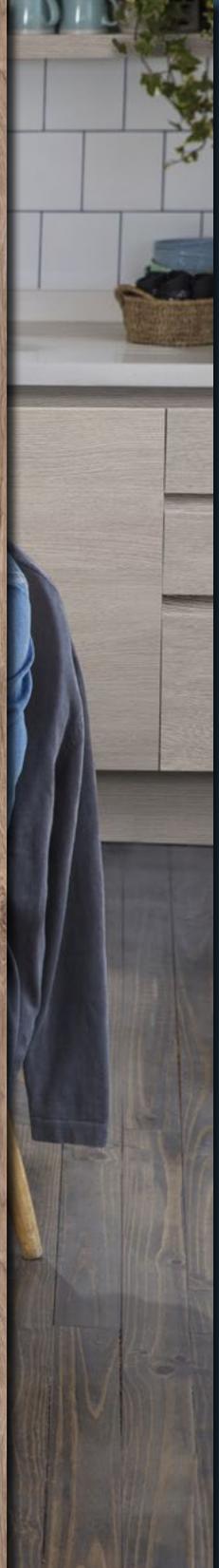


2017

Transformación  
proactiva

**Informe integrado**  
FINANCIERO • SOCIAL • AMBIENTAL



## **Contacto**

Buscando facilitar la lectura y disminuir la huella ambiental del Informe, al igual que los años anteriores, imprimimos un resumen del documento. La versión completa se encuentra disponible en [www.masisa.com](http://www.masisa.com)

Para obtener mayor información sobre la Memoria 2017 o sobre el desempeño financiero, social o ambiental de MASISA, contáctenos.

### **Juan Carlos Araya**

Gerente de Administración y Finanzas

### **Patricio Reyes**

Gerente Legal, Asuntos Corporativos y Comunicaciones

Dirección:

Av. Apoquindo 3650 piso 10.  
Las Condes. Santiago. Chile  
Fono: (56 2) 2 707 88 00  
(56 2) 2 350 60 00  
Mail: [info@masisa.com](mailto:info@masisa.com)

**[www.masisa.com](http://www.masisa.com)**

# Contenidos

03	Alcance	45	<b>Desempeño Social</b>
05	Mensaje del Presidente	46	– Perfil de los Colaboradores de MASISA
06	Mensaje del Gerente General Corporativo	46	– Colaboradores y gestión del compromiso
08	Visión y Misión	47	– Gestión de salud y seguridad
09	<b>Capítulo 1</b>	51	– Relaciones con las comunidades
	<b>Una empresa en</b>	52	– Desarrollo de proveedores
	<b>proceso de transformación</b>	53	<b>Desempeño Ambiental</b>
10	Proceso de Transformación	54	– Indicadores ambientales
14	Objetivos y estrategia corporativa	55	– Control de origen de la fibra de madera
19	Descripción del negocio (Comercial y Forestal)	55	– Inversiones y gastos ambientales
22	Cadena de valor	56	– Gestión de ruido y olores
23	<b>Capítulo 2</b>	57	– Energía y emisiones atmosféricas
	<b>La Empresa y su contexto</b>	58	– Consumo de agua y eficiencia
24	Gobierno Corporativo	58	– Gestión de desechos
29	Modelo de Triple Resultado	59	– Gestión ambiental forestal
37	Principales Accionistas	61	– Objetivos de Desarrollo Sostenible en MASISA
38	<b>Capítulo 3</b>	62	– Principales focos de contribución
	<b>Desempeño Anual</b>	63	– Oportunidades de contribución de MASISA
38	<b>Desempeño Financiero</b>	65	– Compromisos estratégicos a largo plazo
39	– Mercados	66	<b>Capítulo 4</b>
40	– Ventas		<b>Antecedentes Generales</b>
40	– Costo de Ventas	67	Reseña Histórica
41	– Ganancia Bruta	69	Antecedentes Generales
41	– Ingresos y gastos por función	98	Sociedades Filiales y Coligadas
42	– Ebitda	150	<b>Capítulo 5</b>
43	– Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		<b>Estados Financieros Consolidados</b>
43	– Balance		
44	– Principales Indicadores Financieros		

## **Alcance**

El Informe Anual 2017 contiene información consolidada del periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2017, acerca del desempeño financiero, social y ambiental de MASISA y de todas las sociedades filiales y coligadas.

Asimismo, ofrece antecedentes sobre el enfoque de gestión en las relaciones donde MASISA ejerce influencia significativa, pero no tiene el control, así como aquellas donde no tiene influencia relevante, pero existen desafíos para la Empresa.

De esta manera, este documento busca responder las expectativas y consultas de los principales públicos de interés de la Compañía.

# Enfoque

— El presente informe ha sido desarrollado siguiendo los lineamientos del Marco Internacional del Comité Internacional de Reportes Integrados (IIRC) y del Global Reporting Initiative, priorizando los contenidos más relevantes para el negocio y que reflejan la generación de valor, en línea con el enfoque de triple resultado que distingue a MASISA.



La presente Memoria también constituye y declara la Comunicación de Progreso del Pacto Global de las Naciones Unidas, una acción que confirma el compromiso que ha asumido MASISA desde el año 2003, al dar cuenta de sus logros y esfuerzos para cumplir los Diez Principios que promueve el Pacto Global.

