



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Correspondientes a los ejercicios terminados al
31 de diciembre de 2017 y 2016

MASISA S.A. y FILIALES
Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

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



Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Masisa S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Masisa S.A. y filiales, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Masisa S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Patricio Guevara R.

Santiago, 26 de marzo de 2018

KPMG Ltda.

MASISA S.A. Y FILIALES

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

	Nota N°	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	42.408	64.409
Otros activos financieros corrientes	5	51.981	38
Otros activos no financieros, corrientes	6	2.635	8.579
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	91.112	159.204
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8.2	-	245
Inventarios	9.1	98.737	154.490
Activos biológicos corrientes	10.1	25.018	30.672
Activos por impuestos corrientes	11	52.464	23.945
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		364.355	441.582
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	254.172	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		254.172	15.825
Activos corrientes totales		618.527	457.407
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	5	5.718	3.805
Otros activos no financieros no corrientes	6	2.436	11.855
Derechos por cobrar no corrientes	7	10	2.003
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8.2	-	2.032
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		53	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	1.156	2.513
Plusvalía	14	7.334	10.631
Propiedades, planta y equipo	15.1	601.417	934.540
Activos biológicos no corrientes	10.1	299.288	287.936
Activos por impuestos diferidos	16.3	80.964	77.409
Total de activos no corrientes		998.376	1.332.724
Total de activos		1.616.903	1.790.131

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

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

	Nota N°	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	17	212.691	178.469
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	77.333	133.625
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	8.2	-	1.047
Otras provisiones corrientes	19.1	8.287	8.147
Pasivos por impuestos corrientes	11	3.943	11.443
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	759	927
Otros pasivos no financieros corrientes	21	468	727
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		303.481	334.385
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	38.210	-
Pasivos corrientes totales		341.691	334.385
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	386.857	552.936
Cuentas por pagar no corrientes	18	883	647
Otras provisiones no corrientes	19.1	754	1.644
Pasivo por impuestos diferidos	16.3	98.731	94.677
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	6.849	4.959
Otros pasivos no financieros, no corrientes	21	126	43.782
Total de pasivos no corrientes		494.200	698.645
Total pasivos		835.891	1.033.030
Patrimonio			
Capital emitido	22.1	989.089	989.089
Ganancias (pérdidas) acumuladas		300.531	545.250
Otras reservas	22.2	(307.866)	(587.528)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		981.754	946.811
Participaciones no controladoras	23	(200.742)	(189.710)
Patrimonio total		781.012	757.101
Total de patrimonio y pasivos		1.616.903	1.790.131

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

		EJERCICIOS TERMINADOS AL	
		01.01.2017	01.01.2016
	Nota	31.12.2017	31.12.2016
	N°	MUS\$	MUS\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	24.1	1.057.414	959.841
Costo de ventas		(850.492)	(760.795)
Ganancia bruta		206.922	199.046
Otros ingresos, por función	26	164.236	76.617
Costos de distribución		(51.065)	(37.333)
Gasto de administración		(112.412)	(108.031)
Otros gastos, por función	26	(553.606)	(29.644)
Ingresos financieros	27.1	10.691	9.735
Costos financieros	27.2	(73.667)	(56.388)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		(54)	112
Diferencias de cambio	28	6.869	(12.815)
Resultados por unidades de reajuste		15.556	(20.204)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(386.530)	21.095
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	16.1	27.876	(21.246)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(358.654)	(151)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		(358.654)	(151)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(244.950)	19.902
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	(113.704)	(20.053)
Ganancia (pérdida)		(358.654)	(151)
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(0,03125)	0,00254
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		(0,03125)	0,00254
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(0,03125)	0,00254
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		(0,03125)	0,00254

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

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

	EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	01.01.2017	01.01.2016
	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)	(358.654)	(151)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	224.036	(5.283)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	173.937	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>397.973</u>	<u>(5.283)</u>
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	4.016	7.154
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	<u>4.016</u>	<u>7.154</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	19.846	(1.392)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(291)	(556)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	<u>421.544</u>	<u>(77)</u>
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	2.287	(942)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(1.079)	(1.873)
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	(5.288)	(8.074)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	130	140
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	(35.260)	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	<u>(39.210)</u>	<u>(10.749)</u>
Otro resultado integral	<u>382.334</u>	<u>(10.826)</u>
Resultado integral total	<u>23.680</u>	<u>(10.977)</u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	34.712	(266)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(11.032)	(10.711)
Resultado integral total	<u><u>23.680</u></u>	<u><u>(10.977)</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

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

	Nota N°	EJERCICIOS TERMINADOS AL	
		01.01.2017 31.12.2017 MUS\$	01.01.2016 31.12.2016 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		1.004.346	1.010.171
Otros cobros por actividades de operación		606	10.820
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(738.607)	(709.859)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(106.348)	(108.006)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(3.785)	(2.626)
Otros pagos por actividades de operación		(64.595)	(59.036)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(16.039)	(4.354)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(5.084)	(1.486)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		70.494	135.624
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		127.429	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		117	18.594
Compras de propiedades, planta y equipo		(29.738)	(61.292)
Intereses recibidos		641	512
Otras entradas (salidas) de efectivo		14	(583)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		98.463	(42.769)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		78.263	58.472
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		177.836	181.794
Total importes procedentes de préstamos		256.099	240.266
Pagos de préstamos		(385.530)	(325.133)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		-	(3.800)
Dividendos pagados		-	(4.577)
Intereses pagados		(60.263)	(40.992)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(734)	(313)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	17.5	(190.428)	(134.549)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(21.471)	(41.694)
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		(530)	(3.797)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(22.001)	(45.491)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		64.409	109.900
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		42.408	64.409

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Otras Reservas						Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias					
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial período actual 01/01/2017	989.089	186.441	(829.286)	7.279	(3.108)	51.146	(587.528)	545.250	946.811	(189.710)	757.101
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	989.089	186.441	(829.286)	7.279	(3.108)	51.146	(587.528)	545.250	946.811	(189.710)	757.101
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	14.558	262.328	2.937	(161)	-	279.662	(244.950)	(244.950)	(113.704)	(358.654)
Resultado integral	-	14.558	262.328	2.937	(161)	-	279.662	(244.950)	34.712	(11.032)	23.680
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	-	-	-	-	-	-	-	231	231	-	231
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	-	14.558	262.328	2.937	(161)	-	279.662	(244.719)	34.943	(11.032)	23.911
Saldo final período actual 31/12/2017	989.089	200.999	(566.958)	10.216	(3.269)	51.146	(307.866)	300.531	981.754	(200.742)	781.012

	Otras Reservas						Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias					
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial período anterior 01/01/2016	989.089	196.198	(814.010)	1.998	(2.692)	51.146	(567.360)	511.261	932.990	(178.999)	753.991
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial Reexpresado	989.089	196.198	(814.010)	1.998	(2.692)	51.146	(567.360)	511.261	932.990	(178.999)	753.991
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	19.902	19.902	(20.053)	(151)
Otro resultado integral	-	(9.757)	(15.276)	5.281	(416)	-	(20.168)	(20.168)	(20.168)	9.342	(10.826)
Resultado integral	-	(9.757)	(15.276)	5.281	(416)	-	(20.168)	19.902	(266)	(10.711)	(10.977)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	(9.757)	(15.276)	5.281	(416)	-	(20.168)	33.989	13.821	(10.711)	3.110
Saldo final período anterior 31/12/2016	989.089	186.441	(829.286)	7.279	(3.108)	51.146	(587.528)	545.250	946.811	(189.710)	757.101

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ÍNDICE

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

1	INFORMACIÓN GENERAL.....	10
2	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	10
3	RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS.....	13
4	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	33
5	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	34
6	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	35
7	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	35
8	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, ACCIONISTAS, ADMINISTRACIÓN Y REMUNERACIONES	39
9	INVENTARIOS	43
10	ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	44
11	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	47
12	ACTIVOS Y PASIVOS, NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS O PASIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	47
13	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	49
14	PLUSVALÍA.....	49
15	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	51
16	IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA	58
17	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	62
18	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	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	72
23	INTERÉS MINORITARIO	77
24	INGRESOS ORDINARIOS	78
25	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	80
26	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN.....	82
27	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS.....	84
28	DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	85
29	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)	86
30	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	90
31	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA	91
32	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.....	98
33	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.....	99
34	COMPROMISOS FINANCIEROS	102
35	TRANSACCIONES NO MONETARIAS.....	103
36	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	103
37	GARANTÍAS OTORGADAS Y GARANTÍAS RECIBIDAS.....	104
38	MEDIO AMBIENTE	104
39	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA	105
40	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	106

1 INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

2.1 Negocio de Tableros

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

Al cierre de 2017, Masisa tiene 7 complejos industriales de tableros distribuidos en Chile, Venezuela y México. En el caso de México, las plantas industriales se encuentran en proceso de venta según lo informado en hecho esencial publicado por la sociedad el 19 de diciembre de 2017. Estos cuentan con la certificación ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001, con excepción de las plantas de Rexcel

adquiridas en año 2013 y la nueva planta MDF en México. Asimismo, todos los tableros Masisa se producen bajo la norma europea E1 de baja emisión de formaldehído.

Masisa Industrial tiene una capacidad instalada de 2.127.000 metros cúbicos anuales para la fabricación de tableros, además de 974.000 metros cúbicos anuales para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos y folios, y una capacidad de remanufactura para la fabricación de molduras de MDF de 130.000 metros cúbicos. Asimismo, posee una capacidad anual total de 415.000 metros cúbicos de madera aserrada.

A la fecha de presentación de estos estados financieros, de acuerdo a lo descrito anteriormente, Masisa ya ha materializado la venta de sus negocios industriales en Argentina, Brasil y está en proceso de vender su negocio industrial ubicado en México:

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 metros cúbicos anuales, una línea de tableros MDF con una capacidad instalada de 220.000 metros cúbicos anuales, 3 líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad total instalada de 426.000 metros cúbicos 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 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.
- 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 ISO 14.001 y OHSAS 18.001. La mayoría de las plantaciones cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council).

Patrimonio Forestal a diciembre de 2017 (Ha)

Tipo de plantación	Chile	Argentina	Venezuela (i)	Total
Plantaciones Pino	48.103	28.219	87.398	163.720
Plantaciones Eucaliptus	352	20.156	16	20.524
Plantaciones otras especies	135	-	7.122	7.257
Terrenos por forestar	7.698	5.752	19.941	33.391
Bosque nativo y reservas	22.916	8.941	2.082	33.939
Otros Terrenos	3.980	9.315	30.782	44.077
Total	83.184	72.383	147.341	302.908

(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.

2.3 Negocio de distribución y comercialización

Red de tiendas Placacento, Masisa cuenta con 252 Placacentros a diciembre de 2017, mayoritariamente asociadas bajo un esquema tipo franquicia, distribuidas en Chile, Bolivia, Colombia, Ecuador, México, Perú, y Venezuela. Están orientadas a carpinteros y mueblistas y ofrecen el rango completo de los productos de Masisa, como también productos y accesorios complementarios relacionados con la fabricación de muebles. La red Placacento juega un rol clave en la estrategia

comercial y de crecimiento de la Compañía, ya que apoya el foco que tiene Masisa en el negocio de tableros.

2.4 Principales proyectos de inversión en curso

A la fecha de publicación de estos estados financieros, la compañía no cuenta con proyectos 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 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.
- viii. La valoración de los activos biológicos de acuerdo a estimaciones de crecimiento biológico y de precios de mercado.

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1), estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2017 y han sido aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

3.1 Ejercicio cubierto

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

los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016. Todo esto de acuerdo a lo establecido por la circular Nro. 1924 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

3.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Masisa S.A. y sus sociedades filiales.

3.3 Bases de consolidación

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

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

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

RUT	País	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN					
			31.12.2017			31.12.2016		
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
76.120.369-K	Chile	Inversiones Internacionales Terranova S.A.	60%	0%	60%	60%	0%	60%
99.511.350-3	Chile	Inversiones Calle Calle S.A.	50%	0%	50%	50%	0%	50%
99.537.270-3	Chile	Masisa Forestal S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
77.790.860-K	Chile	Masisa Partes y Piezas S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
76.112.774-8	Chile	Ecoenergía S.A.	0%	0%	0%	100%	0%	100%
79.576.180-2	Chile	Placacentros Masisa Chile Ltda.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
76.771.720-2	Chile	Masisa Servicios Placacento Ltda.	30%	70%	100%	30%	70%	100%
76.816.200-K	Chile	Masisa Componentes SpA	1%	99%	100%	1%	99%	100%
96.968.730-5	Chile	Placacentros Masisa Concepción S.A.	5%	95%	100%	5%	95%	100%
0-E	Argentina	Forestal Argentina S.A.	99%	1%	100%	99%	1%	100%
0-E	Argentina (*)	Masisa Argentina S.A.	0%	0%	0%	98%	2%	100%
0-E	Argentina	Placacento Masisa Argentina S.A.	95%	5%	100%	95%	5%	100%
0-E	Argentina (***)	Masisa Forestal S.A.	98%	2%	100%	0%	0%	0%
0-E	Brasil (*)	Masisa Do Brasil Ltda.	0%	0%	0%	98%	2%	100%
0-E	Brasil	Masisa Madeiras Ltda.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Brasil	Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda.	100%	0%	100%	0%	100%	100%
0-E	Colombia	Masisa Colombia S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	Colombia	Masisa PLC S.A.S.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	Ecuador	Masisa Ecuador S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	Ecuador (**)	Retaillablers S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	Estados Unidos (**)	Masisa USA, Inc.	0%	0%	0%	25%	45%	70%
0-E	Islas Caimán	Masisa Overseas Limited	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	México (*)	Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.	99%	1%	100%	99%	1%	100%
0-E	México (*)	Maderas y Sintéticos México S.A. de C.V.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	México	Forestal Terranova México S.A. de C.V.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	México	Masnova de México S.A. de C.V.	0%	80%	80%	0%	80%	80%
0-E	México (*)	Masnova Química S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	México (*)	Placacento Masisa México S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	México (*)	Masisa Manufactura S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	Panamá	Terranova Panamá S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Perú	Maderas y Sintéticos Del Perú S.A.C.	99%	1%	100%	99%	1%	100%
0-E	Perú	Placacento Masisa Perú S.A.C.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	Venezuela	Terranova de Venezuela S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Venezolano S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Guayamure C.A.	0%	51%	51%	0%	51%	51%
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Imataca C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Andinos C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Fibranova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela	Oxinova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%

- (*) Con fecha 17 de julio se comunicó la aprobación por parte del Directorio de Masisa S.A. 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. Con fecha 6 de diciembre de 2017, se materializó la venta de los activos industriales de Brasil, los resultados se han consolidado hasta el 30 de noviembre 2017. A la fecha de los presentes estados financieros el negocio industrial de México se presenta disponibles para la venta, ya que existe un compromiso de venta firmado (ver nota 12).
- (**) En el último trimestre del año 2017, la sociedad Masisa USA, Inc ha cesado sus operaciones y la sociedad Retailtableros, de Ecuador se encuentra en proceso de disolución.
- (***) Masisa forestal S.A., corresponde a la sociedad argentina que recibe los activos forestales de la escisión de Masisa Argentina producto de la desinversión realizada.

3.4 Moneda Funcional y Moneda de Presentación

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

La moneda de presentación y la moneda funcional de la Sociedad Matriz es el dólar estadounidense. En la consolidación, las partidas de los estados de resultados integrales provenientes de entidades con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense y que provienen de economías no hiperinflacionarias se convierten a las tasas de cambio promedio del ejercicio y, para aquellas que provengan de economías hiperinflacionarias, se convierten al tipo de cambio de cierre, previo al reajuste de inflación requerido. Las partidas del balance general provenientes de entidades con una moneda funcional distinta al dólar estadounidense se convierten a las tasas de cambio de cierre. Las diferencias netas en moneda extranjera que provienen de operaciones de inversión o de cobertura de una entidad en el exterior son controladas directamente en el patrimonio hasta el momento de la enajenación de la inversión, momento en el cual son registrados con cargo o abono a resultados. Los resultados por impuestos y créditos atribuibles a estas operaciones son registrados con cargo o abono a patrimonio hasta el momento de su enajenación.

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

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

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

3.5 Bases de conversión

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

(por dólar estadounidense)	31.12.2017	31.12.2016
Pesos chilenos (CLP)	614,75	669,47
Pesos argentinos	18,65	15,89
Unidad de fomento (UF)	0,02	0,03
Reales brasileños	3,31	3,26
Bolívar fuerte	3.345,00	673,76
Pesos mexicanos	19,74	20,66
Pesos colombianos	2.984,00	3.000,71
Nuevos soles peruanos	3,24	3,36

En el caso de Venezuela país en que está vigente un sistema de control de cambios que regula el acceso a dólares a personas y empresas (ver nota 31.3), la Sociedad ha decidido utilizar para efectos de reexpresar sus estados financieros el tipo de cambio DICOM (ex SIMADI) al 31 de diciembre de 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.

3.7 Propiedades, planta y equipo

Los terrenos forestales son presentados en el estado de situación financiera a sus montos revaluados, calculando el valor razonable a la fecha de la revaluación. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el importe en libro no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables a la fecha final del ejercicio sobre el cual se informa.

Cualquier aumento en la revaluación de dichos terrenos forestales se reconoce en otro resultado integral, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del importe en libro de la reevaluación de dichos terrenos es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación de propiedades relacionado con una revaluación anterior de dicho activo.

Los bienes de propiedades, planta y equipo diferentes de los terrenos forestales son registrados al costo, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro de valor acumuladas. El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento, según lo previsto por la administración.

La administración de la Sociedad ha considerado que los costos por desmantelamiento, retiro o rehabilitación de elementos de propiedad, planta y equipos son equivalentes a su valor residual, por lo que no han sido considerados como parte adicional del costo de estos.

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

- i. Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con el financiamiento, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación de largo plazo a la inversión promedio acumulada no financiada específicamente susceptible de activación.
- ii. Gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa atribuibles a la construcción.
- iii. Costos por ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones de activo fijo en moneda extranjera registradas originalmente en el patrimonio neto.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados en el ejercicio en que se producen.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia o un aumento de la vida útil, son activados aumentando el valor de los bienes.

Asimismo, en este rubro se incluyen las inversiones efectuadas en activos a través de contratos que según las NIIF constituyen un arrendamiento financiero, aún cuando los bienes involucrados no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad.

Los bienes del activo fijo que se encuentran temporalmente inactivos al cierre del ejercicio han sido clasificados en el rubro "Otros activos fijos". Los bienes del activo fijo que se encuentran inactivos o disponibles para la venta han sido clasificados en el rubro de "Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta" y se presentan a su valor estimado de realización cuando éste es inferior al costo histórico neto.

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

3.8 Depreciación

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

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

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

3.9 Activos Biológicos

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

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

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

3.10 Activos intangibles y plusvalía

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

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

Se presenta como intangible de vida útil indefinida el menor valor, el cual representa la diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos adquiridos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. El menor valor es inicialmente medido al costo y posteriormente medido al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en el caso de existir.

La Plusvalía es revisada anualmente para determinar si existe deterioro, o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias indican que el valor libro puede estar deteriorado. El deterioro es determinado para la Plusvalía por medio de evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado la Plusvalía. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) es menor al valor libro de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) a la cual se ha asignado una Plusvalía, se reconoce una pérdida por deterioro.

