUS$**	**01.07.2016 al 30.09.2016 MUS$**
Intereses por inversiones financieras	2.414	986	1.292	195
Préstamos y cuentas por cobrar	334	270	140	98
Utilidad por recompra de bonos (a)	-	4.618	-	-
Intereses sobre Valores Negociables	107	-	38	-
Otros	975	2.055	58	254
Total	3.830	7.929	1.528	547

(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).

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

27.2 Costos Financieros

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

	Acumulado		Último Trimestre	
Costos financieros	**30.09.2017 MUS$**	**30.09.2016 MUS$**	**01.07.2017 al 30.09.2017 MUS$**	**01.07.2016 al 30.09.2016 MUS$**
Gasto por Intereses, préstamos bancarios	(7.096)	(4.401)	(2.581)	(2.694)
Gasto por intereses, bonos	(28.278)	(28.586)	(9.283)	(7.522)
Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos	(451)	(3.444)	(111)	(2.140)
Comisiones bancarias	(3.719)	(3.057)	(1.394)	(1.373)
Otros gastos financieros	(2.347)	(516)	(1.317)	(481)
Total	(41.891)	(40.004)	(14.686)	(14.210)

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

28 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)

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

Estado de Situación Financiera		
Activos	**30.09.2017**	**31.12.2016**
Activos corrientes	**MUS$**	**MUS$**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	**176.503**	**64.409**
Dólares	143.710	24.914
Euros	152	6
Otras Monedas	761	897
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	28.909	35.236
Pesos Chilenos no reajustable	2.971	3.356
Otros activos financieros corrientes	**40**	**38**
Dólares	38	18
Otras Monedas	2	20
Otros activos no financieros, corrientes	**3.318**	**8.579**
Dólares	506	2.865
Euros	-	199
Otras Monedas	1.849	772
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	451	4.172
Pesos Chilenos no reajustable	475	529
U.F.	37	42
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	**145.201**	**163.029**
Dólares	60.937	53.080
Euros	2.502	-
Otras Monedas	4.892	14.629
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	65.918	84.152
Pesos Chilenos no reajustable	10.952	11.168
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	**3**	**245**
Dólares	3	245
Inventarios	**135.135**	**154.490**
Dólares	86.612	70.096
Euros	4.432	4.079
Otras Monedas	10.518	18.761
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	32.073	59.891
Pesos Chilenos no reajustable	1.500	1.663
Activos biológicos corrientes	**28.747**	**30.672**
Dólares	12.741	14.712
Otras Monedas	5	27
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	16.001	15.933
Activos por impuestos corrientes	**46.132**	**26.811**
Dólares	39.845	17.868
Otras Monedas	38	1.487
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	5.318	4.981
Pesos Chilenos no reajustable	898	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	**535.079**	**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	**151.067**	**15.825**
Dólares	149.967	15.474
Euros	-	-
Otras Monedas	1.071	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	29	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	151.067	15.825
Activos corrientes totales	**686.146**	**464.098**
Dólares	494.359	199.272
Euros	7.118	4.284
Otras Monedas	19.136	36.593
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	148.699	204.716
Pesos Chilenos no reajustable	16.796	19.191
U.F.	38	42

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

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

Activos no corrientes		30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Otros activos financieros no corrientes		**797**	**796**
	Dólares	731	729
	Otras Monedas	-	1
	Pesos Chilenos no reajustable	66	66
Otros activos no financieros no corrientes		**8.454**	**11.855**
	Dólares	148	174
	Otras Monedas	40	161
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	8.012	11.245
	Pesos Chilenos no reajustable	197	222
	U.F.	57	53
Derechos por cobrar no corrientes		**2.021**	**2.003**
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	2.011	1.993
	Pesos Chilenos no reajustable	10	10
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes		**-**	**2.032**
	Dólares	-	2.032
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		**54**	**-**
	Dólares	54	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía		**1.613**	**2.513**
	Dólares	1.169	680
	Otras Monedas	-	22
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	444	1.811
Plusvalía		**13.898**	**10.631**
	Dólares	10.614	10.614
	Otras Monedas	3.284	17
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	-	-
Propiedades, Planta y Equipo		**774.664**	**934.540**
	Dólares	418.470	419.373
	Euros	9.037	-
	Otras Monedas	92.140	67.874
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	254.731	446.966
	Pesos Chilenos no reajustable	286	327
Activos biológicos no corrientes		**279.024**	**287.936**
	Dólares	169.863	173.815
	Otras Monedas	2.137	11.237
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	107.024	102.884
Activos por impuestos diferidos		**65.959**	**77.409**
	Dólares	39.756	8.242
	Otras Monedas	7.032	7.049
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	16.813	60.127
	Pesos Chilenos no reajustable	2.358	1.991
Total de activos no corrientes		**1.146.484**	**1.329.715**
	Dólares	640.805	615.659
	Euros	9.037	-
	Otras Monedas	104.633	86.361
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	389.035	625.026
	Pesos Chilenos no reajustable	2.917	2.616
	U.F.	57	53
Total de activos		**1.832.630**	**1.793.813**
	Dólares	1.135.164	814.931
	Euros	16.155	4.284
	Otras Monedas	123.769	122.954
	Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	537.734	829.742
	Pesos Chilenos no reajustable	19.713	21.807
	U.F.	95	95