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.

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 este básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones de principal efectuadas, más los intereses devengados y no cobrados, en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada, en el caso de las

cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, en cuyo caso se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el estado de situación financiera.

- iii. **Método de tasa de interés efectiva:** El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el ejercicio correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.
- iv. **Deterioro de activos financieros:** Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable con cambio en resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

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

Considerando que al 31 de diciembre de 2017 la totalidad de las inversiones financieras clasificadas como activos financieros a valor justo con cambios en resultados que mantiene la Sociedad han sido efectuadas en instituciones de la más alta calidad crediticia, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

3.14 Pasivos financieros corrientes y no corrientes

Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican, ya sea como pasivo financiero a "valor razonable con cambios en resultados", o como "otros pasivos financieros".

- i. **Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados** - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable con cambio en resultados cuando estos son mantenidos para negociación o son designados a valor razonable con cambios en 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 en base a los cambios de la NIIF 9, seguirá utilizando el rango de 80% -125% para medición de efectividad de los instrumentos de cobertura.

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

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

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

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

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

3.16 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

3.17 Impuesto a las ganancias

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

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

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

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

3.18 Beneficios al personal

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

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

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

3.19 Provisiones

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

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

3.20 Reconocimiento de ingresos

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

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

3.21 Ganancias por acción

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

3.22 Dividendos

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

3.23 Combinación de negocios

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

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

sinergias de la combinación, sin perjuicio de si otros activos o pasivos de la Sociedad son asignados a esas unidades o grupos de unidades. Cada unidad o grupo de unidades a las cuales se les asigna menor valor de inversión:

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

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

Cuando la plusvalía forma parte de una unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) y parte de la operación dentro de esa unidad es enajenada, la plusvalía asociada con la operación enajenada es incluida en el valor libro de dicha operación para determinar las utilidades o pérdidas por enajenación de dicha operación. La plusvalía enajenada en esta circunstancia es medida en base a los valores relativos de la operación enajenada y la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

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

3.24 Inversiones en Coligadas y Asociadas

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

Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión de la Sociedad en coligadas o asociadas incluye la plusvalía - goodwill (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificada en la adquisición, y se presentan en la línea Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, en el activo no corriente.

La participación de la Sociedad en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Los movimientos posteriores a la adquisición acumulados, se ajustan contra el importe en libro de la inversión. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Matriz, se modifican las políticas contables de las asociadas.

3.25 Arrendamientos

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

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

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

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

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

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

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

3.26 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

3.27 Medio ambiente

La Sociedad adhiere a los principios del desarrollo sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico, cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores y comunidades vecinas. La Sociedad reconoce que estos principios son clave para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones. Los desembolsos realizados por la Sociedad son registrados como activo o gasto del ejercicio, atendiendo a la naturaleza del desembolso.

3.28 Hiperinflación en Venezuela

De acuerdo a lo establecido en la NIC 29 (Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias), Masisa ha aplicado a sus inversiones en Venezuela lo establecido en esta norma, por lo cual los estados financieros consolidados han considerado los cambios en el poder adquisitivo general del Bolívar Fuerte.

Desde diciembre 2015 el Banco Central de Venezuela no ha publicado indicadores oficiales de inflación. Al 31 de diciembre de 2017, se ha considerado el cálculo de una consultora externa que ha determinado una inflación para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 de 2.457% y para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 estimó una inflación de 525,08%.

El proceso hiperinflacionario ha afectado a las siguientes sociedades:

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

3.29 Reclasificaciones

Para efectos de una mejor interpretación de los presentes estados financieros consolidados, se han realizado reclasificaciones por el año terminado al 31 de diciembre de 2016.

3.30 Nuevos pronunciamientos contables

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período, se encuentran detalladas a continuación. Al 31 de diciembre 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 ha trabajado en determinar los impactos que tendrá la aplicación de esta nueva norma y ha podido concluir lo siguiente:

Presentación: dado que la administración no efectuará cambios en su modelo de negocio, no se presentan cambios significativos en la presentación de los estados financieros.

Cobertura de instrumentos financieros: Los cambios propuestos por la nueva norma no generan impactos en la administración de los instrumentos de cobertura. La administración mantendrá el rango de 80%- 125% para los efectos de efectividad.

Deterioro de activos financieros: la provisión de deterioro relacionado a las cuentas por cobrar se basa en el modelo actualizado de deterioro (pérdida esperada). La administración ha trabajado en determinar los impactos que tendrá la aplicación de esta nueva norma concluyendo que no tendrá efectos significativos.

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 evaluando los contratos de venta según las características de los segmentos que componen el mercado de Masisa, entre los cuales podemos mencionar el área industrial con contratos de venta de productos a empresas retail, forestal con contratos de venta de madera en pie, entre otros y ha concluido que no tendrá efectos significativos a la fecha de aplicación efectiva de esta norma, dado que los criterios y modelos de negocio no afectan el reconocimiento de ingresos, considerando que el cumplimiento de las obligaciones de desempeño se realizan al momento de la entrega de los bienes o servicios, no generando compromisos ni obligaciones posteriores.

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 la que 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.

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

CINIIF 23: Incertidumbre sobre tratamientos tributarios.

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

Específicamente considera:

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

- El efecto de los cambios en los hechos y circunstancias.

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

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

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 2	Pagos basados en acciones	1 de enero 2018
NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Fecha efectiva diferida indefinidamente
NIIF 15	Ingresos de contratos con clientes	1 de enero 2018
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:

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

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

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

Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 - Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto:

El 11 de septiembre de 2014 se emitió esta modificación que requiere que al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de “negocio” bajo NIIF 3, Combinaciones de Negocios. La modificación establece una fuerte presión en la definición de “negocio” para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios.

Se ha postergado de manera indefinida la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.

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

NIIF 15 – Ingresos de contratos con clientes

Estas modificaciones se emitieron el 12 de abril de 2016 y no cambian los principios subyacentes en la Norma NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes, pero clarifican la forma en que dichos principios han de ser aplicados. Surgen como resultado de discusiones del Grupo de Recursos de Transición (TRG por su sigla en inglés).

Las modificaciones clarifican cómo:

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

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

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

La administración ha evaluado el efecto de esta norma y ha concluido que no tendrá efectos significativos a la fecha de aplicación efectiva de esta norma, dado que los criterios y modelos de negocio no afectan el reconocimiento de ingresos, considerando que el cumplimiento de las obligaciones de desempeño se realizan al momento de la entrega de la mercadería, no generando compromisos ni obligaciones posteriores.

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.

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 ha trabajado en determinar los impactos que tendrá la aplicación de esta nueva norma concluyendo que no tendrá efectos significativos.

4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Caja	119	2.252
Banco	31.493	40.501
Depósitos a plazo	9.831	13.152
Fondos mutuos	965	8.504
Total	42.408	64.409

4.1 Depósitos a Plazo

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

Institución	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Banamex	-	1.089
Banco Bradesco	-	2.711
BBVA	9.004	-
Banco del Bajío SA	827	632
Banco do Brasil	-	2.053
Banco Itaú	-	6.667
Total	9.831	13.152

4.2 Fondos mutuos

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

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

Institución	Instrumentos	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Banco Santander Río	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	965	3.901
Bonad 2017	Bonos del Estado Argentino	-	4.603
Total		965	8.504

5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Otras cuentas por cobrar (a)	51.980	-	-	-
Otros (b)	1	38	5.718	3.805
Total	51.981	38	5.718	3.805

- (a) Con fecha 7 de diciembre se materializó la venta de Masisa do Brasil a Arauco do Brasil S.A., filial de la sociedad chilena Celulosa Arauco y Constitución. Producto de esta transacción se generó una cuenta por cobrar la cual a la fecha de la publicación de los presentes estados financieros fue liquidada.
- (b) 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, porcentaje final de participación el cual antes de la venta del realizada durante el año 2015 alcanzaba el 20%. Además se incluyen garantías entregadas a proveedores.

6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

Detalle	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	336	856
Depósitos judiciales	-	-	2	968
Activos recibidos en pago	-	-	345	402
Seguros	1.890	4.793	-	-
Caminos forestales por amortizar	33	73	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones (a)	-	2.724	1.429	6.388
Compra madera (b)	-	-	-	2.077
Otros	712	989	324	1.164
Total	2.635	8.579	2.436	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 2016, corresponde a anticipos por compra de madera suscritos en Brasil con Água Florestal y en Venezuela con Maderas del Orinoco (Ver Nota 34.1 a y b).

7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	31.12.2017			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	51.799	(2.476)	49.323	107.347	(4.381)	102.966
Deudores por ventas exportación	23.442	(118)	23.324	26.444	(114)	26.330
Deudores varios	11.665	(875)	10.790	6.931	(1.044)	5.887
Remanente crédito fiscal	4.688	-	4.688	11.027	-	11.027
Impuestos por recuperar	2.180	-	2.180	11.261	-	11.261
Otras cuentas por cobrar corrientes	807	-	807	1.733	-	1.733
Total Deudores comerciales corrientes	94.581	(3.469)	91.112	164.743	(5.539)	159.204
Operaciones de crédito no corrientes						
Deudores varios no corrientes	10	-	10	2.003	-	2.003
Total Deudores comerciales no corrientes	10	-	10	2.003	-	2.003
Total Deudores comerciales	94.591	(3.469)	91.122	166.746	(5.539)	161.207

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 29.1.

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

Vencimientos	Cartera antes de deterioro		Deterioro		Cartera Neta	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al día	62.795	124.032	-	-	62.795	124.032
De 0 a 30 días vencidos	14.477	8.219	(81)	(158)	14.396	8.061
De 31 a 60 días vencidos	2.240	1.496	(85)	(68)	2.155	1.428
De 61 a 90 días vencidos	934	918	(51)	(463)	883	455
De 91 a 120 días vencidos	1.157	666	(31)	(87)	1.126	579
De 121 a 150 días vencidos	92	347	(23)	(42)	69	305
De 151 a 180 días vencidos	32	336	(10)	(47)	22	289
De 181 a 210 días vencidos	105	236	(30)	(47)	75	189
De 211 a 250 días vencidos	222	1.186	(78)	(73)	144	1.113
Más de 251 días vencidos	4.862	5.289	(3.080)	(4.554)	1.782	735
Total	86.916	142.725	(3.469)	(5.539)	83.447	137.186

Masisa ha reconocido una pérdida acumulada por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$3.469 al 31 de diciembre de 2017 (MUS\$5.539 del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2016) de acuerdo a la antigüedad de los saldos morosos y la expectativa de recuperación de flujos a su valor presente.

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

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

Porcentajes de deterioro según tramos de morosidad (días vencidos)

Tramos	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)

Tramos	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.

Principales características y condiciones de los seguros de créditos por país

Concepto	Argentina	Chile	Colombia	Ecuador	México	Perú
Moneda del contrato	US\$	US\$-UF\$	COP\$	US\$	US\$	US\$
Límite de pago (cantidad de veces de prima pagada)	40	40	30	35	30	35
Plazo máximo en días de crédito asegurado	150	150 extranjeros y 120 nacionales	180	120	180	120
Porcentaje 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 Venezuela no posee seguros de créditos asociados a la cartera, por no existir un mercado competitivo para los seguros de crédito.

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

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

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

El movimiento del deterioro de la cartera consolidada al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Saldo inicial	(5.539)	(5.151)
Ajuste conversión saldo inicial	(271)	(12)
Provisión del período	(663)	(1.447)
Utilización del período	755	1.031
Otros (*)	2.249	40
Saldo final	(3.469)	(5.539)

(*) Contiene los efectos de provisión de deudores incobrables de las sociedades que por las operaciones de desinversión han dejado de ser consolidadas en los presentes estados financieros.

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, Masisa utiliza un sistema de evaluación crediticia para evaluar la calidad del cliente potencial y define los límites de crédito aplicables. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan en comités de crédito que se realizan mensualmente.

El siguiente cuadro muestra la composición por país del saldo neto de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al final de cada período y ejercicio.

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Argentina	12.525	19.197	-	-
Brasil	232	29.722	-	1.993
Chile	26.908	22.644	10	10
Colombia	2.365	5.285	-	-
Ecuador	2.186	2.067	-	-
Estados Unidos	14.099	16.077	-	-
México	39	23.455	-	-
Perú	7.576	5.247	-	-
Venezuela	8.256	2.836	-	-
Otros	9.251	8.653	-	-
Total	83.437	135.183	10	2.003

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

	31.12.2017	31.12.2016
Número de casos provisionados	214	1.512
Número de clientes repactados	-	-
Número de clientes no repactados	171	-

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

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

Nombre Deudores Clientes	País	Sociedad	31.12.2017 MUS\$
Taeda Empreendimentos Florestais S.A.	Brasil	Masisa Empreendimentos Florestais Ltda	4.183
Klabin S.A.	Brasil	Masisa Empreendimentos Florestais Ltda	2.370
Orepac Building Products	Chile	Masisa S.A.	2.507
The Empire Company, Inc.	Chile	Masisa S.A.	2.491
Imperial S.A.	Chile	Masisa S.A.	2.311
East Coast Millwork Dist.	Chile	Masisa S.A.	2.264
Materiales y Soluciones S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.887
Woodgrain Millwork Company	Chile	Masisa S.A.	1.830
Mafor S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.605
Georgia Pacific Resina Ltda.	Chile	Masisa S.A.	1.602
Sodimac S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.565
Masonite Chile S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.510
Fabrica de puertas y Molduras Moldecor	Chile	Masisa S.A.	1.362
Usply Ilc.	Chile	Masisa S.A.	1.202

Los clientes Taeda emprendimientos 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.

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

8.1 Accionistas

El detalle de los principales accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 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)	448.443.518	5,72%
Siglo XXI Fondo de Inversión	257.145.541	3,28%
AFP Habitat S.A. para Fdo Pensión C	162.271.846	2,07%
Banco de Chile por Cuenta de Terceros No Residentes	150.373.149	1,92%
Santander corredores de bolsa limitada	112.476.971	1,43%
AFP Habitat S.A. Fondo Tipo B	95.416.811	1,22%
Fondo de Inversión Santander Small Cap	87.299.115	1,11%
Banchile C De B S.A.	83.664.128	1,07%
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	1.050.955.383	13,41%
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	
						31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Hancock Chilean Plantations S.P.A. (*)	76.361.564-2	Asociada	Servicios	dic-18	-	-	245
Total						-	245

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Plazo	Tasa	Total no corriente	
						31.12.2017 MUS\$	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

ii. Cuentas por Pagar

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Plazo	Tasa	Total corriente	
						31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	Matriz	Financiamiento	Sin vcto.	4,18%	-	42
Hancock Chilean Plantations S.P.A. (*)	76.361.564-2	Asociada	Compra de fibra	abr-34	-	-	1.005
Total						-	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 SpA. deja de ser entidad relacionada. Ver nota 5.

iii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

				31.12.2017		31.12.2016	
Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Controladora							
Grupo Nueva	94.323.000-5	Matriz	Servicios Otorgados	8	8	9	9
			Arriendo Inmueble	-	-	14	14
Total Controladora							23
Asociadas (*)							
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	Asociada	Compras	1.395	(1.395)	2.460	(2.460)
			Ventas	-	-	224	26
			Servicios Otorgados	1.301	1.301	2.489	2.489
			Intereses Cobrados	64	64	129	129
					(30)		184
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	237	(237)	404	(404)
Estudio Harnecker Carey Ltda.	77.907.950-3	Personal clave de la gerencia	Servicios Recibidos	53	(53)	44	(44)
Personal clave, Total					(290)		(448)
Totales						(320)	(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, a partir de julio del 2017 la sociedad Hancock Chilean Plantations SpA. deja de ser entidad relacionada. Ver nota 5.

8.3 Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Masisa, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros, los que permanecen por un ejercicio de 3 años, con posibilidad de ser reelegidos.

8.4 Comité de Directores

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

8.5 Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, el 26 de abril de 2017 la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Masisa para el ejercicio que va desde mayo de 2017 a abril de 2018. El detalle de los importes pagados durante el ejercicio al 31 de diciembre de 2017 y 2016, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Riesgos y Auditoría, es el siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Dieta Directorio	450	616
Dieta Comité de Directores	55	60
Dieta Comité de Riesgo y Auditoría	16	20
Total	521	696

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada con fecha 26 de abril de 2017 se eligieron, entre otros acuerdos, como Directores de Masisa, por un ejercicio estatutario de tres años, a las siguientes personas: Andreas Eggenberg, Jorge Carey Tagle, Rosangela Mac Cord de Faria, Miguel Héctor Vargas Icaza, Claudio Cabezas Corral, Alejandro Carrillo Escobar y Ramiro Urenda Morgan, este último elegido en calidad de Director Independiente.

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

- El Directorio eligió como Presidente del Directorio y de la Sociedad, al Director señor Andreas Eggenberg y como Vicepresidente al Director Rosangela Mac Cord de Faria.

- 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 Rosangela Mac Cord de Faria y Claudio Cabezas Corral.

8.6 COMPENSACIONES DEL PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA

Las compensaciones pagadas al personal clave de gerencia al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fueron las siguientes:

	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Beneficios a corto plazo (a)	3.952	3.852
Beneficios post-empleo (b)	227	407
Otros beneficios a largo plazo	143	265
Total	4.322	4.524

- El monto informado para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017 incluye MUS\$620 (MUS\$638 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016), correspondiente a bonos anuales por gestión del año 2016 y cancelados durante el primer trimestre de 2017.
- Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios, provenientes de desvinculaciones realizadas durante el primer semestre de 2016.

9 INVENTARIOS

9.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Productos terminados		
Tableros MDF	21.033	30.898
Tableros PB	4.241	9.798
Tableros MDP	9.347	12.586
Madera aserrada y trozos	6.641	5.146
Molduras	3.274	2.480
Otros (a)	10.185	14.469
Sub Total Productos terminados	54.721	75.377
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	3.496	4.381
Materia prima (b)	15.455	29.483
Productos en proceso	9.494	12.614
Repuestos de mantención	13.357	27.898
Otros	2.214	4.737
Sub Total Otros inventarios	44.016	79.113
Total	98.737	154.490

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

(b) Incluye MUS\$5.433 de madera en pie adquiridas a Maderas del Orinoco (Venezuela) disponibles para ser cosechadas, para las cuales al 31 de diciembre de 2017 se realizó test de deterioro (Ver nota 15.4 y nota 34.1 b).

Al 31 de diciembre de 2017 los inventarios de México alcanzan a MUS\$42.347 los cuales han sido reclasificados a disponibles para la venta (ver nota 12).

9.2 Inventario reconocido como costo del período

Los inventarios reconocidos como costo durante el período, con respecto a las operaciones que continúan, fueron al 31 de diciembre de 2017 MUS\$814.337 (MUS\$732.374 al 31 de diciembre de 2016). Con la finalidad que los inventarios queden reflejados a su costo de realización, se reconoció un ajuste negativo de MUS\$776.

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

10 ACTIVOS BIOLÓGICOS

10.1 Valorización

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Total Activos Biológicos al inicio del año	318.608	314.974
Adiciones mediante adquisición	32	-
Disminuciones a través de ventas (a)	(6.821)	(28.421)
Disminuciones debidas a cosecha	(28.851)	(32.761)
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios físicos	39.850	48.399
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios de precios	33.873	45.581
Disminución en el cambio de moneda extranjera (b)	(28.885)	(28.629)
Otras disminuciones (c)	(3.500)	(535)
Cambios en Activos Biológicos, Total	5.698	3.634
Total Activos Biológicos al final del periodo	324.306	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.
- (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\$17.772 respectivamente.
- (c) En el año 2017 se han reconocido pérdidas por incendios forestales y vientos huracanados en Chile por MUS\$2.550 y en Argentina por MUS\$950.

Al 31 de diciembre de 2017 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 184 mil hectáreas (189 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2016) de plantaciones, constituidas por 164 mil 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 77 mil hectáreas (80 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2016). La suma total de estas tierras es de 303 mil hectáreas al 31 de diciembre de 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\$37.376 al 31 de diciembre de 2017 (MUS\$60.994 al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2017 alcanzó a MUS\$73.723 (MUS\$93.980 al 31 de diciembre de 2016) y los costos de formación de las plantaciones al 31 de diciembre de 2017 alcanzaron a MUS\$27.252 (MUS\$19.949 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 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. (Ver nota 33.2).

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 20.318 hectáreas de plantaciones con una valorización al 31 de diciembre 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 22% y generaría un ingreso adicional de US\$72,6 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\$70,3 millones.
- ii. **Tasa de descuento.** Un aumento de 10% en las tasas de descuento implicaría una baja en el valor del patrimonio forestal de 12% respecto del valor de las plantaciones e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$37,9 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\$43,0 millones.
- iii. **Tipo de cambio.** Este efecto se produce principalmente en Chile, donde debido a que la moneda funcional es el dólar, una modificación en la tasa de cambio afecta principalmente los costos y gastos incorporados en los flujos proyectados. Es así, como un incremento de 10% en el tipo de cambio implicaría un aumento de 9% en el valor de las plantaciones, generando un mayor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US\$27,8 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\$32,8 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 3 ya que los principales datos input 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 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	1.654	2.476
Anticipos y retenciones de impuesto renta	48.346	17.926
Otros	2.464	3.543
Total	52.464	23.945

Pasivos por impuestos corrientes	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Impuesto a la renta por pagar	3.363	10.150
Otros corrientes	580	1.293
Total	3.943	11.443

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 31 de diciembre de 2017 y 2016, se presentan en los siguientes cuadros:

Activos disponibles para la venta	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Terrenos	-	213
Maquinaria (a)	228	1.163
Activos netos Ecoenergía (b)	-	14.324
Activos Masisa México (c)	253.938	-
Otros	6	125
Total	254.172	15.825

- (a) Corresponden principalmente a las tiendas de Placacentros Perú.
- (b) Correspondían a los activos netos de propiedad de Ecoenergía S.A. la cual contenía 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 se materializó con la formalización de la venta de la totalidad de sus acciones a la sociedad Neoelectra Chile SpA. en el segundo trimestre del año 2017.
- (c) Corresponden a los activos de las filiales Masisa México, las que se encuentran en un proceso formal de ventas, se estima que la transacción se materialice en los próximos meses.
- (d) El detalle de activos y pasivos asociados a las inversiones en México es el siguiente:

Activos Masisa México	31.12.2017 MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	34.201
Inventarios corrientes	42.347
Propiedades, Planta y Equipo	171.081
Activos por impuestos diferidos	5.002
Otros activos	1.307
Total activos	253.938

Los activos incluidos se encuentran dentro de un proceso de venta formal, los que encuentran valorizados al menor valor entre su costo y valor de esperado de realización.

Pasivos disponibles para la venta	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	36.276	-
Otras provisiones	1.403	-
Otros	531	-
Total pasivos disponibles para la venta	38.210	-

Los pasivos detallados están relacionados con la operación industrial de Masisa México, la cual se encuentra en proceso de venta.

13 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

	31.12.2017			31.12.2016		
	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Programas informáticos	3.125	(2.517)	608	4.753	(3.131)	1.622
Derecho de llaves adquiridos	811	(268)	543	1.573	(899)	674
Otros	158	(153)	5	415	(198)	217
Totales	4.094	(2.938)	1.156	6.741	(4.228)	2.513

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

	Programas informáticos neto MUS\$	Derechos de llaves adquiridos MUS\$	Otros Intangibles MUS\$	Activos intangibles neto MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2017	1.622	674	217	2.513
Ajuste de conversión	(722)	(15)	(195)	(932)
Adiciones	527	-	8	535
Amortización	(819)	(116)	(25)	(960)
Saldo final al 31 de diciembre 2017	608	543	5	1.156
Saldo inicial al 01.01.2016	1.871	1.131	368	3.370
Ajuste de conversión	328	(296)	(72)	(40)
Adiciones	897	-	7	904
Amortización	(1.474)	(161)	(86)	(1.721)
Saldo final al 31 de diciembre 2016	1.622	674	217	2.513

14 PLUSVALÍA

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Oxinova C.A. (i)	-	17
Placacentros Masisa Chile Ltda. (ii)	7.334	10.614
Total	7.334	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 que al 31 de diciembre de 2017 estaba valorada en MUS\$9.486 como consecuencia de las distorsiones entre inflación y devaluación de Venezuela. Esta plusvalía fue deteriorada en un 100% al 31 diciembre de 2017, lo que se revela con mayor detalle en la nota 15.4.

(ii) Placacentros Masisa Chile Ltda. (Chile)

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

Factores que constituyen la plusvalía:

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

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

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

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

Ajustes a Fair value

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

Total Patrimonio a Valor Justo (7.524)

Valor pagado 3.090

Plusvalía al 31 de diciembre 2016 10.614

(*) Deterioro plusvalía (3.280)

Plusvalía determinada al 31 de diciembre 2017 7.334

(*) Durante el año 2017 Masisa ha identificado oportunidades para el mejoramiento de la red de placacentros propios, lo que ha llevado a centrar este negocio en aquellas tiendas más rentables, procediendo al cierre de las que no lo son. Esta focalización ha llevado a reevaluar los flujos que genera la red propia, obligando a la compañía a reconocer un deterioro de la plusvalía asociada a Placacentros de MUS\$3.280 (Ver nota 26).

15 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

15.1 Composición:

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

Propiedades, planta y equipos, neto

	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Terrenos industriales	7.575	24.965
Terrenos forestales	246.026	238.187
Edificios	59.147	108.117
Planta y equipo	264.134	505.288
Equipamiento de tecnologías de la información	1.226	2.078
Instalaciones fijas y accesorios	1.024	2.495
Vehículos de motor	2.742	2.460
Construcción en curso	9.067	27.926
Activos en arriendo financiero	2.704	3.669
Otras propiedades, planta y equipos	7.772	19.355
Total Propiedades, planta y equipos, neto	601.417	934.540

Propiedades, planta y equipos, bruto

	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Terrenos industriales	7.575	24.965
Terrenos forestales	246.026	238.187
Edificios	167.758	169.570
Planta y equipo	654.667	765.694
Equipamiento de tecnologías de la información	10.511	8.912
Instalaciones fijas y accesorios	5.141	6.614
Vehículos de motor	15.606	5.574
Construcción en curso	9.067	27.926
Activos en arriendo financiero	2.957	5.026
Otras propiedades, planta y equipos	25.853	29.189
Total Propiedades, planta y equipos, bruto	1.145.161	1.281.657

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

Depreciación acumulada

	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Edificios	(108.611)	(61.453)
Planta y equipo	(390.533)	(260.406)
Equipamiento de tecnologías de la información	(9.285)	(6.834)
Instalaciones fijas y accesorios	(4.117)	(4.119)
Vehículos de motor	(12.864)	(3.114)
Activos en arriendo financiero	(253)	(1.357)
Otras propiedades, planta y equipo	(18.081)	(9.834)
Total depreciación acumulada	(543.744)	(347.117)

La depreciación total de Propiedades, planta y equipos reconocida en los resultados del periodo terminado al 31 de diciembre de 2017 ascendió a MUS\$55.852 (MUS\$43.787 al 31 de diciembre de 2016).

15.2 Movimientos:

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

	Terrenos Industriales MUS\$	Terrenos Forestales MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Activos en arriendo financiero MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos											
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	(327)	(13.976)	(12.061)	(25.901)	(543)	(476)	(1.342)	(3.854)	14	(2.346)	(60.812)
Adiciones	-	2.335	36	147	21	11	232	19.978	78	3.615	26.453
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta (c)	(16.364)	-	(52.051)	(233.699)	(545)	(1.222)	(301)	(25.760)	(160)	(15.734)	(345.836)
Retiros y bajas	(44)	(330)	(43)	(3.150)	(40)	(36)	(192)	(412)	-	-	(4.247)
Gastos por depreciación	-	-	(7.536)	(37.928)	(1.060)	(665)	(1.031)	-	(356)	(1.011)	(49.587)
Incremento (Disminución) por revaluación reconocido en patrimonio neto	-	20.077	-	-	-	-	-	-	-	-	20.077
Pérdida por deterioro	(3.974)	-	(60.846)	(139.938)	(2.342)	(2.135)	(6.164)	(12.595)	-	(10.661)	(238.655)
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste conversión movimientos del año	3.932	(1.303)	4.587	12.427	277	430	985	725	(9)	(476)	21.575
Corrección monetaria economía hiperinflacionaria (e)	120	-	76.628	175.790	3.249	740	7.139	19.259	-	14.996	297.921
Otros Incrementos (Disminución)	(733)	1.036	2.316	11.098	131	1.882	956	(16.200)	(532)	34	(12)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	7.575	246.026	59.147	264.134	1.226	1.024	2.742	9.067	2.704	7.772	601.417

	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\$
Activos											
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

- (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 incluían principalmente los avances en la construcción de la planta MDF en México. Con fecha 1 de julio del 2016 esta planta entró en operaciones y cuenta con una capacidad de producción de tableros MDF de 220.000 metros cúbicos al año, más una línea de melaminizado o recubrimiento de tableros con una capacidad de producción de 100.000 metros cúbicos al año.
- (c) Durante el mes de julio 2017 se comunicó la aprobación de la venta del negocio industrial de 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 han materializado la venta del negocio industrial de Masisa Argentina a la sociedad austriaca Egger Holzwerkstoffe GmbH y la venta de los activos industriales de Brasil. Los resultados de Argentina han sido consolidados hasta el 30 de septiembre y los de Brasil hasta el 30 de noviembre, ambos de 2017. A la fecha de los presentes estados financieros el negocio industrial de México se presentan en el rubro disponible para la venta, ya que existe un compromiso de venta firmado y no se ha materializado la transacción. (Ver nota 12)

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 31 de diciembre 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:

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero-Frontel	-	428
Maquinaria bajo arrendamiento financiero-Woodtech	-	167
Maquinaria bajo arrendamiento financiero	115	295
Inmuebles bajo arrendamiento financiero-Principal	2.636	2.779
Total	2.751	3.669

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

	31.12.2017			31.12.2016		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	275	125	150	348	109	239
Entre un año y cinco años	982	364	618	1.237	372	865
Más de cinco años	1.402	228	1.174	1.476	274	1.202
Total	2.659	717	1.942	3.061	755	2.306

ii. Capitalización de intereses

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	199	2.335
Total	199	2.335

La tasa de interés utilizada para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 fue de 5,09% y para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 fue de 5,99% anual.

iii. Seguros

La Compañía tiene pólizas de seguros para cubrir los riesgos a los cuales está expuesto el material inmovilizado, entre otros. Las coberturas de los principales seguros contratados al 31 de diciembre de 2017 por la Sociedad Matriz y sus filiales, son los siguientes:

	Chile MUS\$	México MUS\$	Venezuela MUS\$
Bienes Físicos	403.032	418.005	170.500
Total	403.032	418.005	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 33.2.

iv. Vidas útiles estimadas

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

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

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

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

15.3 Fundamentos de la medición y metodología de depreciación

Medición

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

La única excepción respecto a la valorización de los activos corresponde a los terrenos forestales, los cuales son medidos con posterioridad a su reconocimiento inicial por el método de reevaluación. Esta clase de activos fijos es evaluada al menos cada tres años o cuando se tiene conocimiento de cambios significativos de valor, con el objeto de que se represente siempre su valor justo de la mejor manera.

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

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

15.4 Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio

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

En Chile, al 31 de diciembre de 2017 se reconoció un deterioro por el cierre de la línea 1 de Mapal en Concepción, el cual ascendió a MUS\$3.619.

Al 31 de diciembre de 2017, como consecuencia de los desequilibrios macroeconómicos de Venezuela, los activos fijos, inventarios y la plusvalía experimentaron un incremento fuera del rango normal de MUS\$297.921 producto de una inflación de 2.457%, que no fue compensada por la devaluación del bolívar (DICOM) respecto al dólar (397%). Tal como lo establecen las Normas Internacionales de Información Financiera, la Sociedad realizó un test de deterioro para estos activos con el objeto de reflejar en los estados financieros el valor razonable de los mismos el cual no debe exceder su valor en uso. Lo anterior implicó reconocer una pérdida por deterioro de activos de MUS\$255.932, cuyo valor neto de impuestos asciende a MUS\$189.259. Para Masisa este deterioro significó un impacto neto última línea de MUS\$113.555 ya que posee el 60% de participación en Venezuela. El detalle de este deterioro se muestra a continuación:

Rubro	Monto con inflación	Deterioro	Con deterioro
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Propiedades Plantas y equipos (Nota 15.2)	327.099	234.410	92.689
Plusvalía Oxinova (Nota 14, i)	9.486	9.486	-
Inventarios (Nota 9.1)	17.469	12.035	5.433
Total (Nota 26)	354.054	255.932	98.122

Los deterioros registrados en Venezuela al 31 de diciembre de 2017 han dado como resultado valoraciones razonables las cuales presentan consistencia y mayor estabilidad respecto a los saldos de Propiedad plantas y equipos, Plusvalía e Inventarios que existían al 30 de septiembre de 2017, MUS\$100.152.

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\$241.751 y MUS\$238.733 al 31 de diciembre de 2017 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, respectivamente. El valor revaluado de estos activos asciende a MUS\$246.026 al 31 de diciembre de 2017 y MUS\$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 revaluó

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 2017 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 2017, fueron las siguientes:

País	Empresa
Chile	Mario Hermosilla. Ing. Forestal.
Argentina	Palma & Palma S.H.

En el proceso de retasación de terrenos forestales no se incluye Venezuela, dado que el valor no es significativo, ni relevante.

El efecto de la actualización realizada al 31 de diciembre de 2017 fue un incremento de MUS\$20.077. Este tipo de revalúo es registrado contra patrimonio, neto de impuestos diferidos en el rubro Otras reservas (ver Nota 22.2).

16 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

16.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

El gasto por impuesto reconocido en los resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Acumulado	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Impuesto corriente	(7.187)	(16.719)
Otros por impuesto corriente	(591)	(343)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	-	(224)
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(7.778)	(17.286)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	35.654	(3.936)
Otros	-	(24)
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto	35.654	(3.960)
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	27.876	(21.246)

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

	Acumulado	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(7.778)	(17.286)
Total gasto por impuesto corriente, neto	(7.778)	(17.286)

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

(Gasto) Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	35.654	(3.960)
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	35.654	(3.960)
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	27.876	(21.246)

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. A continuación se presenta el detalle de tasas de acuerdo a cada sistema:

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

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

16.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Acumulado	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	98.565	(5.063)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(13.783)	(9.955)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponible	66.052	15.556
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(153.220)	(11.214)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	3.679	15.450
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(932)	(13.232)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	(1.245)
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	341	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	27.174	(11.543)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(70.689)	(16.183)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	27.876	(21.246)

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

	Acumulado	
	31.12.2017 %	31.12.2016 %
Tasa impositiva legal	25,5	24,0
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(3,6)	47,2
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponible	17,1	(73,7)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(39,6)	53,2
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	1,0	(73,2)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(0,2)	62,7
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	5,9
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	0,1	-
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	7,0	54,7
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	(18,2)	76,8
Tasa impositiva efectiva (%)	7,3	100,8

16.3 Movimientos del año impuestos diferidos

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

	Saldo inicial al 01.01.2016	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Saldo final al 31.12.2016	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Otros	Saldo final al 31.12.2017
Diferencias temporarias deducibles relativos a:	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	174	12	-	1.134	1.320	36	-	(1.409)	118	65
Acumulaciones (o devengos)	9.187	9	-	(1.049)	8.147	-	-	12.830	-	20.977
Provisiones	1.749	(419)	-	2.280	3.610	259	-	(545)	(8.409)	(5.085)
Contratos de Moneda Extranjera (Instrumentos Derivados)	52.052	(32)	(764)	(7.615)	43.641	(2.754)	(1.784)	6.031	(30.193)	14.941
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	1.348	(121)	70	628	1.925	(171)	-	786	-	2.540
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.368	-	(1.873)	1.900	2.395	-	(36)	-	-	2.359
Pérdidas Fiscales	81.452	988	(49)	22.424	104.815	(2.446)	(556)	46.969	(28.444)	120.338
Otros (no superior al 10%)	1.622	5	381	(2.008)	-	(221)	(15)	1.344	(534)	574
Total diferencias temporarias deducibles	149.952	442	(2.235)	17.694	165.853	(5.297)	(2.391)	66.006	(67.462)	156.709

	Saldo inicial al 01.01.2016	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Saldo final al 31.12.2016	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Otros	Saldo final al 31.12.2017
Diferencias temporarias impositivas relativos a:	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	16.937	(366)	-	15.520	32.091	-	-	26.352	(6.156)	52.287
Acumulaciones (o Devengos)	16.971	114	-	722	17.807	(11.415)	-	(970)	(131)	5.291
Provisiones	14.216	108	-	3.291	17.615	281	-	3.375	473	21.744
Contratos de Moneda Extranjera (Instrumentos Derivados)	15.796	-	50	(180)	15.666	-	-	-	-	15.666
Revaluaciones de Terrenos Forestales	88.723	(5.774)	8.073	(172)	90.850	(4.550)	(1.950)	(128)	(4.759)	79.463
Otros (no superior al 10%)	4.203	2.025	391	2.473	9.092	2.154	3.509	1.723	(16.453)	25
Total diferencias temporarias impositivas	156.846	(3.893)	8.514	21.654	183.121	(13.530)	1.559	30.352	(27.026)	174.476
Posición diferencias temporarias deducibles (impositivas)	(6.894)	4.335	(10.749)	(3.960)	(17.268)	8.233	(3.950)	35.654	(40.436)	(17.767)

De acuerdo al proceso de desinversión anunciado el 17 de julio de 2017, se han generado efectos en impuestos asociados a las ventas o compromisos de venta de los negocios industriales. Por las ventas en Argentina se reconoció una pérdida por MUS\$22.617, en Brasil un beneficio por MUS\$60.149 y en México un beneficio por MUS\$18.337.