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

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

Patrimonio y pasivos	30.09.2017		31.12.2016	
Pasivos	Monto hasta 90 Días	Monto más de 90 días menos de 1 año	Monto hasta 90 Días	Monto más de 90 días menos de 1 año
Pasivos corrientes	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Otros pasivos financieros corrientes	**36.911**	**97.663**	**88.813**	**89.656**
Dólares	34.084	80.514	76.594	35.484
Otras Monedas	358	-	742	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	27	-	249	637
Pesos Chilenos no reajustable	971	2.660	10.147	4.625
U.F.	1.471	14.489	1.081	48.910
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	**81.081**	**21.741**	**107.909**	**26.532**
Dólares	26.486	4.036	9.813	6.086
Euros	629	449	-	2.876
Otras Monedas	13.435	-	22.220	2
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	8.635	17.256	46.121	17.568
Pesos Chilenos no reajustable	31.894	-	29.556	-
U.F.	2	-	199	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	**44**	**-**	**1.047**	**-**
Dólares	44	-	1.047	-
Otras provisiones corrientes	**14.771**	**3.462**	**3.277**	**4.870**
Dólares	3.985	-	1.229	1.310
Otras Monedas	762	-	-	44
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	1.321	-	2.048	414
Pesos Chilenos no reajustable	8.703	3.462	-	3.102
Pasivos por Impuestos corrientes	**5.326**	**-**	**13.906**	**403**
Dólares	4.228	-	8.025	-
Otras Monedas	2	-	5	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	513	-	5.333	403
Pesos Chilenos no reajustable	583	-	543	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	**417**	**-**	**927**	**-**
Pesos Chilenos no reajustable	413	-	921	-
U.F.	4	-	6	-
Otros pasivos no financieros corrientes	**3.151**	**-**	**417**	**310**
Dólares	2.776	-	-	-
Otras Monedas	-	-	23	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	375	-	345	310
Pesos Chilenos no reajustable	-	-	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	**141.701**	**122.866**	**216.296**	**121.771**
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	**90.094**	-	-	-
Dólares	90.094	-	-	-
Pasivos corrientes totales	**231.795**	**122.866**	**216.296**	**121.771**
Dólares	161.697	84.550	96.708	42.880
Euros	629	449	-	2.876
Otras Monedas	14.557	-	22.990	46
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	10.871	17.256	54.096	19.332
Pesos Chilenos no reajustable	42.564	6.122	41.216	7.727
U.F.	1.477	14.489	1.286	48.910

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

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

	30.09.2017		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
Pasivos no corrientes	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Otros pasivos financieros no corrientes	**378.142**	**209.398**	**343.557**	**209.379**
Dólares	289.947	5.543	271.601	6.568
Euros	-	-	-	-
Otras Monedas	-	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	51	-	426	-
Pesos Chilenos no reajustable	5.320	-	-	-
U.F.	82.824	203.855	71.530	202.811
Cuentas por pagar no corrientes	**480**	**-**	**647**	**-**
Dólares	480	-	647	-
Otras provisiones no corrientes	**520**	**-**	**1.644**	**-**
Dólares	130	-	77	-
Euros	-	-	-	-
Otras Monedas	297	-	1.451	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	93	-	116	-
Pasivo por impuestos diferidos	**61.664**	**42.504**	**42.767**	**51.910**
Dólares	4.703	42.504	-	51.910
Otras Monedas	29.879	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	27.082	-	42.767	-
Pesos Chilenos no reajustable	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	**847**	**3.816**	**1.519**	**3.440**
Dólares	69	-	47	-
Otras Monedas	239	-	1.026	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	539	-	446	-
Pesos Chilenos no reajustable	-	3.812	-	3.433
U.F.	-	4	-	7
Otros pasivos no financieros, no corrientes	**147**	**-**	**43.782**	**-**
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	147	-	43.782	-
Total de pasivos no corrientes	**441.800**	**255.718**	**433.916**	**264.729**
Dólares	295.329	48.047	272.372	58.478
Otras Monedas	30.415	-	2.477	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	27.912	-	87.537	-
Pesos Chilenos no reajustable	5.320	3.812	-	3.433
U.F.	82.824	203.859	71.530	202.818
Total pasivos	**673.595**	**378.584**	**650.212**	**386.500**
Dólares	457.026	132.597	369.080	101.358
Euros	629	449	-	2.876
Otras Monedas	44.972	-	25.467	46
Moneda local (diferente al dólar y no reajustable)	38.783	17.256	141.633	19.332
Pesos Chilenos no reajustable	47.884	9.934	41.216	11.160
U.F.	84.301	218.348	72.816	251.728

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

29 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

29.1 Instrumentos financieros por categoría

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados (incluyendo los criterios de reconocimiento, bases de medición y las bases de reconocimiento de ingresos y egresos) para cada clase de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de patrimonio se revelan en la Nota 3.13 y 3.14 respectivamente.

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

Instrumentos Financieros Corrientes	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes al efectivo	176.503	64.409
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	145.201	163.029
Otros activos financieros corrientes	40	38
Total activos financieros	321.744	227.476

	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros corrientes	134.574	178.469
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	102.822	134.441
Total pasivos financieros	237.396	312.910

Instrumentos Financieros No Corrientes

	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Activos financieros		
Otros activos financieros no corrientes	797	796
Total activos financieros	797	796
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros no corrientes	587.540	552.936
Total pasivos financieros	587.540	552.936

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

29.2 Valor justo de instrumentos financieros

Masisa considera que las tasas a las cuales tiene sus instrumentos financieros no difieren significativamente de las condiciones que pudiera obtener al 30 de septiembre 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 éstos para Masisa, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en aplicación por parte de la sociedad.

30.1 Riesgo de mercado

La evolución económica mundial y de América Latina podría tener un efecto adverso en la demanda y el precio de los productos, la condición financiera y el resultado de la Compañía.

La construcción y remodelación de viviendas es el principal impulsor de la demanda de tableros y otros productos de madera. En años recientes Masisa ha ampliado su capacidad de producción de tableros MDF, PB, MDP y molduras MDF en respuesta a la creciente demanda en Latinoamérica y Norteamérica. Debido al carácter cíclico de la demanda de los productos que ofrece la Empresa, un deterioro de las condiciones económicas globales podría afectar negativamente a América Latina, nuestro principal mercado, afectando el precio de venta de nuestros productos y resultando en efectos adversos en nuestro negocio, situación financiera y resultados.

La Compañía estima que tiene una sólida posición en los mercados en los que participa, permitiendo así mantener operaciones rentables y que ofrecen oportunidades para lograr un crecimiento sostenido.

30.2 Riesgo de tipo de cambio

Descripción y políticas de gestión

Masisa se ve expuesta a volatilidades en los mercados financieros como variaciones en tipos de cambio y tasas de interés que se presentan en los países donde Masisa opera.

Los riesgos antes señalados pueden producir tanto ganancias como pérdidas al momento de valorar flujos o posiciones de balance. Las políticas para el manejo y control de riesgos son establecidas por el Directorio y la Administración de Masisa. En estas instancias se definen estrategias y acciones de acuerdo a la evolución de los mercados a nivel global, y en particular en Latinoamérica, región en donde la 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

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

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 tercer trimestre de 2017 representaron 26,6% de las ventas consolidadas, por el negocio forestal, que es un negocio fuertemente indexado al Dólar estadounidense y que durante el tercer trimestre del el 2017 representó aproximadamente 6,1% de las ventas consolidadas y 30% 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.