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	80.964	77.409
Pasivos por impuestos diferidos	98.731	94.677

16.4 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Activos por impuestos diferidos, pérdidas fiscales, no reconocidas	45.473	39.393
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	45.473	39.393

17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

i. Corriente	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Préstamos con entidades financieras	199.082	105.515
Obligaciones con el público, bonos (1)	13.289	52.491
Arrendamiento financiero	150	239
Instrumentos derivados	170	20.224
Total	212.691	178.469

ii. No corriente	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Préstamos con entidades financieras	100.590	76.464
Obligaciones con el público, bonos (1)	292.242	470.664
Arrendamiento financiero	1.792	2.067
Instrumentos derivados	(7.767)	3.741
Total	386.857	552.936

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

17.1 Préstamos de entidades financieras:

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

i. Corriente:

MONTOS CONTABLES																
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	TASA INTERÉS		31.12.2017				31.12.2016			
							NOMINATIVA	EFECTIVA	Vencimiento		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO	Vencimiento		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO
									Hasta 3 meses	3 a 12 meses			Hasta 3 meses	3 a 12 meses		
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Vencimiento	20-11-2017	4,12%	4,12%	-	-	-	-	3	30	33	33
Rabobank Nederland	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 Floresta's Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	3	6	9	15	3	5	8	8
HSBC Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Empr Floresta's Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2017	6,00%	6,00%	-	-	2	-	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
Banco Consorcio	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos	Vencimiento	26-05-2017	5,82%	5,82%	-	-	-	-	-	4.625	4.625	4.600
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos	Vencimiento	18-01-2017	5,84%	5,84%	-	-	-	-	10.147	-	10.147	10.139
Banco Corpbanca	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	14-03-2018	3,31%	3,31%	4.040	-	4.040	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%	7.027	-	7.027	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%	-	20.034	-	-	-	20.027	20.027	20.000
Bancoestado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	23-02-2017	1,71%	1,71%	-	-	20.034	20.000	-	-	-	-
Bancoestado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	24-04-2017	1,91%	1,91%	-	-	-	-	5.009	-	5.009	5.000
Banco de Crédito del Perú	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	10-11-2017	2,60%	2,60%	-	5.022	5.022	5.000	-	-	-	-
Sub-totales									14.572	25.062	39.634	39.515	63.753	37.166	100.919	100.287

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		31.12.2017				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 Santander	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	05-01-2018	2,52%	2,52%	-	3.036	3.036	3.000	-	-	-	-
China Construction Bank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	08-01-2018	2,40%	2,40%	10.116	-	10.116	10.000	-	-	-	-
Bancoestado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	08-01-2018	2,33%	2,33%	-	5.056	5.056	5.000	-	-	-	-
Banco Do Brasil S.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	09-02-2018	2,83%	2,83%	3.005	-	3.005	3.000	-	-	-	-
China Construction Bank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	22-03-2018	2,78%	2,78%	3.009	-	3.009	3.000	-	-	-	-
Banco Consorcio	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	20-02-2018	3,47%	3,47%	3.003	-	3.003	3.000	-	-	-	-
Banco do Brasil S.A. (New York Branch)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	22-02-2018	2,85%	2,85%	6.955	-	6.955	6.950	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	15-01-2018	3,48%	3,48%	14.023	-	14.023	14.000	-	-	-	-
Banco Santander	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	15-01-2018	3,48%	3,48%	14.023	-	14.023	14.000	-	-	-	-
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	15-01-2018	3,48%	3,48%	12.020	-	12.020	12.000	-	-	-	-
Cooperative Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	15-01-2018	3,48%	3,48%	40.066	-	40.066	40.000	-	-	-	-
Banco Internacional	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	16-11-2018	3,93%	3,93%	-	6.027	6.027	6.000	-	-	-	-
Banco Internacional	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	15-01-2018	3,33%	3,33%	5.008	-	5.008	5.000	-	-	-	-
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,33%	3,33%	-	157	157	161	-	157	157	161
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,33%	3,33%	-	682	682	698	-	683	683	698
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,33%	3,33%	-	1.976	1.976	2.023	-	1.980	1.980	2.023
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,33%	3,33%	-	351	351	359	-	351	351	359
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,33%	3,33%	-	395	395	403	-	394	394	403
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,33%	3,33%	-	264	264	272	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru-Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	313	274	587	562	16	-	16	-
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	211	186	397	375	11	-	11	-
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vecimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	526	462	988	938	27	-	27	-
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vecimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.048	921	1.969	1.875	55	-	55	-
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vecimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	420	368	788	750	27	-	27	-
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vecimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	280	246	526	500	18	-	18	-
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vecimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	700	614	1.314	1.250	45	-	45	-
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vecimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.399	1.229	2.628	2.500	90	-	90	-
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vecimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	3.498	3.072	6.570	6.250	-	-	-	-
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vecimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.747	1.535	3.282	3.125	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vecimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.047	921	1.968	1.875	-	-	-	-
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vecimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	700	614	1.314	1.250	-	-	-	-
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vecimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.047	921	1.968	1.875	-	-	-	-
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vecimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	526	462	988	937	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vecimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	316	277	593	563	-	-	-	-
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vecimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	212	185	397	375	-	-	-	-
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vecimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.000	2.760	3.760	3.680	-	-	-	-
Banco Mercantil	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolívares	Mensual	26-01-2018	24,00%	24,00%	40	-	40	40	742	-	742	742
Banco Mercantil	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolívares	Mensual	22-03-2018	24,00%	24,00%	60	-	60	60	-	-	-	-
Banco Mercantil	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolívares	Mensual	28-02-2018	24,00%	24,00%	139	-	139	139	-	-	-	-
Sub-totales									126.457	32.991	159.448	157.785	1.031	3.565	4.596	4.386
total									141.029	58.053	199.082	197.300	64.784	40.731	105.515	104.673

No Corriente:

Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	MONTOS CONTABLES															
							TASA INTERES		31.12.2017					NO CORRIENTE	CAPITAL LARGO PLAZO	31.12.2016					NO CORRIENTE	CAPITAL LARGO PLAZO
									Vencimiento													
									1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Mas de 5 años			1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Mas de 5 años		
									NOMINATIVA	EFECTIVA	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%	8	-	-	-	-	8	8	144	60	-	-	204	204	
Banco Bradesco - REVITALIZA	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	30-10-2020	6,00%	6,00%	-	-	-	-	-	-	-	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%	301	152	152	152	152	909	965	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	656	656	656	656	3.939	4.189	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%	3.807	1.902	1.902	1.902	1.903	11.416	12.140	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%	678	337	337	337	337	2.027	2.152	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%	759	380	380	380	381	2.280	2.419	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%	512	256	256	256	256	1.536	1.633	-	-	-	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru-Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.102	552	-	-	-	1.654	1.688	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%	743	371	-	-	-	1.114	1.125	737	362	340	-	-	1.439	1.509
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.852	926	-	-	-	2.778	2.812	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%	3.690	1.845	-	-	-	5.535	5.625	3.694	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%	1.477	739	-	-	-	2.216	2.250	1.474	724	678	-	-	2.067	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%	985	492	-	-	-	1.477	1.500	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%	2.463	1.231	-	-	-	3.694	3.750	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%	4.525	2.462	-	-	-	7.387	7.500	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%	12.312	6.156	-	-	-	18.468	18.750	-	-	-	-	-	-	-
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	6.153	3.076	-	-	-	9.229	9.375	-	-	-	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	3.690	1.845	-	-	-	5.535	5.625	-	-	-	-	-	-	-
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	2.463	1.231	-	-	-	3.694	3.750	-	-	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	3.690	1.845	-	-	-	5.535	5.625	-	-	-	-	-	-	-
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.853	926	-	-	-	2.779	2.813	-	-	-	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.110	556	-	-	-	1.666	1.688	-	-	-	-	-	-	-
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	743	371	-	-	-	1.114	1.125	-	-	-	-	-	-	-
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos	Vencimiento	20-01-2020	4,77%	4,77%	3.680	920	-	-	-	4.600	4.600	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL									60.311	29.227	3.683	3.683	3.686	100.590	103.107	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.

17.2 Obligaciones con el público

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

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2017													
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
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bono serie E	15-10-2026	439	UF	Semestral	5,46%	478	5.835	6.313	6.129	5.789	5.789	5.789	23.173
Bono serie H	15-05-2028	356	UF	Semestral	4,65%	-	5.842	5.842	5.842	5.842	5.842	5.842	32.133
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%	-	231	231	6.142	6.481	13.416	13.416	107.720
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Semestral	5,52%	903	-	903	-	-	-	-	42.897
Total						1.381	11.908	13.289	18.113	18.112	25.047	25.047	205.923

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
						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
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
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%	197	-	197	-	5.012	12.069	12.069	102.740
Bono serie M	01-08-2017	725	UF	Semestral	5,05%	-	40.126	40.126	-	-	-	-	-
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Semestral	5,52%	-	811	811	-	-	-	-	38.612
144A (1)	05-05-2019	N/A	US\$	Semestral	9,94%	2.721	-	2.721	-	198.006	-	-	198.006
Total						3.689	48.802	52.491	10.472	213.490	22.541	22.541	201.620

(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 MUS\$142.560 de principal de los bonos, representado aproximadamente 48,0% de los bonos vigentes. Considerando que se presentó un monto superior al máximo definido por la compañía (MUS\$100.000), Masisa realizó el prorratio de las ofertas de acuerdo a lo estipulado en los documentos de la oferta, resultando en un factor de prorratio de aproximadamente 63,30%, aceptando la adquisición de MUS\$99.996 de principal de los bonos ofertados, a cambio de un pago de MUS\$94.908 más los intereses devengados hasta la fecha de



recompra. Esta transacción generó una utilidad antes de impuestos por MUS\$5.088 por la recompra de los títulos bajo su valor par. Con fecha 20 de noviembre de 2017 Masisa realizó el prepagado del capital vigente.

El Bono local denominado Bono M fue pagado con fecha 1° de agosto de 2017 Masisa realizando el pago según los términos y plazos estipulados del Bono M.

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

17.3 Arrendamiento financiero

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

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2017													
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	Total No Corriente
Masisa S.A.	Chile	Principal Cia de Seguros de Vida	UF	Mensual	6,03%	30	94	124	MUS\$	132	139	148	MUS\$
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	AR\$	Mensual	0,24%	2	7	9	11	-	-	-	11
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	AR\$	Mensual	0,27%	4	13	17	22	8	-	-	30
Total						36	114	150	165	147	148	158	1.174
													1.792

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	Total No Corriente
Maderas y Sintéticos de México	México	Naproquisa	US\$	Mensual	5,00%	-	-	-	-	348	-	-	348
Masisa S.A.	Chile	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	UF	Mensual	9,52%	59	18	77	-	-	-	-	-
Masisa S.A.	Chile	Woodtech S.A.	UF	Mensual	4,91%	28	-	28	-	-	-	-	-
Masisa S.A.	Chile	Principal Cia de Seguros de Vida	UF	Mensual	6,03%	26	90	116	112	119	127	134	1.191
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 31, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir parte de su exposición a variaciones cambiarias y de tasas de interés. La Compañía no toma instrumentos derivados con fines especulativos.

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

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

Activos de cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	-	-	7.767	-
Total	-	-	7.767	-

Pasivos de cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de flujo de caja	170	20.224	-	3.741
Total	170	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 31 de diciembre de 2017:

Conceptos	Saldos al 31.12.2016	Flujos de efectivo	Movimientos no monetarios (no son flujo)							Saldo Final al 31.12.2017
			Devengo de intereses	Efectos tipo de cambio	Arrendamientos Financieros	Cambios al Valor razonable	Amortización intereses tasa efectiva	Amortización costo emisión bonos	Reclasificaciones	
Préstamos con entidades financieras a corto plazo	105.515	61.589	8.720	407	-	-	651	-	22.200	199.082
Préstamos con entidades financieras a largo plazo	76.464	64.622	-	(234)	-	-	-	-	(40.262)	100.590
Obligaciones con el público (bonos)	523.155	(249.425)	(6.366)	35.078	-	-	-	3.089	-	305.531
Pasivos por arrendamiento financiero	2.306	(154)	111	(15)	-	-	-	-	(306)	1.942
Instrumentos derivados	23.965	(3.812)	(2.817)	(5.879)	-	(17.391)	-	-	(1.663)	(7.597)
Intereses a pagar	-	(63.248)	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	731.405	(190.428)	(352)	29.357	-	(17.391)	651	3.089	(20.031)	599.548

18 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Saldo al 31 de diciembre 2017	Por antigüedad de saldos						Total
	Corriente			No corriente			
	Hasta 30 días	Entre 31 y 60 días	entre 61 y 90 días	entre 91 y 120 días	entre 121 y 365 días	Más de 365 días	
Tipo de acreedor	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales	62.416	1.131	1.590	162	3.772	883	69.954
Dividendos por pagar	394	8	4	19	95	-	520
Otras cuentas por pagar	6.349	187	537	64	605	-	7.742
Totales	69.159	1.326	2.131	245	4.472	883	78.216

Saldo al 31 de diciembre 2016		Por antigüedad de saldos						Total
		Corriente			No corriente			
Tipo de acreedor	Hasta 30 días	Entre 31 y 60 días	entre 61 y 90 días	entre 91 y 120 días	entre 121 y 365 días	Más de 365 días	MUS\$	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Acreedores comerciales	89.713	8.358	6.207	3.714	6.401	647	115.040	
Dividendos por pagar	111	-	463	-	-	-	574	
Otras cuentas por pagar	17.197	209	486	1	765	-	18.658	
Totales	107.021	8.567	7.156	3.715	7.166	647	134.272	

El plazo medio para pago a proveedores es de 35 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 México se han reclasificado al rubro disponible para la venta un monto de MUS\$36.276 de cuentas por pagar (ver nota 12).

El desglose por moneda de este rubro y su vencimiento corriente se encuentran detallados en la Nota 29.

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

Los principales proveedores que componen este rubro al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Nombre del Proveedor	País	Sociedad	31.12.2017
			MUS\$
Georgia Pacific Resinas Ltda	Chile	Masisa S.A.	3.670
Servicio y Mantenimiento Macapaima	Venezuela	Fibranova, C.A.	3.449
Methanex Chile Spa	Chile	Masisa S.A.	1.411
Hancock Chilean Plantation Spa.	Chile	Masisa S.A.	1.119
Forestal Bolivar C.A.	Venezuela	Terranova Venezuela, C.A.	987
Neomas Spa.	Chile	Masisa S.A.	458
Servicios Forestales RyM C.A.	Venezuela	Terranova Venezuela, C.A.	403
Megalogística S.A.	Chile	Masisa S.A.	391
Astillas Nacionales Anca C.A.	Venezuela	Terranova Venezuela, C.A.	374
MT Logística SpA.	Chile	Masisa S.A.	334
Dytran C.A.	Venezuela	Terranova Venezuela, C.A.	244
Credicorp Capital Asesorías Finan	Chile	Masisa S.A.	240
Maestranza Industrial Cabrero S.A.	Chile	Masisa S.A.	237
Transporte 70 C.A.	Venezuela	Andinos	232
NyK Sudamerica Ltda	Chile	Masisa S.A.	206

19 OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Provisión por reestructuración	1.866	1.436	-	-
Provisión de reclamaciones legales (a)	616	2.639	-	-
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación (b)	-	-	292	1.428
Participación en utilidades y bonos	3.353	3.246	72	82
Otras provisiones (c)	2.452	826	390	134
Total	8.287	8.147	754	1.644

(a) Principalmente corresponden a juicios en Argentina y México en el año 2016.

(b) Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación: en el año 1997 Terranova de Venezuela S.A. (TDVSA) firmó un contrato con CVG Proforca C.A., donde esta última empresa entregó los derechos de uso y goce sobre un lote de terreno de 30.000 has., y TDVSA se obligó a reforestar, a su costo y para su beneficio, las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas durante los primeros veinte años de vigencia del contrato. El monto presentado incluye el costo estimado de reforestar las tierras ya cosechadas.

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

19.2 El movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2017 y 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	9.812	101	5	2.311	3.365
Provisión utilizada	(8.021)	(338)	-	(2.389)	(1.431)
Reverso de provisión	(1.373)	-	-	-	(111)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	(79)	(1.141)	175	(68)
Otro incremento (decremento)	12	(1.707)	-	-	127
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	1.866	616	292	3.425	2.842

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo inicial 01 de enero de 2016	1.155	1.574	433	3.436	1.049
Provisiones adicionales	2.073	2.202	1.301	5.133	3.971
Provisión utilizada	(1.717)	(929)	-	(4.757)	(3.788)
Reverso de provisión	-	(144)	-	(423)	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(34)	(64)	(306)	17	(132)
Otro incremento (decremento)	(41)	-	-	(78)	(140)
Saldo final al 31 de diciembre 2016	1.436	2.639	1.428	3.328	960



20 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión de beneficios al personal al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Concepto	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Corrientes		
Indemnización por años de servicio	759	927
No corrientes		
Indemnización por años de servicio	6.849	4.959
Total	7.608	5.886
Detalle de movimientos	31.12.2017 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	953	1.448
Costo por interés	128	436
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(1.239)	(1.014)
Variación actuarial y variación del plan de beneficios	2.643	601
Efectos diferencia de cambio	(763)	(1.123)
Valor presente obligaciones al final del período	7.608	5.886

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

La Sociedad tiene pasivos actuariales significativos en Chile y Venezuela.

La administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados en las remuneraciones y la permanencia futura estimada, entre otros.

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

Bases actuariales utilizadas	31.12.2017		
	Chile	Venezuela	México
Tasa de descuento nominal anual	1,50%	13,00%	7,25%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	10,00%	4,50%
Tasa anual de despidos	1,20%	3,20%	50,00%
Tasa anual de renunciaciones	0,70%	6,98%	70,00%
Edad de retiro			
Hombres	65 Años	60 Años	60 Años
Mujeres	60 Años	55 Años	60 Años
Tabla de mortalidad	CBH 2014 H	Seg 2013 H	EMSSA 09 Gen
	RV 2014 M	Seg 2013 M	EMSSA 09 Gen

21 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

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

Concepto	Total Corriente		Total No Corriente	
	Total al 31.12.2017 MUS\$	Total al 31.12.2016 MUS\$	Total al 31.12.2017 MUS\$	Total al 31.12.2016 MUS\$
Moratoria AFIP (a)	44	374	126	589
ICMS Prodepar (b)	-	-	-	24.420
ICMS Rio Grande do Sul (b)	-	-	-	18.773
Otros (c)	424	353	-	-
Total	468	727	126	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 el año 2016, corresponde a impuestos por pagar convenidos a largo plazo en Brasil con los estados de Paraná y Rio Grande do Sul. A la fecha de los presentes estados financieros estos saldos formaron parte de la venta del negocio industrial en Brasil.
- (c) Corresponde a las ventas en las cuales no se han transferido los riesgos sustantivos, principalmente efectuadas en los últimos días del mes.

22 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

22.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2017 asciende a MUS\$996.282, equivalentes a 7.839.105.291 acciones, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Como parte



del último aumento de capital, la Sociedad obtuvo un menor valor en la colocación de sus acciones de MUS\$7.193, el cual se presenta neto en la línea capital emitido.

Al 31 de diciembre 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 MUS\$100.000.000, mediante la emisión de 1.350.000.000 nuevas acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones y en general para decidir respecto de todas las condiciones de la colocación y materialización de este aumento de capital en la forma señalada por la Junta y con las restricciones que establece la normativa vigente aplicable.

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

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

Con fecha 21 de marzo de 2013, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se aprobó aumentar el capital social de Masisa S.A. en la suma de MUS\$100.000.000, mediante la emisión de 1.000.000.000 de nuevas acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones y en general para decidir respecto de todas las condiciones de la colocación y



materialización de este aumento de capital en la forma señalada por la Junta y con las restricciones que establece la normativa vigente aplicable.