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

La Sociedad, al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de moneda:

			Fair Value	
			30.09.2017	31.12.2016
Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	MUS$	MUS$
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	1.682	1.141
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E6 (Bci)	(1.509)	(2.694)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E7 (Bci)	(1.510)	(2.696)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E8 (Bci)	(1.510)	(2.696)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Morganstanley)	4.438	1.575
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L11 (JP Morgan)	1.326	72
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L12 (JP Morgan)	1.321	62
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L13 (Santander)	550	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L14 (Santander)	546	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L15 (Scotiabank)	543	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M1 (Scotibank)	-	(4.209)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M2 (BCI)	-	(4.216)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N1 (Scotibank)	-	(4.225)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N2 (BCI)	-	(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)	45	-
Especulativos	Forward -Moneda BR$/USD	Flujos (Scotiabank)	20	-
Total			5.942	(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 septiembre 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$637,93 a US$/CL$701,72 o US$/CL$574,14 y permaneciendo todas las demás variables constantes, generaría una utilidad o pérdida antes de impuesto por una vez de aproximadamente US$14,2 millones. En tanto, desde el punto de resultados operacionales recurrentes, la operación en Chile se encuentra balanceada en términos de la exposición a monedas.

(b) Peso argentino: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US$/AR$17,31 a US$/AR$19,04 generaría una disminución en patrimonio de US$ 18,73 millones (2,4%) y una disminución por una vez en resultados de US$ 0,53 millones.

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

(d) Peso mexicano: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US$/MX$18,18 a US$/MX$20,02 generaría una disminución en patrimonio de US$15,7 millones (2%) y una disminución por una vez en resultados de US$2,4 millones

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

(e) Bolívar venezolano: una devaluación de 50% de esta moneda, desde US$/B$3.345 a US$/B$5.017,5 generaría una disminución en patrimonio de US$29,5 millones (3,8%) y un efecto positivo por una vez en resultados de US$6,8 millones.

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

30.3 Riesgo de Compra de Divisas en Venezuela

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, como SIMADI, 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, este sistema 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$198,7. A partir de marzo de 2016 este sistema pasó a llamarse DICOM (Divisas Complementarias) y comenzó a seguir una tendencia de devaluación significativa, alcanzando al 30 de septiembre de 2017 una tasa de B$/US$3.345. 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, hasta el 80% de los ingresos de exportación, mientras que el 20% remanente debe liquidarse en el mercado venezolano 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 2% en los volúmenes de exportación durante los primeros 3 trimestres 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

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

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 septiembre 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 septiembre 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.

	30.09.2017 MUS$	Total %
Tasa Fija		
Bonos emitidos en tasa fija	501.038	70%
Préstamos con bancos en tasa fija	104.297	14%
Tasa Variable		
Préstamos con bancos en tasa variable	116.779	16%
Total bonos y préstamos con bancos	722.114	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.

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

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 (*)	30.09.2017 MUS$	Total %
Deuda asegurada (**)	97.095	79%
Deuda descubierta	26.216	21%
Total Deudores por Ventas Comerciales	123.311	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.

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

30.6 Riesgo de liquidez

La política de manejo financiero de la Compañía se sustenta en la mantención de adecuados niveles de deuda en relación a su nivel de operación, patrimonio y activos. Además de su capacidad de generación de caja, Masisa cuenta con un adecuado acceso á 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 7.237.500 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 30 de septiembre de 2017 - 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.

A partir de 2014, la compañía mantuvo líneas de crédito comprometidas a tres años plazo con bancos locales e internacionales por un total de US$70 millones, al cierre de septiembre de 2017, la compañía ha reducido las líneas comprometidas contratadas dado su no uso y mantiene vigentes por US$20 millones También mantiene líneas de crédito no comprometidas y vigentes con diversos bancos, tanto locales como internacionales. Asimismo, Masisa 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 septiembre de 2017 los químicos representaban 25,7% 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$1.155 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el

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

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 septiembre de 2017 la madera representaba 27,1% 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$1.219 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

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

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 septiembre 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

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

manteniéndose esta como fiadora y codeudora solidaria en los contratos de financiamiento vigentes en donde Forestal Tornagaleones actuaba en dicho rol. Esta acción se realizó con el fin de concentrar los activos forestales de Chile en una sola sociedad y lograr eficiencias administrativas y de gestión. Con esta reorganización societaria no se afecta la calidad del respaldo como garantes que las dos sociedades entregaban individualmente, puesto que la sumatoria de los activos de ambas sociedades ahora están en una sola sociedad.

En la actualidad, Masisa mantiene vigentes las series de bonos locales E, H, L y N.

Los contratos de crédito y contratos de emisión de bonos en el mercado local contienen obligaciones de hacer y no hacer que incluyen las siguientes:

a. Envío de información financiera en forma periódica
b. Mantención de seguros sobre los principales activos
c. Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas
d. Mantención al día de los libros contables de la matriz y sus subsidiarias
e. Realizar transacciones con las filiales a condiciones de mercado
f. Prohibición de otorgar garantías reales en exceso de cierto límites normales de mercado y con excepciones también habituales para nuevas inversiones
g. Mantener la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS, mantenerse listada en la Bolsa de Comercio de Santiago y mantener clasificaciones de riesgo por entidades de prestigio internacional y nacional
h. Mantener capacidad instalada mínima para fabricar tableros de madera en niveles que fluctúan entre 1.200.000 metros cúbicos y 1.500.000 metros cúbicos y mantener propiedad, ya sea directa o indirecta, de treinta mil hectáreas de bosques de pino radiata plantado en Chile con una edad promedio superior a ocho años

En el caso del bono internacional (144A/Reg S), el contrato de emisión contiene obligaciones de hacer y no hacer que incluyen las siguientes:

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

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

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	30.09.2017	Límite	30.09.2017	Límite	30.09.2017
Bonos US$ (i)	----------	----------	≥ 2,5 veces	2,6 veces	----------	----------
Bonos UF (ii)	≤ 4,5 veces	3,5 veces	----------	----------	≤ 1,4 veces	0,9 veces
Bancos (iii)	≤ 4,5 veces	3,5 veces	≥ 3,0 veces	(*)	----------	----------

(*) Masisa, considerando los efectos que podrían reflejarse en sus gastos financieros netos debido a la realización de prepagos de deuda con los fondos provenientes de la venta de activos industriales de Argentina, Brasil y México, negoció con los bancos con los cuales tiene la obligación de cumplir con este resguardo financiero según lo estipulado en sus contratos de créditos para suspender la medición de éste a partir del cierre del 30 de septiembre 2017 hasta el 31 de marzo de 2019, ambas fechas incluidas, quienes aceptaron entregar esta excepción para la medición del resguardo durante el período indicado.

(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.

  Masisa, considerando los efectos que podrían reflejarse en sus gastos financieros netos debido a la realización de prepagos de deuda con los fondos provenientes de la venta de activos industriales de Argentina, Brasil y México, negoció con los bancos con los cuales tiene

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

la obligación de cumplir con este resguardo financiero según lo estipulado en sus contratos de créditos para suspender la medición de éste a partir del cierre del 30 de septiembre 2017 hasta el 31 de marzo de 2019, ambas fechas incluidas, quienes aceptaron entregar esta excepción para la medición del resguardo durante el período indicado.

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 septiembre 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$62.525 y para paralización de plantas por MUS$95.282.

- Brasil: para bienes físicos por MUS$258.049; para existencias por MUS$29.205 y para paralización de plantas por MUS$59.595.

- 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$48.332; 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$57.181; 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 Caribea.

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

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

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

32.4 Garantías

El detalle de las garantías es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías					
Nombre	Nombre	Relación		Valor Contable MUS$	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$	31.12.2018 MUS$	Activos MUS$	31.12.2019 MUS$	Activos MUS$	2020 y más MUS$	Activos MUS$
Siempelkamp	Fibranova C.A.	Filial	Standby letter of credit	413	413	369	413	-	-	-	-	-
Banesco	Andinos C.A.	Filial	Standby letter of credit	-	-	2.000	-	-	-	-	-	-
Banco Nacional de Crédito	Andinos C.A.	Filial	Standby letter of credit	120	120	-	-	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland	Masisa Argentina S.A.	Filial	Aval Solidario	-	-	13.194	-	-	-	-	-	-
BNP Paribas	Masisa Overseas Limited	Filial	Aval Solidario	-	-	7.986	-	-	-	-	-	-
			Total	533	533	23.549	413	-	-	-	-	-

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$17.990, del cual se anticipó el 30% (MUS$5.268) 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 septiembre de 2017 se han recibidos 446.587 toneladas de madera pulpable.

b) Venezuela

i. CVG Proforca C.A.

Al 30 de septiembre 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.

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

- 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 septiembre 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 septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se detallan a continuación:

	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Hasta 1 año	3.307	2.730
Entre 1 año y 5 años	12.658	6.249
Más de 5 años	7.329	7.205
Total	23.294	16.184

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

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:

	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Garantías	533	23.549
Total	533	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:

	30.09.2017 MUS$	31.12.2016 MUS$
Garantías	32.823	78.176
Total	32.823	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 septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

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

Unidad de Negocio	Item	Acumulado 30.09.2017 MUS$	Acumulado 31.12.2016 MUS$
Industrial	Inversiones	177	1.490
	Gastos	2.466	3.125
Sub Totales Industrial		2.643	4.615
Forestal	Inversiones	-	58
	Gastos	45	276
Sub Totales Forestal		45	334
Totales		2.688	4.949

Al 30 de septiembre 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 formaldehido 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

Con fecha 20 de noviembre Masisa ha concluido exitosamente el prepago total del capital vigente por MUS$200.004 del Bono Internacional (144A/Reg S) que la Compañía emitió el 5 de mayo de 2014 a una tasa de caratula de 9,5% anual, a través de la cláusula de prepago establecida en el contrato de emisión.
Los recursos para realizar este prepago provienen de los fondos ya percibidos por la venta del negocio industrial de Masisa en Argentina y del crédito puente suscrito el día 20 de octubre de 2017 con los bancos Coöperatieve Rabobank U.A., Banco Santander Chile, Banco de Crédito del Perú y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile.

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

A la fecha de 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 28 de noviembre de 2017.

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

MASISA

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 DE SEPTIEMBRE DE 2017

Masisa S.A. (en adelante "Masisa", "la Compañía", "la Empresa" o "la Sociedad") presenta el análisis razonado de los estados financieros para el ejercicio terminado al 30 de septiembre 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 septiembre de 2017 y al 30 de septiembre de 2016.

El EBITDA del negocio Industrial alcanzó US$80,1 millones, una mejora de 23,5%, principalmente debido a una mejora de 46,2% en el EBITDA industrial en Chile, la principal operación de la compañía. Así mismo, el EBITDA recurrente consolidado alcanzó US$98,4 millones, una mejora de 7,0% con respecto al mismo período del año anterior.

Resultados operacionales:

- Durante el año 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 aumentos de volúmenes y precios, permitió lograr un mejor EBITDA. En Brasil, aún con un mercado en lenta recuperación el EBITDA industrial mejora producto de mejores márgenes de ventas por mayores precios de tableros. En México, la producción local de MDF, una buena gestión de precios y eficiencias en costos y gastos, han resultado en mejores resultados y EBITDA a pesar de una disminución de los volúmenes producto de la alta competencia.

- Los ingresos por venta recurrentes sin considerar Venezuela aumentaron US$36,3 millones (6,1%). Los ingresos por venta consolidados totales al 30 de septiembre de 2017 alcanzaron a US$697,3 millones, lo que representa una leve disminución de US$3,4 millones (-0,5%), debido principalmente a la profunda recesión económica y la fuerte devaluación sufrida en Venezuela, y a la venta de los activos biológicos en Brasil durante 2016. Por su lado, la ganancia bruta alcanzó a US$135,9 millones, un 5,3% inferior al año anterior.

- El EBITDA Industrial consolidado alcanzó a US$80,1 millones, lo que representa un aumento de 23,5%, por un aumento de US$9,3 millones en Chile y la región Andina, US$8,2 millones en Brasil, $3,8 millones en México, y US$ 1,4 millones en Argentina.