Con fecha 14 de mayo de 2013, en sesión extraordinaria del Directorio de la Sociedad, se acordó ofrecer preferentemente a los accionistas y proceder a la colocación de 1.000.000.000 de acciones de pago a un precio de colocación de \$45,50 por acción.

El ejercicio de colocación preferente finalizó el día 29 de junio de 2013, fecha en la cual se suscribieron y pagaron 874.001.803 acciones equivalentes a MU\$87.400, recaudándose MU\$80.207, generando un menor valor en colocación de acciones propias de MU\$7.193, el cual se presenta en la línea capital emitido junto al capital pagado.

Con fecha 21 de marzo de 2016, conforme a lo establecido en el artículo 24 de la ley 18.046, vencido el plazo para enterar el aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas, el capital de la Sociedad quedará reducido a la cantidad efectivamente pagada. Como consecuencia de lo anterior, el capital social de Masisa disminuyó de pleno derecho en MUS\$125.999, que corresponden a la cantidad de 125.998.197 acciones que no fueron suscritas y pagadas.

22.2 Otras reservas

El detalle de las Otras reservas para el 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Para futuros dividendos	51.424	51.424
De conversión	(566.958)	(829.286)
Revaluación de terrenos forestales	200.999	186.441
Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(3.269)	(3.108)
De coberturas	10.216	7.279
Otras	(278)	(278)
Total	(307.866)	(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 31 de diciembre de 2017 se han reclasificado a resultados del ejercicio la reserva de conversión asociada a Masisa Argentina (MUS\$5.528), Masisa do Brasil (MUS\$103.109) y Masisa México (MUS\$27.124). Las reclasificaciones mencionadas anteriormente no afectan el patrimonio neto de la sociedad.
- 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 vendieron todos los terrenos forestales de Brasil, generando la realización de la reserva forestal asociada a dichos terrenos la cual alcanza a MUS\$26.626. Al 31 de diciembre de 2017 se reconoce un incremento de retasación forestal cuya suma asciende a MUS\$14.226.



- iv. Reservas de Coberturas: Tal como se detalla en la Nota 31.2, la Compañía mantiene instrumentos derivados que ha clasificado como cobertura. Las diferencias de valorización de estos instrumentos bajo NIIF, se clasifican con cargo o abono a patrimonio.
- v. Otras Reservas: Para los ejercicios reportados los montos clasificados como Otras Reservas, corresponden exclusivamente a costos de emisión y colocación de acciones. De acuerdo a lo establecido en la circular Nro. 1.736 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se ha deducido del capital pagado los costos de emisión y de colocación de acciones de emisiones anteriores.

22.3 Distribución de utilidades

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

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

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

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

- i. Los resultados no realizados vinculados con el registro a valor razonable de los activos forestales regulados por la NIC 41 (registrados como variación de activos biológicos), reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización (registrados como consumo de materia prima propia). Para estos efectos, se entiende por realizada la porción de dichos incrementos de valor justo correspondientes a los activos cosechados y/o vendidos en el ejercicio.
- ii. Los resultados no realizados producto de la aplicación de los párrafos 34, 39, 42, y 58 de la Norma Internacional de Información Financiera N° 3 Revisada, referida a las operaciones de combinaciones de negocios, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización, es decir cuando se enajenen de la sociedad los derechos accionarios o participaciones sociales que la generaron.
- iii. Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en i) y ii) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.



De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida a distribuir se determina anualmente. Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el resultado fue el siguiente:

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la Controladora	(244.950)	19.902
<u>Ajustes según política:</u>		
Variación Activos Biológicos devengados en el año	(73.723)	(93.980)
Consumo Materia Prima Propia devengada en el año	37.376	60.994
Impuestos diferidos	2.426	2.382
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	1.974	2.669
(Pérdida) líquida a distribuir	(276.897)	(8.033)

Dado el cálculo anterior para el año 2016 y 2017 no hay utilidad líquida distribuable.

22.4 Acciones de propia emisión

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

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

i) Adquisición y posesión de acciones propias

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

ii) Enajenaciones o disminuciones de la cartera de acciones propias

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

22.5 Financiamiento de filiales en Argentina y Venezuela

El financiamiento de las filiales establecidas en Venezuela y Argentina al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	31.12.2017		31.12.2016	
	Argentina MU\$	Venezuela MU\$	Argentina MU\$	Venezuela MU\$
Patrimonio (a)	206.578	(36.388)	221.608	(49.864)
Inversión Neta (b)	-	167.018	-	166.770
Total Financiamiento	206.578	130.630	221.608	116.906

(a) En el caso de Venezuela, se está considerando la participación que Masisa tiene (60%) sobre el patrimonio de las filiales en dicho país.

(b) Deuda intercompañía de largo plazo denominada como inversión neta (ver Nota 3.4).

23 INTERÉS MINORITARIO

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

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	31.12.2017 %	31.12.2016 %	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	294	297
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(201.036)	(190.007)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			(200.742)	(189.710)



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

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados	
	31.12.2017	31.12.2016	01.01.2017	01.01.2016
	%	%	31.12.2017	31.12.2016
			MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	(1.235)	(292)
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(112.469)	(19.761)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			(113.704)	(20.053)

24 INGRESOS ORDINARIOS

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

24.1 Por Producto

	Acumulado		Variación
	31.12.2017	31.12.2016	
	MUS\$	MUS\$	%
MDF	292.652	301.084	(2,8%)
PB / MDP	278.200	272.096	2,2%
Molduras MDF	87.321	85.647	2,0%
Trozos	56.000	95.625	(41,4%)
Madera aserrada	59.911	56.427	6,2%
Otros productos (a)	283.330	148.962	90,2%
Total	1.057.414	959.841	10,2%

- (a) Otros productos incluye: Puertas de madera sólida, OSB, venta de resinas, venta de energía, plywood y otros. Cuenta considera efecto de corrección monetaria de operación en Venezuela por MUS\$207.860 y MUS\$76.326 en 2017 y 2016, respectivamente

24.2 Por Producto en metros cúbicos

	Acumulado		Variación
	31.12.2017	31.12.2016	
	Miles M3	Miles M3	%
MDF	820,31	900,20	(8,9%)
PB / MDP	985,68	1.039,10	(5,1%)
Molduras MDF	198,89	192,56	3,3%
Trozos	1.420,08	4.549,53	(68,8%)
Madera Aserrada	263,49	282,99	(6,9%)
Otros productos (a)	N/A	N/A	
Total	3.688,45	6.964,38	(47,0%)



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

24.3 Por País

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

Mercado	Acumulados		
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	Variación %
Chile (a)	154.786	177.341	(12,7%)
México	166.051	161.649	2,7%
Brasil	143.993	148.136	(2,8%)
Argentina	108.833	125.968	(13,6%)
Venezuela (c)	247.417	117.757	110,1%
Estados Unidos	86.906	83.795	3,7%
Perú	25.953	26.177	(0,9%)
Colombia	20.017	23.414	(14,5%)
China (b)	19.637	19.841	(1,0%)
Canadá (b)	15.673	15.643	0,2%
Corea del Sur (b)	11.049	10.231	8,0%
Vietnam (b)	10.931	8.457	29,3%
Ecuador (b)	10.760	8.658	24,3%
Hong Kong (b)	3.576	1.162	207,7%
Otros (b)	31.832	31.612	0,7%
Total	1.057.414	959.841	10,2%

Al 31 de diciembre 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 MUS\$50.082 y MUS\$31.917 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.
- (b) Mercados de exportación cuyos ingresos son realizados en dólares.
- (c) 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. Estos ingresos est n afectados por la corrección monetaria generada por la inflación y devaluación de su moneda. La corrección monetaria fue de MUS\$207.860 y MUS\$76.326 en 2017 y 2016, respectivamente.

25 SEGMENTOS OPERATIVOS

25.1 Segmentos

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

25.2 Resultado por Segmento

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

Acumulado a diciembre:

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	137.599	139.959	1.001.414	864.216	(81.599)	(44.334)	1.057.414	959.841
Costo de Ventas	(132.935)	(114.557)	(799.150)	(690.486)	81.593	44.248	(850.492)	(760.795)
Margen de Venta	4.664	25.402	202.264	173.730	(6)	(86)	206.922	199.046
Variación Neta de Activos Biológicos	46.471	74.031	-	-	-	-	46.471	74.031
Costos de distribución	-	-	(51.065)	(37.333)	-	-	(51.065)	(37.333)
Gasto de Administración, Venta y Otros	(6.268)	(5.434)	(106.144)	(102.597)	-	-	(112.412)	(108.031)
Otros Ingresos (Gastos)	(34.228)	(2.652)	(395.964)	(23.007)	(5.703)	(1.287)	(435.895)	(26.946)
Costos Financieros	-	-	-	-	(62.976)	(46.653)	(62.976)	(46.653)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	22.425	(33.019)	22.425	(33.019)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	27.876	(21.246)	27.876	(21.246)
Ganancia (Pérdida)	10.639	91.347	(350.909)	10.793	(18.384)	(102.291)	(358.654)	(151)

- En Gastos de Administración, Ventas y Otros se incluyen costos de mercadotecnia, gastos de investigación y desarrollo y gastos de administración.
- En Diferencias de cambio / Reajustes se incluyen diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste, estas últimas derivadas del proceso de corrección monetaria que se aplica en Venezuela.
- En Otros Ingresos (Gastos) se incluye ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes mantenidos para la venta, minusvalía comprada, y otras ganancias (pérdidas) de operaciones.

La Compañía controla sus resultados por cada uno de los segmentos operativos, esto es Forestal e Industrial. Adicionalmente, los gastos financieros, diferencias de cambio, reajustes, impuestos e ingresos y gastos extraordinarios o de tipo financiero no son asignados a los segmentos, debido a que son gestionados en forma centralizada.

Depreciación y amortización:

	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciación y Amortización								
Acumulado a Diciembre	1.744	620	55.823	45.878	-	-	57.567	46.498



Partidas significativas no monetarias distintas de la depreciación y amortización:

Consumos de Materia Prima Propia	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a Diciembre	37.376	60.994	-	-	-	-	37.376	60.994

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

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

25.3 Activos y pasivos por segmentos

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

Balance por Segmentos	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos								
Deudores comerciales	18.758	10.049	72.354	149.155	-	-	91.112	159.204
Inventarios	7.172	4.794	91.565	149.696	-	-	98.737	154.490
Activo biológico corriente	25.018	30.672	-	-	-	-	25.018	30.672
Otros activos corrientes	-	-	-	-	403.660	113.041	403.660	113.041
Propiedad planta y equipos, neto	248.775	227.930	352.642	706.610	-	-	601.417	934.540
Activo biológico no corriente	301.663	287.936	-	-	(2.375)	-	299.288	287.936
Otros activos no corrientes	25.202	1.313	-	-	72.469	108.935	97.671	110.248
Total Activos	626.588	562.694	516.561	1.005.461	473.754	221.976	1.616.903	1.790.131
Pasivos								
Cuentas por pagar comerciales	13.036	9.045	65.180	125.227	-	-	78.216	134.272
Otros Pasivos	-	-	-	-	757.675	898.758	757.675	898.758
Total Pasivos	13.036	9.045	65.180	125.227	757.675	898.758	835.891	1.033.030

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

País	Patrimonio	Inversión Neta (*)	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
México	99	-	99
Venezuela	(36.388)	167.018	130.630
Colombia	16.990	-	16.990
Brasil	9.539	-	9.539
Argentina	206.578	-	206.578
Perú	15.424	7.945	23.369
Ecuador	1.265	-	1.265

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

26 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

El detalle de otros ingresos y otros gastos por función por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Otros ingresos por función	Acumulado	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable activos biológicos (a)	73.723	93.980
Costos de formación activos biológicos (b)	(27.252)	(19.949)
Utilidad en venta de activo fijos	522	1.079
Servidumbres	345	104
Ingresos por impuestos por recuperar (c)	11.341	-
Resultados por venta activos industriales Argentina (d)	109.489	-
Reclasificación diferencia de cambio inversión Argentina (l)	(5.528)	-
Otros ingresos de operación	1.596	1.403
Total	164.236	76.617

Otros gastos por función	Acumulado	
	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Impuestos pagados en el extranjero no recuperables	(43)	(631)
Activos dados de baja por desuso y pérdidas por siniestro (e)	(2.288)	(2.927)
Incendios forestales (f)	(2.746)	(1.754)
Plan de reestructuración (g)	(11.787)	(4.277)
Moratoria AFIP deuda impositiva	(12)	(102)
Deterioro activos fijos (h)	(4.240)	(15.119)
Gastos deudas impositiva (i)	(1.462)	(1.414)
Pérdida por materiales y subproductos	(339)	(611)
Pérdida en venta de Ecoenergía (j)	(4.419)	-
Pérdida en venta de Brasil (k)	(131.878)	-
Reclasificación diferencia de cambio inversión Brasil (l)	(103.109)	-
Reclasificación diferencia de cambio inversión México (l)	(27.124)	-
Deterioro plusvalía placacentros Chile (m)	(3.280)	-
Deterioro activos Venezuela (n)	(255.932)	-
Otros gastos por función (o)	(4.947)	(2.809)
Total	(553.606)	(29.644)

- (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) Al 31 de diciembre de 2017 se ha materializado la venta de los activos industriales de Argentina, de acuerdo a lo informado por el directorio en julio de este año.
- (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 y en el último trimestre del año 2017, las plantaciones en Argentina fueron afectadas por incendios afectando 340,6 hectáreas.
- (g) De acuerdo a la decisión tomada en julio de 2017, la sociedad ha evolucionando a un modelo de negocios menos intensivo en inversión industrial. Es por esto, que realizó una reorganización que permitió ajustar sus costos y gastos a la nueva dimensión de la Sociedad.

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

- (h) Como parte de las iniciativas y eficiencias de costos se tomó la decisión de cerrar la línea productiva de PB de la planta Mapal durante el último trimestre del año 2017, lo que significó en Chile reconocer un deterioro de estos activos industriales.

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 al resultado pérdida reconocido en la venta de filial de Masisa, "Masisa Ecoenergía", la cual se materializó el 31 de julio de 2017. Esta pérdida incluye todos los gastos relacionados con el perfeccionamiento de esta operación.
- (k) Durante el mes de diciembre de 2017, se materializó la venta de filial de Brasil de acuerdo al plan presentado en julio, la filial contenía los activos industriales de Brasil.
- (l) Al 31 diciembre de 2017 la compañía reclasificó las diferencias de cambio registradas previamente en el patrimonio al resultado del ejercicio, por las inversiones incluidas en el plan de desinversiones de Argentina, Brasil y México. Estas reclasificaciones no afectan el patrimonio neto de la Sociedad.
- (m) Corresponde al resultado del test de deterioro aplicado a la plusvalía asociada a los negocios de placacentros propios en Chile (ver nota 14).
- (n) Corresponde al deterioro de los activos fijos, plusvalía e inventarios de las filiales venezolanas. Ver nota 15.4.
- (o) 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 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Ingresos financieros	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Intereses por inversiones financieras	2.585	1.457
Préstamos y cuentas por cobrar	768	582
Utilidad por recompra de bonos (a)	-	4.618
Intereses sobre Valores Negociables	106	1.019
Corrección monetaria ingresos financieros (b)	7.232	2.059
Total	10.691	9.735

- (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).
- (b) Corresponde principalmente a los efectos de corrección monetaria aplicada a los ingresos financieros de las sociedades venezolanas durante el año 2017 y 2016. El factor de inflación para el año 2017 alcanzó un 2.457%. Para el año 2016 el factor de inflación alcanzó 525,08%.

27.2 Costos Financieros

El detalle de los costos financieros por los periodos finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

Costos financieros	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Gasto por Intereses, préstamos bancarios	(10.943)	(8.296)
Gasto por intereses, bonos	(35.321)	(37.350)
Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos	(2.973)	(2.540)
Comisiones bancarias	(7.391)	(5.021)
Corrección monetaria costos financieros (a)	(5.738)	(3.181)
Costos financieros por conceptos de prepagos (b)	(11.301)	-
Total	(73.667)	(56.388)

- (a) Corresponde principalmente a los efectos de corrección monetaria aplicada a los costos financieros de las sociedades venezolanas durante el año 2017 y 2016. El factor de inflación para el año 2017 alcanzó un 2.457%. Para el año 2016 el factor de inflación alcanzó 525,08%.
- (b) Corresponde principalmente a los costos por concepto de prepago del bono internacional emitido bajo normativa 144A y Regulación S del Securities Act de 1933 de los Estados Unidos



de América, el cual fue cancelado acelerando sus costos activados reconociendo su amortización total al momento del pago, también incluye costos por prepagos de préstamos bancarios

28 DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Diferencia de cambios reconocida en resultados las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 por saldos de activos y pasivos en monedas distintas a la moneda funcional, reconocidas en resultados del periodo según el siguiente detalle:

Conceptos	Periodo	
	enero - diciembre	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Ganancias en moneda distintas a la funcional	43.324	18.638
Pérdidas en moneda distintos a la funcional	(36.455)	(31.453)
Total	6.869	(12.815)

29 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)

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

Estado de Situación Financiera		
Activos	31.12.2017	31.12.2016
Activos corrientes	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	42.408	64.409
Dólares	20.651	24.914
Euros	17	6
Otras Monedas	1.348	897
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	15.607	35.236
Pesos Chilenos no reajutable	4.785	3.356
Otros activos financieros corrientes	51.981	38
Dólares	51.980	18
Otras Monedas	1	20
Otros activos no financieros, corrientes	2.635	8.579
Dólares	307	2.865
Euros	-	199
Otras Monedas	1.316	772
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	198	4.172
Pesos Chilenos no reajutable	750	529
U.F.	64	42
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	91.112	159.204
Dólares	43.225	49.255
Euros	4.478	-
Otras Monedas	8.346	14.629
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	19.613	84.152
Pesos Chilenos no reajutable	15.450	11.168
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	245
Dólares	-	245
Inventarios	98.737	154.490
Dólares	65.244	70.096
Euros	-	4.079
Otras Monedas	23.806	18.761
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	8.222	59.891
Pesos Chilenos no reajutable	1.465	1.663
Activos biológicos corrientes	25.018	30.672
Dólares	11.739	14.712
Otras Monedas	7	27
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	13.272	15.933
Activos por impuestos corrientes	52.464	23.945
Dólares	46.272	15.002
Otras Monedas	921	1.487
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	3.979	4.981
Pesos Chilenos no reajutable	1.292	2.475
U.F.	-	-
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	364.355	441.582
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	254.172	15.825
Dólares	37.822	15.474
Euros	9.246	-
Otras Monedas	207.075	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	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	254.172	15.825
Activos corrientes totales	618.527	457.407
Dólares	277.240	192.581
Euros	13.741	4.284
Otras Monedas	242.820	36.593
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	60.920	204.716
Pesos Chilenos no reajutable	23.742	19.191
U.F.	64	42