- En tanto, el EBITDA Forestal disminuyó US$24,2 millones, principalmente por una caída de US$21,8 millones de EBITDA en Brasil producto la venta del total de los activos forestales de la empresa en este país en el año 2016.

- El EBITDA recurrente aumentó 7,0%debido a las razones antes mencionadas, mientras que el EBITDA consolidado cayó 6,9%, producto principalmente del efecto positivo de una vez que se registró por la antes mencionada venta de activos forestales en Brasil.

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

Resultados netos:

- La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó una pérdida de US$59,0 millones, que incluye el efecto por una vez de US-$55,8 millones producto del plan de desinversión de Argentina y Brasil, como se detalla a continuación: (1) una provisión de la pérdida contable que se generará por la venta de los activos en Brasil; donde se registra un deterioro de activos por US$123,4 millones, pérdidas asociadas a la inversión neta de impuestos por US$71,3 millones, asesorías financieras y legales por US$3,0 millones y un efecto positivo de impuestos diferidos asociados a la desinversión por US$58,1 millones, y (2) una utilidad de US$82,9 millones generada en la venta de los activos industriales en Argentina.

Plan de desinversión y redimensionamiento:

- El 17 de julio el Directorio de la compañía comunicó su decisión de desinvertir en sus negocios industriales en Argentina, Brasil y México esperando recaudar sobre 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, junto con las fábricas de Chile y Venezuela. 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.
  En línea con lo anunciado, el 29 de septiembre se materializó la venta de los activos industriales en Argentina a EGGER Holzerkstoffe GmbH por US$155 millones. La Transacción contempla un contrato de abastecimiento de madera proveniente de los bosques de Masisa en Argentina para el negocio industrial que adquiere EGGER, más otros contratos de carácter accesorio. Adicionalmente, el 7 de septiembre, se suscribió el contrato para la venta de Masisa Brasil a la sociedad brasileña Arauco do Brasil S.A., filial de la sociedad chilena Celulosa Arauco y Constitución S.A., en un valor empresa de US$102,8 millones. La venta del negocio industrial de la compañía en México va de acuerdo a lo planificado.

- 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.

Reducción de deuda:

- El 20 de octubre se suscribió un contrato de crédito por la suma total de US$100,0 millones, con los bancos Coöperatieve Rabobank U.A., Banco Santander Chile, Banco de Crédito del Perú y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile, de hasta 1 año plazo y un solo pago de capital al vencimiento del crédito. Los fondos provenientes de este crédito, junto con lo percibido por la venta del negocio industrial en Argentina, fueron destinados al prepago del total del capital vigente del Bono Internacional que la compañía emitió en mayo de 2014, por un monto de US$ 200,0 millones. Con esto Masisa avanza en su plan de reestructuración de la deuda y disminución de su costo de financiamiento.

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

A. ANALISIS COMPARATIVO

I. Mercados

- **Chile y región Andina**

En Chile y la región andina, el EBITDA aumentó US$8,5 millones (+21,7%), debido principalmente al aumento de US$9,3 millones (+46,2%) en el EBITDA Industrial.

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

En tanto, el EBITDA Forestal disminuyó US$0,8 millones como consecuencia de una menor masa forestal producto de ventas no recurrentes de años anteriores.

- **México**

El EBITDA de la operación mexicana aumentó 26,7%, equivalente a US$3,8 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 3,3% 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 de una optimización organizacional. Esto se vio parcialmente compensado por un incremento en el gasto producto de las alzas generalizadas en los precios de combustibles, impactando directamente a actividades logísticas, como fletes y almacenaje.

- **Argentina**

El EBITDA de Argentina aumentó US$2,6 millones (+9,2%) a pesar de una devaluación promedio de 11,5%, explicado por un mayor EBITDA forestal debido a un aumento de 20,9% en los volúmenes de venta en el mercado local.

En tanto, en el negocio industrial aumentaron los volúmenes de venta de tableros y molduras MDF en el mercado local y de exportación, totalizando un aumento de 6,5%.

- **Brasil**

En Brasil aparecen signos de una lenta recuperación económica, lo que se reflejó en un aumento de US$8,2 millones (+164,8%) en el EBITDA Industrial, producto de mejoras en los precios de tableros recubiertos que tienen mayor margen, principalmente en tableros MDF.

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

El EBITDA total cayó US$13,6 millones respecto del año anterior, 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$10,3 millones, producto de una disminución de 35% en volúmenes de venta en el mercado local, lo que fue parcialmente compensado por un aumento de 2% en volúmenes de exportaciones, a pesar de la parada de la planta MDF durante el tercer trimestre. Las exportaciones representaron 37% del volumen total de ventas de tableros a septiembre 2017. 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, hasta el 80% de los dólares provenientes de las exportaciones.

Es importante destacar que la devaluación promedio del semestre alcanzó 307%.

Al cierre del tercer trimestre de 2017, Venezuela representó un 1% del EBITDA consolidado acumulado, mientras que sus activos representaban un 9% de los activos consolidados.

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

EBITDA

EBITDA RECURRENTE POR PAIS

EBITDA por país (millones de US$)	enero – septiembre 2017	enero - septiembre 2016
Chile + Región Andina	40,9	39,5
Argentina	30,5	28,0
México	18,3	14,4
Brasil	13,2	5,5
Venezuela	1,4	11,7
Gastos Corp.	(5,9)	(7,1)
Total	**98,4**	**92,0**

El EBITDA consolidado recurrente a septiembre de 2017 alcanzó a US$98,4 millones, un aumento de 7,0% con respecto a los US$92,0 millones del mismo período de 2016.

EBITDA TOTAL POR PAIS

EBITDA por país (millones de US$)	enero - septiembre 2017	enero - septiembre 2016
Chile + Región Andina	47,8	39,3
Argentina	30,5	28,0
México	18,3	14,4
Brasil	13,2	26,8
Venezuela	1,4	11,7
Gastos Corp.	(5,9)	(7,1)
Total	**105,3**	**113,1**

El EBITDA consolidado alcanzó a US$105,3 millones, lo que representa una disminución de 6,9% con respecto a los US$113,1 millones de septiembre de 2016, debido a diminuciones de EBITDA en Brasil y Venezuela.

Excluyendo Venezuela, el EBITDA consolidado aumentó US$2,5 millones (+2,4%) con respecto a septiembre del año anterior, explicado principalmente por el EBITDA de Chile y la región Andina, que aumentó US$8,5 millones (+21,7%), por aumentos en los volúmenes, mejor desempeño de los precios de tableros tanto en el

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

mercado local como de exportación, una disminución de costos de producción de tableros producto de eficiencias operacionales y la reducción significativa de gastos de administración y venta, principalmente debido a los eficiencias logísticas y el inicio del proceso de reestructuración. En México, el EBITDA aumentó 26,7%, equivalente a US$3,8 millones, por buena gestión de precios, eficiencias en costos y gastos, y mayores márgenes por la nueva planta MDF. Esto fue parcialmente compensado 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.

A septiembre de 2017 se observó un aumento de 24% del EBITDA Industrial, por un aumento de US$9,3 millones, en Chile y la región Andina, US$8,2 millones en Brasil, un aumento de US$3,8 millones en México, y un aumento de US$1,4 millones en Argentina. En tanto, el EBITDA Forestal disminuyó US$24,2 millones, principalmente por una caída de US$21,8 millones de EBITDA en Brasil, debido a la venta del total de los activos forestales de la empresa en este país en el año 2016.

Lo anterior resultó en una mejora de 7% en el EBITDA recurrente acumulado, equivalente a US$6,4 millones.

En términos totales, el EBITDA cae un 6,9%, equivalente a US$7,8 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 Chile, Brasil y México descritos anteriormente.

En términos consolidados, al 30 de septiembre de 2017 las operaciones de la región Andina, liderada por Chile, concentraron 43,0% del EBITDA, Argentina 27,5%, México 16,5%, Brasil 11,9% y Venezuela 1,2%.

En tanto, al considerar solamente el EBITDA consolidado recurrente, las operaciones de la región Andina representaron 38,4% del EBITDA, Argentina 28,6%, México 17,2%, Brasil 12,4% y Venezuela 3,5%.

COMPOSICIÓN DEL CÁLCULO EBITDA CONSOLIDADO

Composición del EBITDA consolidado (millones de US$)	**enero - septiembre 2017**	**enero - septiembre 2016**
Ganancia bruta	135,9	143,5
Costos distribución y gastos de administración	(98,5)	(105,1)
Depreciación y amortización	40,2	33,2
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta forestal que no es desembolso de caja)	27,7	41,4
Total	**105,3**	**113,1**

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

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

II. Estado de resultados

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

Resultado después de impuesto (millones de US$)	enero - septiembre 2017	enero - septiembre 2016	var.
Ganancia bruta	135,9	143,5	(7,7)
Gastos de administración y costos de distribución	(98,5)	(105,1)	6,6
Otros ingresos y gastos, por función	(87,9)	24,6	(112,4)
Ingresos y costos financieros	(38,1)	(32,1)	(6,0)
Diferencias de cambio	(0,5)	(12,6)	12,1
Resultado por unidades de reajuste	7,1	(12,5)	19,6
Impuestos	6,4	(6,2)	12,6
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(59,0)	12,0	(71,0)
Ganancia (pérdida)	(75,4)	(0,3)	(75,2)

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó US$71,0 millones, alcanzando una pérdida de US$59,0 millones producto del efecto por una sola vez de las ventas de los negocios industriales en Argentina y Brasil como se detalla a continuación: (1) una provisión de la pérdida contable que se generará por la venta de los activos en Brasil; donde se registra un deterioro de activos por US$123,4 millones, pérdidas asociadas a la inversión neta de impuestos por US$71,3 millones, asesorías financieras y legales por US$3,0 millones y un efecto positivo de impuestos diferidos asociados a la desinversión por US$58,1 millones, y (2) una utilidad de US$82,9 millones generada en la venta de los activos industriales en Argentina. Adicionalmente se registró una caída por menores resultados en Argentina por una disminución en la variación del activo biológico 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.

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

Ingresos por venta

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

Ventas por país de origen **(en US$)**	**enero - septiembre 2017**	**enero - septiembre 2016**
Chile	39,1%	39,8%
Argentina	18,2%	16,1%
Brasil	16,6%	16,7%
México	17,0%	15,0%
Venezuela	9,1%	12,5%
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. Desde Chile se abastece el mercado de molduras MDF de Norteamérica y otros mercados de exportación fuera de Latinoamérica. En tanto, Venezuela abastece el 78% de las ventas de Colombia.

Los ingresos por ventas consolidados al 30 de septiembre de 2017 alcanzaron a US$697,3 millones, lo que representa una disminución de US$3,4 millones (-0,5%) que se generó principalmente por menores ingresos por ventas forestales en Brasil por la venta extraordinaria del total de los activos forestales en 2016 (US$-23,3 millones), la profunda recesión económica y la fuerte devaluación sufrida en Venezuela (US$-10,5 millones), menores ventas en el mercado local en Chile (US$-5,8 millones), principalmente tableros PB y menores ventas de tableros MDF en Colombia (US$ -3,4 millones). Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ventas en Brasil (US$+19,2 millones), un aumento en los volúmenes de venta de tableros en Argentina (US$+9,2 millones), un aumento en los ingresos por venta de molduras MDF a Estados Unidos (US$+6,4 millones), un aumento en los volúmenes de venta en Perú (US$+2,6 millones), un incremento en los precios de tableros PB en México (US$+1,8 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 1,2%. Esta disminución se debe principalmente a menores volúmenes de vendidos en el mercado local en Venezuela (-38,0%) y a menor venta de tableros en México (-6,9%), por mayor competencia. Esto fue parcialmente compensado por un aumento en los volúmenes vendidos en Brasil (+8,8%), principalmente en MDP.

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

Negocio Industrial

Los ingresos por ventas del negocio industrial alcanzaron a US$654,7 millones, un aumento de US$19,7 millones (+3,1%). Este aumento se debe principalmente a mayores ingresos por ventas en Brasil (US$+20,4 millones); mayores ingresos por venta en Argentina (US$+8,2 millones), mayoritariamente de tableros MDF, mayores ventas en Estados Unidos (US$+5,7 millones), principalmente molduras MDF, mayores ventas de tableros MDF en Chile (US$+5,0 millones), mayores ventas de tableros en Perú (US$+2,6 millones), mayores ventas de resinas y tableros PB en México (US$+1,8 millones) y mayores ingresos por venta en Ecuador (US$+1,7 millones). Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ingresos por ventas en Venezuela (US$-10,7 millones), menores ingresos por venta en otros productos en Chile (US$7,4 millones), menores ingresos por venta en otros mercados de exportación (US$-4,1 millones) y menores ventas de tableros en Colombia (US$-3,1 millones).