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

Activos no corrientes	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Otros activos financieros no corrientes	5.718	3.805
Dólares	5.682	3.738
Otras Monedas	-	1
Pesos Chilenos no reajutable	36	66
Otros activos no financieros no corrientes	2.436	11.855
Dólares	112	174
Otras Monedas	85	161
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.700	11.245
Pesos Chilenos no reajutable	480	222
U.F.	59	53
Derechos por cobrar no corrientes	10	2.003
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	1.993
Pesos Chilenos no reajutable	10	10
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	2.032
Dólares	-	2.032
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	53	-
Dólares	53	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.156	2.513
Dólares	595	680
Otras Monedas	-	22
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	561	1.811
Plusvalía	7.334	10.631
Dólares	7.334	10.614
Otras Monedas	-	17
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	601.417	934.540
Dólares	409.135	419.373
Euros	-	-
Otras Monedas	93.256	67.874
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	98.745	446.966
Pesos Chilenos no reajutable	281	327
Activos biológicos no corrientes	299.288	287.936
Dólares	183.297	173.815
Otras Monedas	10.699	11.237
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	105.292	102.884
Activos por impuestos diferidos	80.964	77.409
Dólares	61.975	8.242
Otras Monedas	7.768	7.049
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	8.717	60.127
Pesos Chilenos no reajutable	2.504	1.991
Total de activos no corrientes	998.376	1.332.724
Dólares	668.183	618.668
Euros	-	-
Otras Monedas	111.808	86.361
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	215.015	625.026
Pesos Chilenos no reajutable	3.311	2.616
U.F.	59	53
Total de activos	1.616.903	1.790.131
Dólares	945.423	811.249
Euros	13.741	4.284
Otras Monedas	354.628	122.954
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	275.935	829.742
Pesos Chilenos no reajutable	27.053	21.807
U.F.	123	95

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

Patrimonio y pasivos	31.12.2017		31.12.2016	
	Monto hasta 90 Días	Monto más de 90 días menos de 1 año	Monto hasta 90 Días	Monto más de 90 días menos de 1 año
Pasivos				
Pasivos corrientes	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	142.621	70.070	88.813	89.656
Dólares	139.957	55.287	76.594	35.484
Otras Monedas	239	-	742	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	15	20	249	637
Pesos Chilenos no reajutable	1.000	2.760	10.147	4.625
U.F.	1.410	12.003	1.081	48.910
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	76.916	417	107.909	25.716
Dólares	13.512	417	9.813	5.270
Euros	1.697	-	-	2.876
Otras Monedas	23.461	-	22.220	2
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.653	-	46.121	17.568
Pesos Chilenos no reajutable	35.591	-	29.556	-
U.F.	2	-	199	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	-	-	1.047	-
Dólares	-	-	1.047	-
Otras provisiones corrientes	1.313	6.974	3.277	4.870
Dólares	1.096	6.974	1.229	1.310
Otras Monedas	-	-	-	44
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	129	-	2.048	414
Pesos Chilenos no reajutable	88	-	-	3.102
Pasivos por Impuestos corrientes	3.943	-	11.040	403
Dólares	-	-	8.045	-
Otras Monedas	5	-	5	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	3.395	-	2.447	403
Pesos Chilenos no reajutable	543	-	543	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	759	-	927	-
Pesos Chilenos no reajutable	747	-	921	-
U.F.	12	-	6	-
Otros pasivos no financieros corrientes	468	-	417	310
Dólares	105	-	-	-
Otras Monedas	-	-	23	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	66	-	345	310
Pesos Chilenos no reajutable	297	-	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	226.020	77.461	213.430	120.955
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	37.762	448	-	-
Dólares	14.001	66	-	-
Euros	4.379	31	-	-
Otras Monedas	-	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	19.382	351	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
Pasivos corrientes totales	263.782	77.909	213.430	120.955
Dólares	168.671	62.744	96.728	42.064
Euros	6.076	31	-	2.876
Otras Monedas	23.705	-	22.990	46
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	25.640	371	51.210	19.332
Pesos Chilenos no reajutable	38.266	2.760	41.216	7.727
U.F.	1.424	12.003	1.286	48.910

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

	31.12.2017		31.12.2016	
	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	176.072	210.785	343.557	209.379
Dólares	84.529	3.686	271.601	6.568
Euros	-	-	-	-
Otras Monedas	-	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	49	-	426	-
Pesos Chilenos no reajutable	4.600	-	-	-
U.F.	86.894	207.099	71.530	202.811
Cuentas por pagar no corrientes	883	-	647	-
Dólares	883	-	647	-
Otras provisiones no corrientes	754	-	1.644	-
Dólares	304	-	77	-
Euros	-	-	-	-
Otras Monedas	450	-	1.451	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-	116	-
Pasivo por impuestos diferidos	98.731	-	42.767	51.910
Dólares	-	-	-	51.910
Otras Monedas	52.487	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	46.244	-	42.767	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	2.983	3.866	1.519	3.440
Dólares	85	-	47	-
Otras Monedas	2.898	-	1.026	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-	446	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	3.858	-	3.433
U.F.	-	8	-	7
Otros pasivos no financieros, no corrientes	126	-	43.782	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	126	-	43.782	-
Total de pasivos no corrientes	279.549	214.651	433.916	264.729
Dólares	85.801	3.686	272.372	58.478
Otras Monedas	55.835	-	2.477	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	46.419	-	87.537	-
Pesos Chilenos no reajutable	4.600	3.858	-	3.433
U.F.	86.894	207.107	71.530	202.818
Total pasivos	543.331	292.560	647.346	385.684
Dólares	254.472	66.430	369.100	100.542
Euros	6.076	31	-	2.876
Otras Monedas	79.540	-	25.467	46
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	72.059	371	138.747	19.332
Pesos Chilenos no reajutable	42.866	6.618	41.216	11.160
U.F.	88.318	219.110	72.816	251.728

30 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

30.1 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	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes al efectivo	42.408	64.409
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	91.112	159.204
Otros activos financieros corrientes	51.981	38
Total activos financieros	185.501	223.651

	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros corrientes	212.691	178.469
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	77.333	133.625
Total pasivos financieros	290.024	312.094

Instrumentos Financieros No Corrientes

	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros		
Otros activos financieros no corrientes	5.718	3.805
Total activos financieros	5.718	3.805
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros no corrientes	386.857	552.936
Total pasivos financieros	386.857	552.936

30.2 Valor justo de instrumentos financieros

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

31 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.

31.1 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.

31.2 Riesgo de tipo de cambio

Descripción y políticas de gestión

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

Los riesgos antes señalados pueden producir tanto ganancias como pérdidas al momento de valorar flujos o posiciones de balance. Las políticas para el manejo y control de riesgos son establecidas por el Directorio y la Administración de Masisa. En estas instancias se definen estrategias y acciones de acuerdo a la evolución de los mercados a nivel global, y en particular en Latinoamérica, región en donde la Empresa focaliza sus operaciones. Masisa tiene exposición, tanto en sus resultados, como en sus activos y pasivos, a las variaciones de valor de monedas distintas de las monedas funcionales de cada una de sus operaciones. Respecto a la exposición de resultados, la mayoría de las ventas son denominadas en o están indexadas a las respectivas monedas locales de cada país, mientras



que los costos y gastos tienen una mezcla de denominación en moneda local y moneda extranjera, generando una exposición neta desfavorable a la desvalorización de las monedas locales versus el dólar estadounidense.

En términos generales, frente a una devaluación de las monedas latinoamericanas, los resultados operacionales del negocio de tableros disminuyen y viceversa. Los efectos anteriores están compensados parcialmente por las ventas de exportación a terceros, que durante el 2017 representaron 17,1% de las ventas consolidadas, por el negocio forestal, que es un negocio fuertemente indexado al Dólar estadounidense y que durante el tercer trimestre del 2017 representó aproximadamente 5,2% de las ventas consolidadas y 28,1% del EBITDA consolidado, y por la capacidad de implementar alzas de precios en los diferentes mercados locales de manera de compensar el deterioro de márgenes operacionales que se originaría en caso de una devaluación de las monedas locales. Esto último es diferente en cada mercado, dependiendo del grado de apertura de cada economía local y de la situación competitiva.

Respecto a las partidas de balance, las principales partidas expuestas son los bonos locales denominados en Unidades de Fomento (UF), cuyo riesgo está mayoritariamente cubierto a través de derivados de cobertura. La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio busca lograr una cobertura natural de sus flujos de negocio a través de mantener deuda en las monedas funcionales de cada operación y calzar obligaciones o decisiones de pago significativas en monedas diferentes del dólar. En casos en que no es posible, o conveniente, lograr la cobertura a través de los propios flujos del negocio o de la deuda, Masisa evalúa la conveniencia de tomar instrumentos derivados de cobertura en el mercado.

Actualmente, Masisa mantiene instrumentos derivados contratados que corresponden a las siguientes categorías:

- **Cross Currency Swaps (CCS):** Estos derivados se utilizan como hedge (cobertura) para cubrir la deuda denominada en UF ("Unidad de Fomento", moneda de referencia de mercado indexada a la inflación registrada en la economía de Chile), proveniente fundamentalmente de bonos colocados en Chile. Estos derivados contrarrestan los efectos de las variaciones del tipo de cambio UF/US\$.
- **Forwards de moneda:** Masisa utiliza forwards de monedas para asegurar niveles de tipo de cambio ante transacciones futuras programadas y significativas, tales como inversiones, traspasos de fondos, pagos a proveedores y otros flujos de caja relevantes. Estos instrumentos buscan eliminar el riesgo cambiario ante fluctuaciones del valor relativo de las distintas divisas.



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

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	2.008	1.141
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E6 (Bci)	(738)	(2.694)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E7 (Bci)	(739)	(2.696)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E8 (Bci)	(738)	(2.696)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Morganstanley)	6.175	1.575
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H4 (Santander)	119	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L11 (JP Morgan)	-	72
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L12 (JP Morgan)	-	62
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L16 (Santander)	324	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L17 (Chile)	(104)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L18 (Santander)	(4)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M1 (Scotiabank)	-	(4.209)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M2 (BCI)	-	(4.216)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N1 (Scotiabank)	-	(4.225)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N2 (BCI)	-	(4.221)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N3 (Chile)	649	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N4 (BBVA)	645	-
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)
Total			7.597	(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, bolívar venezolano y el peso mexicano respecto al dólar. Tomando como base los estados financieros al 31 de diciembre 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\$614,75 a US\$/CL\$676,23 o US\$/CL\$553,28 y permaneciendo todas las demás variables constantes, generaría una utilidad o pérdida antes de impuesto por una vez de aproximadamente US\$11,1 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\$18,65 a US\$/AR\$20,51 generaría una disminución en patrimonio de US\$15,15 millones (1,57%) y una disminución por una vez en resultados de US\$ 0,04 millones.

(c) Peso mexicano: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US\$/MX\$19,74 a US\$/MX\$21,71 generaría una disminución en patrimonio de US\$18,4 millones (1,9%) y una disminución por una vez en resultados de US\$1,9 millones

(d) Bolívar venezolano: una devaluación de 100% de esta moneda, desde US\$/B\$3.345 a US\$/B\$6.690 generaría una disminución en patrimonio de US\$59,8 millones (8%) y un efecto positivo por una vez en resultados de US\$126,3 millones. Durante el 2017, el tipo de cambio se devaluó 397% y la inflación llegó a 2.457% lo que generó importantes distorsiones en la valorización de los activos de la Compañía, razón por la cual debió realizar un test de deterioro para dejar a valores razonables dichos activos, tal como se señala en la nota 15.4. Para el año 2018, la administración está evaluando diferentes alternativas que permitan mitigar dichas distorsiones.



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.

31.3 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 está vigente el sistema cambiario DICOM (anteriormente llamado SIMADI). En los últimos periodos el acceso a divisas ha sido posible a través del mecanismo antes mencionado y adicionalmente mediante la retención en el exterior de una parte de las ventas de exportación, según el siguiente detalle:

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 31 de diciembre 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. Este mecanismo ha generado suficiente disponibilidad de divisas para cubrir las necesidades de importación de insumos y repuestos.

Considerando que el sistema cambiario DICOM fue tomando mayor relevancia para cubrir las necesidades del sector privado venezolano, (debido a que el sistema DIPRO se enfocó en sectores limitados y específicos de la economía) y, a pesar de que de acuerdo al Convenio Cambiario N°25 del 23 de enero de 2014 la Empresa tiene derecho a repatriar dividendos y capital al tipo de cambio SICAD (cuyo último valor antes de ser eliminado fue de B\$/US\$13,5), la Empresa concluyó que bajo las actuales condiciones, el tipo de cambio DICOM es el tipo de cambio de referencia que mejor refleja la realidad de las operaciones en Venezuela para los efectos de la emisión de sus estados financieros. Por este motivo, a partir de los estados financieros del período terminado en junio de 2015 se ha aplicado este tipo de cambio para registrar las partidas y operaciones en moneda extranjera y para la conversión de los estados financieros para consolidación.

31.4 Riesgo de tasa de interés

Descripción y políticas de gestión

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

Al 31 de diciembre de 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.

	31.12.2017 MUS\$	Total %
Tasa Fija		
Bonos emitidos en tasa fija	297.934	49,69%
Préstamos con bancos en tasa fija	184.694	30,81%
Tasa Variable		
Préstamos con bancos en tasa variable	116.919	19,50%
Total bonos y préstamos con bancos	599.547	100%

Dado lo anterior, el análisis de sensibilidad a variaciones en la tasa de interés se realiza simulando el impacto en gastos financieros frente a variaciones en dicha tasa. Al 31 de diciembre de 2017 un 19,5% 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\$1.169,19 por año.

31.5 Riesgo de crédito

i. Deudores por ventas

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

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

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



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

Exposición Deudores por Ventas Comerciales (*)	31.12.2017 MUS\$	Total %
Deuda asegurada (**)	57.222	69%
Deuda descubierta	26.215	31%
Total Deudores por Ventas Comerciales	83.437	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.

31.6 Riesgo de liquidez

La política de manejo financiero de la Compañía se sustenta en la mantención de adecuados niveles de deuda en relación a su nivel de operación, patrimonio y activos. Además de su capacidad de generación de caja, Masisa cuenta con un adecuado acceso a financiamiento, tanto en el mercado local, como internacional, el que se ha visto reflejado en la colocación de bonos en el mercado local e internacional, sumados a diversos préstamos bancarios de corto y largo plazo contratados con la banca local e internacional.

En diciembre de 2017, la compañía firmó un contrato para la apertura de una línea de crédito comprometida por US\$20 millones a 3 años plazo, a fin de poner un respaldo de liquidez ante eventuales requerimientos.

Asimismo, en octubre de 2017, la Compañía suscribió un contrato de crédito (Bridge loan) a 1 año plazo, con bancos locales e internacionales por un total de US\$100 millones, fondos que fueron



utilizados para completar el monto del prepago del bono internacional en US\$ que la compañía mantuvo vigente hasta el 20 de noviembre de 2017 por US\$200 millones, el saldo de dicho prepago se realizó con caja recibida por la venta de los activos industriales en Argentina.

La empresa también mantiene líneas de crédito no comprometidas y vigentes con diversos bancos, tanto locales como internacionales. 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.

31.7 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.

Durante el año 2017 los químicos representaban 25,1% 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\$1.034 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios, situación que se implementa en el corto plazo en la mayoría de los mercados, debido a que este efecto es igual para todos los fabricantes de tableros.

ii. Madera

Descripción y política de gestión

Masisa utiliza fibra de madera como uno de los principales insumos para sus tableros. Para estos efectos, mantiene plantaciones forestales distribuidas en Chile, Argentina y Venezuela, de forma de asegurar el abastecimiento de fibra a precio competitivo en el largo plazo.

La Compañía además se abastece de fibra de madera de otras fuentes disponibles en las zonas donde mantiene plantas industriales. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar sus fuentes de abastecimiento de residuos de madera de terceros, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.



Durante el año 2017 la madera representaba 28,2% 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\$1.161 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios.

32 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:

32.1 Deterioro de activos

La Sociedad revisa al menos una vez al año el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujos de efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo ("UGE") apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el menor valor entre su valor justo (metodología flujos futuros descontados) y su valor libro.

32.2 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.

32.3 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.



33 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

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

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad cumplió con todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos (A la fecha, Masisa mantiene vigentes las series de bonos locales E, H, L y N), incluidos los covenants financieros.

Las categorías de los covenants a los cuales debe dar cumplimiento son las siguientes:

- 1) Covenants de mantención (cumplimiento):
 - Deuda Financiera Neta / EBITDA
 - Cobertura gastos financieros netos
- 2) Covenants de incurrencia(*)
 - Pasivos totales netos / Patrimonio

(*) 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.

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 770.000metros cúbicos anuales 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 (*)
- i. Mantener capacidad instalada para la fabricación de recubrimiento mínima de 260.000 metros cúbicos anuales (sólo aplica para los contratos de emisión de bonos) (*)

(*) El 5 de diciembre de 2017 se aprobó en la junta de tenedores de bonos de las series E, H, L y N de Masisa la modificación de la capacidad mínima instalada de tableros de madera y se incorporó el requerimiento de capacidad instalada para fabricación de recubrimiento.



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

Covenants financieros	Deuda financiera neta/EBITDA		Cobertura de intereses (Gastos financieros/EBITDA)		Pasivos totales netos/Patrimonio	
	Límite	31.12.2017	Límite	31.12.2017	Límite	31.12.2017
Bonos UF (i)	≤ 4,5 veces	3,6 veces	-----	-----	≤ 1,4 veces	0,9 veces
Bancos (ii)	≤ 4,5 veces	4,0 veces	≥ 3,0 veces	(*)	-----	-----

Cobertura de Intereses: Considerando los efectos que podrían reflejarse en los gastos financieros netos, debido a la realización de prepagos de deuda con los fondos provenientes de la venta de activos industriales en Argentina, Brasil y México, se negoció con los bancos con los cuales se tiene la obligación de cumplir con este resguardo financiero, 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.

(i) 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.

(ii) Bancos

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

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

Se debe hacer mención de que parte de la deuda financiera de largo plazo contratada por Masisa S.A. cuenta con Masisa Forestal S.A. (sociedad que concentra la inversión de los activos forestales en Chile del grupo) como aval y codeudor solidario de dichos financiamientos (bancos y bonos locales).

33.2 Seguros Contratados

Los principales seguros contratados al 31 de diciembre de 2017 por la sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes:

- Chile: para plantaciones forestales por MUS\$99.091; para bienes físicos por MUS\$403.032; para existencias por MUS\$62.525 y para paralización de plantas por MUS\$114.958.
- Argentina: para plantaciones forestales por MUS\$96.204.-
- Venezuela: para bienes físicos por MUS\$170.500; para existencias por MUS\$48.332; y para paralización de plantas por MUS\$87.729. 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\$418.005; para existencias por MUS\$57.181; y para paralización de plantas por MUS\$59.216.

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

33.3 Contrato de usufructo de 30.000 hectáreas

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

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

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

- Reforestar, a su costo y para su beneficio (salvo por la contraprestación a CVG Proforca C.A. antes referida) las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas por TDVSA durante los primeros 20 años de vigencia de este contrato.
- Constituir fianza de fiel cumplimiento de las obligaciones asumidas bajo el presente contrato a favor de CVG Proforca C.A. por un monto de MUS\$300.