Negocio Forestal

Los ingresos por venta totales de la unidad forestal alcanzaron a US$66,9 millones, una disminución de US$27,5 millones (-20,9%). Las ventas forestales a terceros, excluyendo ventas intercompañía (que se eliminan en el proceso de consolidación), alcanzaron US$42,6 millones, una disminución de US$23,1 millones (-35,2%). Esta disminución proviene principalmente por la venta del total de los activos forestales de Brasil en 2016.

Costo de ventas

El costo de ventas al 30 de septiembre de 2017 alcanzó a US$561,4 millones, lo que representa un aumento de US$4,2 millones (+0,8%), explicado principalmente por Argentina donde hubo un alza de costos de US$+12,3 millones producto de una inflación mayor que la devaluación y por un aumento de ventas de exportación de molduras MDF, que tienen mayores costos y gastos asociados a ellas. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores costos en Chile y la región Andina por una menor venta desde Chile hacia México en 2017, producto de una mayor utilización de la nueva planta de MDF en México, y por menores costos en Venezuela producto de la devaluación.

Margen Bruto

La ganancia bruta alcanzó a US$135,9 millones, un 5,3% inferior al año anterior. Esta disminución se explica principalmente por la situación económica recesiva y la fuerte devaluación en Venezuela, donde disminuyó US$9,5 millones. También disminuyó US$1,5 millones en Brasil por el impacto positivo por una vez de la venta del total de las plantaciones forestales de la empresa en este país en el año 2016. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por mayores márgenes en Chile y la región Andina (US$+4,8 millones) producto del mejor desempeño del negocio industrial debido a eficiencias de costos y mayores precios en el mercado local y de exportación.

La ganancia bruta sin incluir Venezuela alcanzó a US$121,6 millones, lo que representa un aumento de US$1,9 millones (+1,6%).

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

Diferencia de cambio y Resultados por unidades de reajuste

Las diferencias de cambio generaron una pérdida de US$0,5 millones, mientras que el año anterior se generó una pérdida de US$12,6 millones. La diferencia de cambio de este año proviene principalmente del 407,7% de devaluación del bolívar venezolano y del 13,1% del peso argentino. Lo anterior fue parcialmente compensado por apreciaciones del peso chileno, peso mexicano y del real brasileño.

Por otro lado, la Compañía presentó una utilidad de US$7,1 millones por unidades de reajuste por el reconocimiento de los efectos de la inflación en Venezuela. Esta cifra es US$19,6 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 una pérdida de US$87,9 millones, lo que representa una disminución de US$112,4 millones, explicado principalmente por un aumento de US$208,6 millones en gastos por función debido a las pérdidas asociadas a la venta de nuestra filial en Brasil. Esto fue parcialmente compensado por un aumento de US$96,2 millones en ingresos por función (+248,1%), debido a la utilidad por la venta de los activos industriales en Argentina en julio de 2017. Más detalles de estos movimientos se encuentran en la nota 26 de los Estados Financieros.

Índices de Rentabilidad

Índices de Rentabilidad (según norma N° 100 de la SVS[1])	**enero - septiembre 2017**	**enero – septiembre 2016**
Rentabilidad del patrimonio (%)	-9,8%	-0,04%
Rentabilidad del activo (%)	-4,16%	-0,01%
Utilidad por acción (US$)	-0,00752	0,00153
Retorno dividendos pagados (%)	0,0%	1,1%

(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 septiembre de 2017 se registró una pérdida de US$75,4 millones de dólares, en comparación con una pérdida de US$0,3 millones a septiembre de 2016. La utilidad al 30 de septiembre de 2017 se vio afectada principalmente por el reconocimiento de las pérdidas asociadas de la venta de nuestra filial en Brasil. En tanto, el patrimonio promedio aumentó US$26,5 millones principalmente por la apreciación de las monedas en Chile, México y Brasil, y el promedio de los activos disminuyó US$48,0 millones principalmente por la venta de los activos industriales en Argentina y de la planta de cogeneración de energía en Cabrero.

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

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

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]	**septiembre 2017**	**septiembre 2016**
Rentabilidad del patrimonio (%)	-5,3%	5,0%
Rentabilidad del activo (%)	-2,8%	2,5%
Utilidad por acción (US$)	-0,00652	0,00592
Retorno dividendos pagados (%)	0,0%	1,1%

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

La rentabilidad del patrimonio y la rentabilidad del activo disminuyeron porque a septiembre de 2017 se registró una pérdida de los últimos 12 meses de US$51,1 millones de dólares, en comparación con una utilidad de los últimos 12 meses de US$46,4 millones a septiembre de 2016. La utilidad al 30 de septiembre de 2017 se vio afectada principalmente por menores resultados en Chile, por el reconocimiento de las pérdidas asociadas de la venta de nuestra filial en Brasil. En tanto, el patrimonio promedio de los últimos 12 meses aumentó US$45,6 millones principalmente por la apreciación de las monedas en Chile, México y Brasil, y el promedio de los últimos 12 meses de los activos disminuyó US$ 7,7 millones principalmente por la venta de los activos industriales en Argentina y 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.

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

Balance

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

Los activos corrientes alcanzaron los US$686,1 millones, representando un aumento de US$222,0 millones (+47,8%). Esta variación se explica principalmente por un aumento en activos disponibles para la venta por la reclasificación de los activos industriales en Brasil (US$+135,2 millones) y la caja recibida por la venta del negocio industrial en Argentina por (US$100 millones). Lo anterior, parcialmente compensado por una disminución de US$19,4 millones en inventarios y una disminución de US$17,8 millones en deudores corrientes, principalmente en Brasil, producto del deterioro registrado por la futura venta de sus activos.

Los activos no corrientes alcanzaron los US$1.146,5 millones, representando una disminución de US$183,2 (-13,8%). Esta variación se explica principalmente por una disminución en propiedades, plantas y equipos (US$-159,9 millones), por la reclasificación a disponible para la venta de los activos industriales en Brasil.

Como resultado de lo anterior, los activos totales de Masisa aumentaron US$38,8 millones (+2,2%).

Los recursos en caja y equivalentes de caja alcanzaron los US$176,5 millones. De dichos recursos, solo US$0,8 millones estaban en bolívares, en Venezuela.

El significativo aumento en caja se explica principalmente por el ingreso de los fondos provenientes de la venta de los activos industriales en Argentina.

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanzó 1,9 veces, nivel mayor al observado en el período anterior debido a un aumento en los activos corrientes por (US$+222,0 millones), explicado principalmente por un aumento de los activos disponibles para la venta en US$135,2 millones y por un aumento del disponible en caja de US$112,1 millones.

La Compañía mantiene una cobertura del 65,8% 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. El saldo del portafolio de estos derivados de cobertura se registra junto con el resto de los pasivos financieros en las cuentas “Otros pasivos financieros, corriente o no corriente". Al cierre de septiembre de 2017, el saldo del portafolio de derivados de cobertura vigente alcanzó los US$5,9 millones a favor de Masisa, lo que compensa una la apreciación equivalente en la valorización de los bonos en UF.

Al 30 de septiembre de 2017 la Sociedad cumplió todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros. Producto del plan de reducción de deuda y el prepago de obligaciones financieras, se gatilla un alza de los gastos financieros por los costos de prepago. La Compañía, de manera preventiva acordó con sus acreedores bancarios la no medición del resguardo de cobertura de gastos financieros desde septiembre de 2017 hasta marzo de 2019, ambos meses incluidos, para aquellos contratos de crédito que lo incluyen.

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

Índices de Actividad (según norma N° 100 de la SVS[1])	**1 de enero de 2017 al 30 de septiembre 2017**	**1 de enero de 2016 al 31 de diciembre 2016**
Activos totales (millones de US$)	1.832,6	1.793,8
Rotación de inventarios (veces)	3,9	4,7
Permanencia de inventarios (días[2])	69,6	76,8
Permanencia de cuentas por cobrar (días[2])	59,7	59,3
Permanencia de cuentas por pagar (días[2])	57,1	61,6

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

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

La razón permanencia de inventarios se afectó debido a una disminución en los inventarios promedio del período (-10,8%), por la venta de los activos en Argentina y a la reclasificación a disponible para la venta de los activos industriales de Brasil.

La razón permanencia de cuentas por cobrar aumentó debido a una disminución en los ingresos por venta promedio del período (-3,1%), por la reclasificación a disponible para la venta de los activos industriales de Brasil.

La razón permanencia de cuentas por pagar se afectó debido a una disminución en las cuentas por pagar promedio del período (-8,9%), por la venta de los activos en Argentina y a la reclasificación a disponible para la venta de los activos industriales de Brasil.

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

Índices de Actividad (anualizado) [1]	30 de septiembre 2017	31 de diciembre 2016
Activos totales (millones de US$)	1.832,6	1.793,8
Rotación de inventarios (veces)	6,3	5,3
Permanencia de inventarios (días[2])	56,8	68,3
Permanencia de cuentas por cobrar (días[2])	49,2	56,6
Permanencia de cuentas por pagar (días[2])	43,3	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 periodo y el costo de venta anualizado por el período que corresponda.

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

La razón permanencia de inventarios se afectó debido a una disminución en los inventarios anualizado (-17,3%), por la venta de los activos en Argentina y a la reclasificación a disponible para la venta de los activos industriales de Brasil.

La razón permanencia de cuentas por cobrar se afectó debido a una disminución en las cuentas por cobrar anualizadas (-14,6%), por la venta de los activos en Argentina y a la reclasificación a disponible para la venta de los activos industriales de Brasil.

La razón permanencia de cuentas por pagar se afectó debido a una disminución en las cuentas por pagar anualizadas (-27,9%), por la venta de los activos en Argentina y a la reclasificación a disponible para la venta de los activos industriales de Brasil.

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

Índices de Liquidez	30 de septiembre 2017	31 de diciembre 2016
Liquidez corriente (veces)[1]	1,9	1,4
Razón ácida (veces)[2]	0,5	0,2

Índices de Endeudamiento(según norma N° 100 de la SVS)	30 de septiembre 2017	31 de diciembre 2016
Deuda financiera corto plazo / Deuda financiera total[3]	18,6%	24,4%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total[4]	81,4%	75,6%
Deuda financiera neta[5] / EBITDA UDM	3,6	4,1
Razón de endeudamiento (veces)[6]	1,32	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 disminuyó producto de una menor deuda neta de US$121,4 millones (-18,2%) debido a los fondos recibidos por la venta de los activos industriales en Argentina, compensado parcialmente por una disminución de US$21,2 millones (-12,1%) del EBITDA UDM, principalmente por mayores ventas forestales no recurrentes en Chile en el último trimestre de 2015.

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

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

Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (millones de US$)	**enero – septiembre 2017**	**enero – septiembre 2016**	**Comentarios**
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	722	680	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(546)	(467)	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	(81)	(80)	
Otros Ajustes	(40)	(32)	
(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación	**55**	**101**	
Venta (Compra) de Propiedades, Plantas y Equipos	97	(38)	Principalmente por la venta de los activos industriales en Argentina
Otros Actividades de Inversión	-	1	
(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión	**97**	**(37)**	
Financiamiento Neto	(10)	(47)	Aumento del pago de deuda en 2017 producto del plan de desinversiones y mayor disponibilidad de caja
Intereses pagados	(27)	(22)	2016 incluye el ingreso financiero producto de la recompra de los bonos en USD realizada a principios de ese año
Otras Actividades de Financiamiento	(1)	(10)	
(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento	**(38)**	**(79)**	
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)	**114**	**(14)**	
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	**177**	**92**	

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

B. Valor contable y económico de los activos y pasivos

Los principales activos de la Compañía están constituidos por sus plantas productivas y bosques ubicados en Chile, Brasil, México, Argentina, y Venezuela, los cuales están valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Según 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.

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

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, 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 en lo que va del año 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 a septiembre de 2017 la devaluación del bolívar fue de 306,5%. En este contexto, la empresa logró mantener sus operaciones y aumentar en 2% 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.

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

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.

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.

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