33.4 Garantías

El detalle de las garantías es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Deudor	Tipo de garantía	Saldo pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías				
			Valor Contable	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2018	Activos	31.12.2019	Activos	31-12-2020 y más
Nombre	Nombre	Relación	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Siempelkamp	Fibranova C.A.	Filial	Standby letter of credit	421	421	369	421	-	-	-
Banesco	Andinos C.A.	Filial	Standby letter of credit	-	-	2.000	-	-	-	-
Banco Nacional de Crédito	Andinos C.A.	Filial	Standby letter of credit	-	-	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland	Masisa Argentina S.A.	Filial	Aval Solidario	-	-	13.194	-	-	-	-
BNP Paribas	Masisa Overseas Limited	Filial	Aval Solidario	-	-	7.986	-	-	-	-
				421	421	23.549	421	-	-	-

34 COMPROMISOS FINANCIEROS

34.1 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. A la fecha de los presentes estados financieros este contrato fue vendido a Arauco de Brasil.

b) Venezuela

i. CVG Proforca C.A.

Al 31 de diciembre de 2017, la filial Terranova de Venezuela S.A. ("TDVSA") mantiene un contrato de compra de madera de la especie pino caribea suscrito con CVG Proforca C.A. en mayo de 1997. La plantación objeto del contrato ocupa un total de 59.000 hectáreas en el Estado de Monagas en Venezuela conformados por dos lotes de 30.000 y 29.000 hectáreas. El plazo de explotación de dichas plantaciones forestales es de 30 años y los recursos no utilizados serán devueltos a CVG Proforca C.A. al término del contrato.

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

- Los lotes de terreno donde se encuentran las plantaciones son propiedad de la empresa CVG Proforca C.A. y no forman parte de la venta.
- La tramitación, obtención y costos correspondientes a futuros permisos que ella requiera será por cuenta de TDVSA.
- CVG Proforca C.A. deberá indemnizar a TDVSA en los casos en que esta última incurra en gastos y costos por incumplimiento de CVG Proforca C.A. como propietaria, poseedora y operadora de los referidos bienes.
- TDVSA se obliga a cumplir las normas de protección ambiental para prevención de incendios, higiene y seguridad industrial, explotación de madera en pie y mantenimiento de la viabilidad e infraestructura; así como a realizar los análisis de riesgo para evitar incendios y a la elaboración de un plan operativo de combate de incendios.



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

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

ii. Maderas del Orinoco C.A.

Con fecha 19 de diciembre de 2013 Terranova de Venezuela, S.A. firmó una carta compromiso con Maderas del Orinoco C.A., que implicó la asignación y compra de 500.000 metros cúbicos de madera en pie, con una distribución de 60% de madera aserrable y 40% de madera pulpable. El valor total del contrato al 31 de diciembre de 2017 asciende a MUS\$2.716,5, 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 valor total del contrato al 31 de diciembre de 2017 asciende a MUS\$2.716,5, 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..

35 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 Masisa no ha realizado transacciones no monetarias significativas.

36 CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

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

Los pagos mínimos futuros relacionados con estos contratos de arriendo para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se detallan a continuación:

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Hasta 1 año	3.345	2.730
Entre 1 año y 5 años	10.177	6.249
Más de 5 años	7.644	7.205
Total	21.166	16.184



37 GARANTÍAS OTORGADAS Y GARANTÍAS RECIBIDAS

37.1 Garantías otorgadas

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Garantías	421	23.549
Total	421	23.549

El detalle en Nota 33.4.

37.2 Garantías recibidas

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

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Garantías	32.823	78.176
Total	32.823	78.176

38 MEDIO AMBIENTE

La Sociedad tiene un compromiso con el desarrollo sostenible, por lo que busca generar valor económico teniendo en consideración los valores ambientales y sociales.

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

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

Inversiones y gastos ambientales: la Sociedad ha comprometido y realizado inversiones y gastos en las áreas operativas asociadas a su sistema de gestión ambiental. Los montos invertidos por la Sociedad y filiales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:



Unidad de Negocio	Item	Acumulado	Acumulado
		31.12.2017	31.12.2016
		MUS\$	MUS\$
Industrial	Inversiones	345	1.490
	Gastos	2.977	3.125
Sub Totales Industrial		3.322	4.615
Forestal	Inversiones	-	58
	Gastos	63	276
Sub Totales Forestal		63	334
Totales		3.385	4.949

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

Certificaciones:

Las plantaciones de Masisa en Chile y la mayoría de las plantaciones en Argentina y Venezuela cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council). Forestal Venezuela está certificada ISO 14.001 y OHSAS 18.001.

Las plantas industriales de Chile cuentan con las certificaciones ISO 9.001, ISO 14.001, OHSAS 18.001 y cadena de custodia FSC.

En Venezuela, el Aserradero, las plantas de Tableros y Química cuentan con las certificaciones ISO 9.001, ISO 14.001, OHSAS 18.001. Además, el Aserradero está certificado con cadena de custodia FSC.

En México, las plantas de tableros están certificadas cadena de custodia FSC.

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

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.

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

Con fecha 8 de marzo de 2018 en sesión extraordinaria, el Directorio de Masisa tomó conocimiento de una propuesta de la administración para una reorganización societaria que comprende a la filial chilena Inversiones Internacionales Terranova S.A. (IITSA). El principal activo de IITSA son las acciones y derechos sociales de las filiales que son dueñas de los activos de Masisa Venezuela. La propuesta consiste en realizar la simplificación de la estructura societaria de Masisa ganando



eficiencia y flexibilidad para futuras oportunidades y desafíos. Una vez que esta reorganización sea aprobada por una junta extraordinaria generaría los siguientes pasos:

- a) Aumento de capital por el monto de deuda intercompañía que mantiene IITSA con Masisa, por un monto de MUS\$573.737, considerando capital e intereses devengados al 28 de febrero de 2018, los cuales serán aportados por los accionistas en la proporción de sus participaciones: Masisa (60%) mediante capitalización de deudas intercompañías y GN internacional SpA (40%) a través de pago en efectivo.
- b) Pago por parte de IITSA a Masisa del remanente de la deuda de IITSA que equivaldría al 40% por un monto de MUS\$229.495.
- c) Distribución a los accionistas de Masisa un dividendo extraordinario con cargo a utilidades acumuladas de la sociedad, por un monto igual al pago que Masisa recibiría de IITSA según el punto anterior.
- d) Compra por parte de Masisa del 40% de IITSA, buscando el control de la totalidad del capital accionario de dicha filial.

El Directorio resolvió por unanimidad que, en caso de llevarse adelante, la reorganización debe someterse en su integridad a las normas establecidas en el Título XVI de la Ley N°18.046 sobre operaciones entre las partes relacionadas y sujetarse a la aprobación a la Junta Extraordinaria de Accionistas de Masisa, la que sería citada en su oportunidad. Para tales efectos, el Directorio acordó nombrar como evaluadores independientes a la firma Econsult RS Capital SpA y solicitó al Comité de Directores que revise los antecedentes y emita un informe acerca de dicha operación, para lo cual nombró como segundo evaluador a la firma Larrain Vial Servicios Profesionales Ltda..

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.

40 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados fueron aprobados en sesión extraordinaria de Directorio celebrada el 26 de marzo de 2018.



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

Masisa S.A. (en adelante “Masisa”, “la Compañía”, “la Empresa” o “la Sociedad”) presenta el análisis razonado de los estados financieros para el ejercicio terminado al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016. Es importante considerar que en el año 2017 la Compañía consolidó los resultados de 9 meses de su negocio Industrial de Argentina y 11 meses de su negocio en Brasil, ambas operaciones fueron parte del plan de desinversiones.

El año 2017 es histórico para MASISA por su proceso de transformación, que en su negocio generó una utilidad de US\$27 millones, compensada por el reconocimiento de pérdidas netas en las desinversiones industriales de US\$102 millones y US\$17 millones en costos de reestructuración y pre pago de deudas; y además un deterioro para ajustar valor de activos por US\$154 millones en Venezuela eliminando las distorsiones que crea la hiperinflación. Lo que le implicó reportar una pérdida de US\$245 millones. De esta forma, a pesar de estos ajustes, el patrimonio total creció US\$24 millones.

Resultados operacionales:**Negocio Industrial:**

- El EBITDA del negocio Industrial alcanzó a US\$100,9 millones, lo que representa una mejora de 26,6%, por un aumento de US\$15,1 millones en Chile (+60,1%) y la región Andina, US\$10,8 millones en Brasil y \$4,1 millones en México.
- En el caso de Chile, su mejor desempeño se debió a eficiencias operacionales y aumentos de volúmenes, lo que le permitió lograr un alto crecimiento de su EBITDA Industrial.
- En Brasil, aún con un mercado en lenta recuperación, el EBITDA industrial con respecto al año anterior mejoró producto de mayores volúmenes y precios de tableros.
- En México, la localización de la producción de MDF, ya en su segundo año, permitió un crecimiento de los resultados operacionales a pesar de haber tenido fuertes desafíos en volúmenes y precios debido a la alta y agresiva competencia de productores locales e importaciones, estas últimas principalmente provenientes de Brasil.
- Los ingresos por venta acumulados a diciembre de 2017 alcanzaron US\$1.002,2 millones, lo que representa un aumento de US\$136,2 millones (+15,7%) provocada principalmente por la inflación en Venezuela. Los ingresos por ventas acumulados del negocio industrial sin considerar Venezuela, Brasil y Argentina alcanzaron a US\$481,8 millones, un aumento de US\$6,0 millones (+1,3%). Por su lado, la ganancia bruta alcanzó US\$207,0 millones, un 4,2% superior al año anterior.

Negocio Forestal:

- El EBITDA Forestal recurrente sin considerar Venezuela y Brasil disminuyó US\$10,3 millones, por una caída en el EBITDA de Chile como consecuencia de una menor masa forestal producto de ventas de años anteriores. En tanto, el EBITDA Forestal total disminuyó US\$44,0 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.

EBITDA Consolidado:

- El EBITDA excluyendo Venezuela, Brasil y Argentina Industrial fue de US\$97,6 millones, lo cual representa un aumento de 5,2% con respecto a diciembre del año anterior, explicado por un mayor EBITDA de Chile y la región Andina, que aumentó US\$4,8 millones debido a un mayor EBITDA Industrial (+60,1%) y en México, donde el EBITDA aumentó 19,3%, equivalente a US\$4,1 millones, por un mejor mix de productos, eficiencias en costos y gastos, y mayores márgenes por la nueva planta MDF. El EBITDA consolidado alcanzó US\$138,4 millones, lo que representa una disminución de 14,1%, provocada por un menor EBITDA en Venezuela, un menor EBITDA Forestal en Brasil y Chile, y menor EBITDA Industrial en Argentina.

Resultados netos:

Para entender de manera correcta los impactos de las desinversiones y el efecto de la hiperinflación de Venezuela, se debe considerar lo siguiente:

- **La Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente utilidad del ejercicio) sin los efectos por una vez reconocidos en el año 2017 sería de US\$27,6 millones, que compara positivamente con los US\$19,9 millones del 2016.**
- Los efectos por una sola vez reconocidos en el 2017, provienen de los siguientes conceptos: i) deterioro de los activos de Venezuela (US\$153,6 millones, correspondientes al 60% de participación), ii) las desinversiones (pérdida de US\$102,3 millones, neto de impuesto), iii) los costos de la reestructuración (US\$8,5 millones neto de impuesto), y iv) los costos de prepago de la deuda (US\$8,2 millones netos de impuesto). Debido a esto, la pérdida atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó US\$245,0 millones
- Al 31 de diciembre de 2017, como consecuencia de los desequilibrios macroeconómicos de Venezuela, los activos fijos, inventarios y la plusvalía experimentaron un incremento fuera del rango normal de US\$297.9 millones producto de una inflación de 2.457%, que no fue compensada por la devaluación del bolívar respecto al dólar (397%). Tal como lo establecen las Normas Internacionales de Información Financiera, la Sociedad realizó un test de deterioro para estos activos con el objeto de reflejar en los estados financieros el valor razonable de los mismos el cual no debe exceder su valor en uso. Lo anterior implicó reconocer una pérdida por deterioro de activos de US\$255,9 millones, para Masisa este deterioro significó un impacto de US\$153,6 millones ya que posee el 60% de participación en Venezuela (neto de impuestos asciende US\$113,6 millones). Adicionalmente, debemos considerar que el proceso hiperinflacionario de Venezuela hace relevante que se haya realizado un deterioro con el fin de evitar distorsiones en el valor de los activos de la Empresa.
- La pérdida de US\$102,3 millones (neta de impuestos) producto del plan de desinversión, en Brasil y México generan un resultado extraordinario negativo durante 2017 de US\$174,8 millones y US\$8,8 millones respectivamente, mientras que la transacción de los activos industriales de Argentina tuvo un efecto positivo en los resultados de US\$81,3 millones. El registro de estas desinversiones, según lo

establecen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requieren que las diferencias de cambio ya reconocidas en patrimonio (otras reservas) sean reclasificadas a resultados, lo que implicó reconocer una pérdida de US\$135,8 millones, la que no afectó al patrimonio neto de la Compañía. Adicionalmente, el registro de estas desinversiones generó una utilidad de US\$33,5 millones respecto a su valor libro, las que según las NIIF deben ser presentadas en forma conjunta. Es por esto que el patrimonio total de la compañía llegó a US\$781,0 millones, aumentando US\$23,9 millones respecto al 2016.

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 un valor empresa de esta transacción sobre los 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. Tras la materialización de esta transacción el 6 de diciembre, el comprador asumió la deuda de Masisa Brasil de US\$44,7 millones, mientras que Masisa recibe un total de US\$62,4 millones, lo que incluye US\$4,3 millones de caja que no son parte de la transacción. Adicionalmente, el 19 de diciembre, se suscribió el contrato de venta de Masisa México (compuesta por Maderas y Sintéticos de México S.A., Maderas y Sintéticos Servicios S.A., Masisa Manufactura S.A., Placacento Masisa México S.A. y Masnova Química S.A.) con la sociedad chilena Inversiones Internacional Ltda. y con la sociedad mexicana AraucoMex S.A., filiales de Celulosa Arauco y Constitución S.A., en un valor empresa de US\$245 millones. Se espera que esta transacción se materialice en los próximos meses, una vez se cumplan las condiciones precedentes establecidas en el contrato con el comprador. Dentro de las condiciones más relevantes adscritas en el contrato, se encuentra la autorización de la transacción por autoridades de libre competencia en México, la Comisión Federal de Competencia Económica ("COFECE"). Estas desinversiones le permitirán a Masisa focalizar su actividad comercial en negocios de mayor valor agregado en la Región Andina, Centroamérica, Estados Unidos, Canadá y otros mercados de exportación, manteniendo su capacidad productiva para abastecer la región desde Chile y Venezuela. Con estas desinversiones la Sociedad bajará significativamente su nivel de endeudamiento, lo que junto a una reducción de gastos corporativos y operacionales que se encuentra implementando, le permitirán una mejora importante en la rentabilidad de su negocio. De esta manera, Masisa podrá volcar sus esfuerzos en acelerar su estrategia comercial y maximizar su rentabilidad a través de lo que han sido sus fortalezas y ventajas competitivas, como son la innovación y diseño, expandir las alternativas de valor agregado en productos y servicios, impulsar nuevas soluciones integrales y desarrollar los canales de venta a través de nuevas tecnologías.
- 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 al 31 de diciembre de 2017 por la venta del negocio industrial en Argentina y Brasil, 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, logrando al 31 de diciembre de 2017 una disminución de la deuda financiera de US\$131,9 millones (-18,0%).

A. ANALISIS COMPARATIVO

I. Mercados

- **Chile y región Andina**

En Chile y la región andina, el EBITDA disminuyó US\$2,0 millones (-3,1%), debido principalmente a la disminución de US\$17,1 millones (-44,4%) en el EBITDA Forestal en Chile.

El negocio Industrial experimentó un aumento de EBITDA de US\$15,1 millones (+60,1%) producto de aumentos en los volúmenes 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 eficiencias logísticas y del proceso de reestructuración producto de redimensionamiento de la compañía.

El negocio Forestal disminuyó US\$17,1 millones como consecuencia de una menor masa forestal producto de ventas no recurrentes de años anteriores.

- **México**

El EBITDA de la operación mexicana aumentó 19,3%, equivalente a US\$4,1 millones, principalmente debido a un mejor mix de productos, eficiencias en gastos, y mayores márgenes por la nueva planta MDF, efectos que más que compensaron la devaluación promedio de la moneda de 1,2% 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 disminuyó US\$5,5 millones (-13,5%) principalmente debido a la desinversión de los activos industriales en dicho país a finales de septiembre de 2017.

En tanto, el negocio Forestal se mantuvo en línea con respecto al año anterior, alcanzando US\$17,3 millones de EBITDA (+0,3%).

- **Brasil**

El EBITDA total cayó US\$11,0 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.

En tanto, el EBITDA Industrial aumentó US\$10,8 millones producto de mejoras en los precios de tableros, principalmente en tableros MDF y aumentos en volúmenes en tableros MDP.

- **Venezuela**

El mercado venezolano sigue afectado por los desequilibrios macroeconómicos y una aguda recesión. En este contexto, el EBITDA de Venezuela cayó US\$11,0 millones, producto de una disminución de 47% en volúmenes de venta en el mercado local, considerando la parada de la planta MDF durante el tercer trimestre. Las exportaciones representaron más del 50% del volumen total de ventas de tableros y madera aserrada a diciembre 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 inflación del año se elevó hasta 2.457%, mientras que la devaluación del año alcanzó 397%.^(*)

Al cierre del año 2017, Venezuela representó un 4% del EBITDA consolidado acumulado, mientras que sus activos representaban un 9% de los activos consolidados.

(*) Desde diciembre 2015 el Banco Central de Venezuela no ha publicado indicadores oficiales de inflación. Al 31 de diciembre de 2017, se ha considerado el cálculo de una consultora externa que ha determinado una inflación para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 de 2.457% y para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 estimo una inflación de 525,08%.

EBITDA

EBITDA TOTAL POR PAIS

por país (millones de US\$)	enero – diciembre 2017	enero - diciembre 2016
-----------------------------	---------------------------	---------------------------

EBITDA recurrente

Chile + Región Andina	54,8	50,1
Argentina ⁽¹⁾	34,9	40,4
México	25,2	21,1
Brasil ⁽²⁾	17,0	6,7
Venezuela	6,1	17,2
Gastos Corp.	(6,6)	(9,2)
Total EBITDA recurrente	131,5	126,2

EBITDA no recurrente

Chile	6,9	13,6
Brasil	0,0	21,4
Total EBITDA	138,4	161,2

El EBITDA consolidado recurrente de 2017 fue de US\$131,5 millones, lo cual representa un aumento de 4,2% con respecto a los US\$126,2 millones del año 2016.

El EBITDA consolidado alcanzó a US\$138,4 millones, lo que representa una disminución de 14,1% con respecto a los US\$161,2 millones de diciembre de 2016, debido a disminuciones de EBITDA en Brasil, Venezuela, Argentina y Chile.

El EBITDA recurrente excluyendo Venezuela, Brasil y el EBITDA Industrial de Argentina fue de US\$90,8 millones, lo cual representa un aumento de 14,6% con respecto a diciembre del año anterior, explicado por un mayor EBITDA de Chile y la región Andina, que aumentó US\$4,8 millones debido a un mayor EBITDA Industrial (+60,1%) y en México, donde el EBITDA aumentó 19,3%, equivalente a US\$4,1 millones, por buena gestión de precios, eficiencias en costos y gastos, y mayores márgenes por la nueva planta MDF.

A diciembre de 2017 se observó un aumento de 26,6% del EBITDA Industrial, por un aumento de US\$15,1 millones, en Chile y la región Andina, US\$10,8 millones en Brasil, un aumento de US\$4,1 millones en México, lo anterior parcialmente compensado por una disminución de US\$5,5 millones en Argentina, debido a la desinversión de los activos industriales en dicho país a finales de septiembre de 2017.

(1) Se consideran los resultados de 9 meses del negocio Industrial de Argentina para el año 2017.

(2) Se consideran 11 meses del negocio Industrial de Brasil para el año 2017.

En tanto, el EBITDA Forestal disminuyó US\$44,0 millones por una caída de US\$21,8 millones de EBITDA en 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 y por una caída de US\$17,1 millones de EBITDA en Chile, como consecuencia de una menor masa forestal producto de ventas no recurrentes de años anteriores.

En términos consolidados, al 31 de diciembre de 2017 las operaciones de la región Andina, liderada por Chile, concentraron 42,6% del EBITDA, Argentina 24,1%, México 17,4%, Brasil 11,7% y Venezuela 4,2%.

En tanto, al considerar solamente el EBITDA consolidado recurrente, las operaciones de la región Andina representaron 39,7% del EBITDA, Argentina 25,3%, México 18,3%, Brasil 12,3% y Venezuela 4,4%.

COMPOSICIÓN DEL CÁLCULO EBITDA CONSOLIDADO

Composición del EBITDA consolidado (millones de US\$)	enero - diciembre 2017	enero - diciembre 2016
Ganancia bruta	206,9	199,0
Costos distribución y gastos de administración	(163,5)	(145,4)
Depreciación y amortización	57,6	46,5
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta forestal que no es desembolso de caja)	37,4	61,0
Total	138,4	161,2

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

II. Estado de resultados

Nota: Las comparaciones y las tablas de esta sección son entre los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

Resultado después de impuesto (millones de US\$)	enero - diciembre 2017	enero - diciembre 2016	var.
Ganancia bruta	206,9	199,0	7,9
Gastos de administración y costos de distribución	(163,5)	(145,4)	(18,1)
Otros ingresos y gastos, por función	(389,4)	47,0	(436,3)
Ingresos y costos financieros	(63,0)	(46,7)	(16,3)
Diferencias de cambio	6,9	(12,8)	19,7
Resultado por unidades de reajuste	15,6	(20,2)	35,8
Impuestos	27,9	(21,2)	49,1
Ganancia (pérdida)	(358,7)	(0,2)	(358,5)
Ganancia (pérdida), atribuible a las participaciones no controladoras	113,7	20,1	93,7
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(245,0)	19,9	(264,9)
Pérdidas reconocidas por una sola vez	272,6	-	-
Ganancia ajustada	27,6	19,9	7,7

La Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente utilidad del ejercicio) sin los efectos por una sola vez reconocidos en el año 2017 sería de US\$27,6 millones, que compara positivamente con los US\$19,9 millones del 2016. Los efectos por una vez reconocidos provienen de los siguientes conceptos: i) deterioro de los activos en Venezuela por -US\$153,6 millones (correspondientes al 60% de participación), ii) los efectos del plan de desinversión por -US\$102,3 millones neto de impuestos, iii) los gastos de reestructuración como consecuencia del redimensionamiento de la compañía por -US\$8,5 millones neto de

impuesto, y iv) los costos de prepago de la deuda por -US\$8,2 millones neto de impuestos. Con estos efectos, la ganancia (perdida) atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó una pérdida de US\$245,0 millones.

La pérdida de US\$102,3 millones (neta de impuestos) producto del plan de desinversión, en Brasil y México generan un resultado extraordinario negativo durante 2017 de US\$174,8 millones y US\$8,8 millones respectivamente, mientras que la transacción de los activos industriales en Argentina tuvo un efecto positivo en los resultados de US\$81,3 millones. El registro de estas desinversiones, según lo establecen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requieren que las diferencias de cambio ya reconocidas en patrimonio (otras reservas) sean reclasificadas a resultados, lo que implicó reconocer una pérdida de US\$135,8 millones, la que no afectó al patrimonio neto de la Compañía. Adicionalmente, el registro de estas desinversiones generó una utilidad de US\$33,5 millones respecto a su valor libro, las que según las NIIF deben ser presentadas en forma conjunta.

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 - diciembre 2017	enero - diciembre 2016
Chile	33,1%	39,9%
Venezuela	25,0%	13,6%
México	15,5%	14,8%
Brasil	13,8%	15,7%
Argentina	12,6%	15,9%
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 50% de los volúmenes de ventas de Colombia.

Los ingresos consolidados al cierre de 2017 alcanzaron US\$1.057,4 millones, lo que representa un aumento de US\$97,6 millones (10,2%) que se generó principalmente por los mayores ingresos generados por la corrección monetaria/inflación en Venezuela.

Los ingresos por venta acumulados a diciembre de 2017 sin considerar Venezuela fueron US\$792,8 millones, lo que representa una disminución de US\$36,8 millones (-4,4%) con respecto al año anterior. Esta

disminución se debe principalmente a menores ventas forestales en el mercado local en Chile (US\$-18,0 millones) como consecuencia de una menor masa forestal producto de ventas no recurrentes de años anteriores. Por menores ingresos por ventas en Argentina (US\$-17,1 millones) por la venta de los activos industriales en septiembre de 2017, menores ingresos por venta en Colombia (US\$-6,2 millones) y menores ingresos por venta en Brasil (US\$-4,1 millones), debido a la venta de los activos forestales en Brasil en 2016. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ingresos por venta en mercados de exportación (US\$+5,8 millones), principalmente de madera aserrada, un aumento de ingresos por venta en México (US\$+4,4 millones), principalmente tableros PB, mayores ingresos por venta en Estados Unidos (US\$+4,5 millones) por un aumento en las ventas de Molduras MDF y un aumento en los ingresos por venta en Perú (US\$+2,5 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 6,0%. Esta disminución se debe principalmente a menores volúmenes vendidos en Argentina como consecuencia de la venta de sus activos industriales en Septiembre de 2017 y a una caída en los volúmenes de venta en Venezuela (-42,4%), debido a la parada por siniestro de la planta MDF durante el tercer trimestre.

Los ingresos consolidados al cierre de 2017, sin considerar Venezuela, Brasil y las ventas industriales de Argentina alcanzaron US\$536,2 millones, lo que representa una disminución de US\$11,9 millones (-2,2%).

Negocio Industrial

Los ingresos por ventas acumulados del negocio industrial alcanzaron a US\$1.001,4 millones, un aumento de US\$137,2 millones (+15,9%). Este aumento se debe principalmente a mayores ingresos por ventas en Venezuela producto de la inflación. En tanto, se registraron mayores ingresos por ventas de tableros en Brasil (US\$+14,4 millones), mayores ingresos por ventas de madera aserrada en mercados de exportación (US\$+5,8 millones), un aumento de ingresos por venta en México (US\$+4,4 millones), principalmente tableros PB, mayores ventas de tableros MDF en Chile (US\$+6,5 millones), mayores ingresos por venta de Molduras MDF en Estados Unidos (US\$+4,5 millones) y un aumento en los ingresos por venta de tableros en Perú (US\$+3,8 millones). Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ingresos por ventas en Argentina (US\$-17,1 millones) por la venta de los activos industriales en septiembre de 2017, menores ingresos por venta en Colombia (US\$-6,2 millones).

Los ingresos por ventas acumulados del negocio industrial sin considerar Venezuela, Brasil y Argentina alcanzaron US\$481,7 millones, un aumento de US\$6,0 millones (+1,3%).

Negocio Forestal

Los ingresos por venta totales de la unidad forestal alcanzaron a US\$137,6 millones, una disminución de US\$2,4 millones (-1,7%). Las ventas forestales a terceros, excluyendo ventas intercompañía (que se eliminan en el proceso de consolidación), alcanzaron US\$56,0 millones, una disminución de US\$39,6 millones (-41,4%). Esta disminución proviene principalmente por la venta del total de los activos forestales de Brasil en 2016 y a menores ventas en Chile como consecuencia de una menor masa forestal producto de ventas no recurrentes de años anteriores.

Costo de ventas

El costo de ventas total acumulado alcanzó a US\$850,5 millones, lo que representa un aumento de US\$89,7 millones (+11,8%), explicado principalmente por los efectos de la inflación en los costos en Venezuela (US\$231,8 millones). El costo de ventas acumulado sin considerar Venezuela alcanzó a US\$639,8 millones, lo que representa una disminución de US\$28,2 millones (-4,2%), explicado principalmente por Argentina

donde hubo una disminución de costos de US\$-11,1 millones producto de la desinversión de los activos industriales en septiembre 2017. 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.

El costo de ventas acumulado sin considerar Venezuela, Brasil y el costo industrial de Argentina alcanzaron a US\$429,6 millones, una disminución de US\$11,1 millones (-2,5%).

Margen Bruto

La ganancia bruta alcanzó US\$206,9 millones, un 4,0% superior al año anterior, principalmente por los efectos de la inflación en Venezuela. La ganancia bruta sin incluir Venezuela, Brasil y Argentina Industrial alcanzó US\$106,5 millones, lo que representa un aumento de US\$0,3 millones (+0,3%). Este aumento se explica principalmente por una disminución de costos de producción de tableros producto de eficiencias operacionales en Chile.

Diferencia de cambio y Resultados por unidades de reajuste

Las diferencias de cambio generaron una ganancia de US\$6,9 millones, mientras que el año anterior se generó una pérdida de US\$12,8 millones. La diferencia de cambio de este año proviene principalmente del 8,2% de apreciación del peso chileno y del 4,5% del peso mexicano. Lo anterior fue parcialmente compensado por devaluaciones del bolívar venezolano, peso argentino y del real brasileño.

Por otro lado, la Compañía presentó una utilidad de US\$15,6 millones por unidades de reajuste por el reconocimiento de los efectos de la inflación en Venezuela. Esta cifra es US\$35,8 millones mejor que el período anterior, y es el resultado del diferencial entre devaluación e inflación en Venezuela.

Otros Ingresos y Gastos por función

Los otros ingresos por función netos de otros gastos por función alcanzaron una pérdida de US\$389,4 millones, lo que representa una disminución de US\$436,3 millones, explicado principalmente por el deterioro de los activos fijos en Venezuela por US\$255,9 millones y la pérdida por US\$262,0 millones en la venta de las filiales en Brasil y México, compensado por la utilidad en la venta del activo industrial de Argentina por US\$103,9 millones. 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 - diciembre 2017	enero - diciembre 2016
Rentabilidad del patrimonio (%)	-46,64%	-0,02%
Rentabilidad del activo (%)	-21,05%	-0,01%
Utilidad por acción (US\$)	-0,03125	0,00254
Retorno dividendos pagados (%)	0,00%	1,12%

(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 diciembre de 2017 se registró una pérdida de US\$358,7 millones de dólares, en comparación con una pérdida de US\$0,2 millones a diciembre de 2016. La utilidad al 31 de diciembre de 2017 se vio afectada principalmente por el deterioro de los activos fijos en Venezuela y el reconocimiento de las pérdidas asociadas de la venta de las filiales en Brasil y México. En tanto, el patrimonio promedio aumentó US\$13,5 millones principalmente por la apreciación de las monedas en Chile y México, y el promedio de los activos disminuyó US\$109,4 millones principalmente por la venta de los activos industriales en Argentina y Brasil, y de la venta de la planta de cogeneración de energía en Cabrero.

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

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

Balance

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

Los activos corrientes alcanzaron los US\$618,5 millones, representando un aumento de US\$154,4 millones (+33,3%). Esta variación se explica principalmente por un aumento en activos disponibles para la venta por la reclasificación de los activos industriales en México (US\$+238,3 millones). Lo anterior, parcialmente compensado por una disminución de US\$55,8 millones en inventarios y una disminución de US\$71,9 millones en deudores corrientes, principalmente en México, producto del deterioro registrado por la futura venta de sus activos.

Los activos no corrientes alcanzaron los US\$998,4 millones, representando una disminución de US\$331,3 (-24,9%). Esta variación se explica principalmente por una disminución en propiedades, plantas y equipos (US\$-333,1 millones), por la venta de los activos Industriales de Argentina y Brasil, y la reclasificación a disponible para la venta de los activos industriales en México.

Como resultado de lo anterior, los activos totales de Masisa disminuyeron US\$173,2 millones (-9,7%).

Los recursos en caja y equivalentes de caja alcanzaron los US\$94,4 millones. De dichos recursos, solo US\$0,1 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 Brasil.

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanzó 1,8 veces, nivel mayor al observado en el período anterior debido a un aumento en los activos corrientes por (US\$+154,4 millones), explicado principalmente por un aumento de los activos disponibles para la venta en US\$238,3 millones y por un aumento del disponible en caja de US\$29,9 millones.

La Compañía mantiene una cobertura del 100,0% 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 diciembre de 2017, el saldo del portafolio de derivados de cobertura vigente alcanzó los US\$7,6 millones a favor de Masisa, lo que compensa una la apreciación equivalente en la valorización de los bonos en UF.

Al 31 de diciembre 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.

Índices de Actividad (según norma N° 100 de la SVS¹)	1 de enero de 2017 al 31 de diciembre 2017	1 de enero de 2016 al 31 de diciembre 2016
Activos totales (millones de US\$)	1.616,9	1.790,1
Rotación de inventarios (veces)	6,7	4,7
Permanencia de inventarios (días ²)	53,6	76,8
Permanencia de cuentas por cobrar (días ²)	42,6	58,6
Permanencia de cuentas por pagar (días ²)	44,6	61,4

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

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

La razón permanencia de inventarios se afectó debido a una disminución en los inventarios promedio del período (-22,0%), por la venta de los activos industriales en Argentina y Brasil, y a la reclasificación a disponible para la venta de los activos industriales de México.

La razón permanencia de cuentas por cobrar disminuyó debido a la disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar promedio (-19,9%) producto de la reclasificación de los activos asociados a la operación de México, que pasaron a activos disponibles para la venta.

La razón permanencia de cuentas por pagar se afectó debido a una disminución en las cuentas por pagar promedio del período (-18,8%), por la venta de los activos en Argentina y Brasil, y a la reclasificación a disponible para la venta de los activos industriales de México.

Índices de Liquidez	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Liquidez corriente (veces) ¹	1,8	1,4
Razón ácida (veces) ²	0,3	0,2

Índices de Endeudamiento (según norma N° 100 de la SVS)	31 de diciembre 2017	31 de diciembre 2016
Deuda financiera corto plazo / Deuda financiera total ³	35,5%	24,4%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total ⁴	64,5%	75,6%
Deuda financiera neta ⁵ / EBITDA UDM	3,6	4,1
Razón de endeudamiento (veces) ⁶	1,05	1,34

(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\$161,8 millones (-24,3%) debido a los fondos recibidos por la venta de los activos industriales en Argentina y Brasil, compensado parcialmente por una disminución de US\$22,8 millones (-14,1%) del EBITDA UDM, principalmente 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 y en Chile, como consecuencia de una menor masa forestal producto de ventas no recurrentes de años anteriores

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

Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (millones de US\$)	enero – diciembre 2017	enero – diciembre 2016	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.004	1.010	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(739)	(710)	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	(106)	(108)	
Otros Ajustes	(89)	(29)	
(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación	70	136	
Venta (Compra) de Propiedades, Plantas y Equipos	98	(43)	Principalmente por la venta de los activos industriales en Argentina y Brasil
Otros Actividades de Inversión	-	1	
(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión	98	(42)	
Financiamiento Neto	(129)	(85)	Aumento del pago de deuda en 2017 producto del plan de desinversiones
Intereses pagados	(60)	(41)	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)	(9)	
(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento	(190)	(135)	
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)	(21)	(42)	
Efecto Variación Tasa de Cambio	(1)	(4)	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo	64	110	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo	42	64	

B. Valor contable y económico de los activos y pasivos

Los principales activos de la Compañía están constituidos por sus plantas productivas y bosques ubicados en Chile, Brasil, México, Argentina, y Venezuela, los cuales están valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Según esa norma, los activos en general pueden valorizarse a su valor justo (*fair value*) o costo histórico.

Para los activos fijos industriales al 1 de enero de 2008 la Sociedad adoptó la excepción de la NIIF que permite valorizar estos activos por única vez a su valor justo y asignar dicho valor como el costo histórico.

En relación a los terrenos forestales, se adoptó la metodología de costo revaluado periódicamente y para el caso de los activos biológicos (vuelos forestales) se decidió aplicar el criterio de valor justo a través de la metodología de flujos futuros descontados actualizado en forma periódica.

Para los activos no monetarios la Sociedad ha realizado provisiones o deterioros cuando existe evidencia de que el valor contable de los activos supera su valor justo.

C. Análisis de riesgos

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos que pueden afectar sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio y la Administración de Masisa. En estas instancias se definen estrategias y acciones de acuerdo a la evolución de los mercados a nivel global, y en particular en América Latina, región en donde la Sociedad focaliza sus operaciones. A continuación se presentan los principales riesgos que enfrenta la Sociedad y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en aplicación por parte de la Sociedad.

Riesgos relacionados a los negocios y el mercado

Riesgo de mercado y evolución económica

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

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

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

Riesgo por competencia

Experimentamos competencia en nuestros mercados y líneas de productos en América Latina. La industria de tableros de madera es sensible a los cambios en la capacidad instalada y a los cambios cíclicos en la economía, lo que puede afectar significativamente los precios de venta, nuestra participación en los mercados y, como consecuencia, nuestra rentabilidad. Desde el año 2015 se ha observado una intensificación de la competencia en el mercado mexicano producto de un aumento de importaciones desde Brasil como resultado del exceso de capacidad y crisis económica en este último mercado.

Para mitigar estos riesgos Masisa concentra sus esfuerzos en diferenciarse a través de acciones orientadas a ser la empresa más enfocada a clientes finales de la industria, a entregar una oferta innovadora de productos, 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, México, Venezuela, Perú, Ecuador y Colombia, así como también operaciones forestales en Chile, Argentina y Venezuela.

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 diciembre de 2017 la devaluación del bolívar fue de 396,5%.

Riesgos asociados a controles de precios

En enero de 2010 el gobierno de Venezuela modificó la Ley de Acceso a la Defensa Bienes y Servicios. Cualquier violación por parte de una empresa que produce, distribuye y vende bienes y servicios podría llevar a multas, sanciones o la confiscación de los activos utilizados para producir, distribuir y vender estos bienes sin indemnización. En julio de 2011 el gobierno venezolano aprobó la Ley de Costos y Precios Justos que creó la Superintendencia Nacional de Costos y Precios (SUNDECOP), siendo su papel principal supervisar los niveles de precios y márgenes.

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

Riesgos relacionados con la operación

Interrupciones en cualquiera de nuestras plantas u otras instalaciones.

Una interrupción en cualquiera de las plantas u otras instalaciones de la Compañía podría impedir satisfacer la demanda por nuestros productos, el cumplimiento de nuestros objetivos de producción y eventualmente obligaría a realizar inversiones de capital no planificadas, lo que pudiese resultar en menores ventas. Por ejemplo, para el terremoto de 2010 en Chile se 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 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.