Asimismo, por segundo año consecutivo vinculamos el desempeño de MASISA con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

## ¿Cómo validamos la información publicada?

Para determinar los datos y cálculos presentados en este Informe se emplean procedimientos regulados y alineados con modelos internos de medición de MASISA, que siguen estándares internacionales como ISO 9.001, OHSAS 18.001, ISO 14.001 y FSC®. Por esta razón, hemos decidido no verificar externamente los temas sociales y ambientales del presente documento.

Las cifras financieras presentadas en esta Memoria Anual han sido auditadas por KPMG y preparadas de acuerdo a las normas internacionales de información financiera (NIIF).

## Materialidad

Según el Comité Internacional de Reportes Integrados, la materialidad es el proceso en el que la organización revela información sobre asuntos que afectan significativamente su capacidad de crear valor a corto, medio y largo plazo.

En MASISA entendemos y gestionamos los temas más relevantes que pueden afectar positiva o negativamente a la Empresa en su proceso de creación de valor. Para el período 2017 consideramos que lo más relevante era explicar el significativo proceso de transformación que vivió la Compañía y que modifica de manera sustancial sus capacidades y desafíos futuros.

# Mensaje del Presidente



Estimados accionistas,

Es un agrado dirigirme a ustedes con algunos mensajes claves, destacando el proceso de transformación trascendental que está viviendo la Compañía, cuya implementación se inició en el 2017, y cuyo propósito es de hacer de MASISA una empresa de más valor, más estable y competitiva y mejor preparada para la nueva estrategia que se propuso el Directorio desde el 2016.

Esta estrategia se está implementando de forma efectiva y con mucha convicción por el Equipo Ejecutivo liderado por el Gerente General. Se trata de focalizarse más en sus fortalezas comerciales para acerca la empresa cada vez mas al cliente final, ofreciéndole soluciones integrales a sus necesidades actuales y futuras, con el valor agregado, calidad, estética y versatilidad que distinguen a MASISA; siempre manteniendo y potenciando su patrimonio forestal, su activo más sólido. Esto resulta en una empresa mas liviana en activos industriales, pero mucho mas fortalecida financieramente, y mas ágil en la implementación de sus estrategias comerciales y su acercamiento al cliente final.

Con esta nueva estrategia de MASISA y su fortalecimiento financiero producto de la venta de sus activos industriales en Argentina, Brasil y México, se busca en primer lugar aumentar el valor para todos los accionistas, lo que se ha visto reflejado en un precio de la acción más robusto. También seguimos buscando maximizar los valores sociales y ambientales y las buenas prácticas de gobierno corporativo. Nos inspira continuamente nuestro liderazgo en estos temas. Como empresa inserta en la sociedad, no podemos desconocer los entornos dinámicos y los profundos cambios que se están promoviendo desde distintas instancias en términos de mayor ética, transparencia y responsabilidad con las personas y el planeta. En MASISA nos sentimos orgullosos del camino recorrido en esta materia y tenemos la convicción que las empresas tenemos un rol fundamental en la construcción de confianzas.

Nuestra visión sigue siendo la ambición de ser la empresa número uno en valor agregado y soluciones para muebles y espacios interiores en los mercados donde operamos, siendo la opción más atractiva para clientes, inversionistas, colaboradores y comunidades.

El nuevo foco de la empresa nos permitió alinear de forma convincente al Directorio con el Equipo Ejecutivo, el cual a su vez unió a todas las áreas de negocio y colaboradores, alrededor de la transformación hacia la nueva estrategia. Esta muestra de unidad y de alineamiento es impresionante y nos da la convicción de que tenemos por delante momentos de grandes éxitos y de más creación de valor para nuestros accionistas. Tenemos la certeza que se están llevando adelante procesos muy bien estructurados, poniendo foco en la ejecución de las estrategias y en preservar y aumentar la generación de valor.

Finalmente, quiero aprovechar esta oportunidad para agradecer a todos nuestros colaboradores, clientes y proveedores, así como a cada uno de los miembros del Directorio por su permanente apoyo, y a nuestros accionistas, por la confianza depositada en la Empresa.

**Andreas Eggenberg**  
Presidente de Directorio  
MASISA



# Mensaje del Gerente General Corporativo

Estimados accionistas,

El año 2017 ha sido un hito relevante para el futuro de la Compañía, debido a las trascendentales decisiones tomadas que evolucionan el modelo de negocio de MASISA hacia una estructura de recursos menos intensiva en capital industrial, y más sustentada en un enfoque comercial de soluciones de alto valor agregado en segmentos priorizados, expresado en soluciones para muebles e interiores, soluciones de molduras decorativas, soluciones en madera aserrada y soluciones forestales. Esto acompañado con importantes recursos forestales en Chile y Argentina, y fábricas estratégicamente ubicadas en el sur del continente (Chile) y al norte de la región sudamericana (Macapaima).

Este cambio relevante permitirá a la empresa monetizar activos industriales por sobre 500M usd y reducir significativamente el nivel de deuda de la empresa, hasta llegar a un rango de niveles de deuda óptimos para la operación, y migrar hacia un enfoque estratégico basado en fortalezas en el manejo sustentable de bosques, gestión de clientes y canales para solucionar de manera efectiva necesidades de clientes relevantes que aún son aspiraciones de carpinteros, constructores, diseñadores, industriales y consumidores finales en las cadenas del bosque, del mueble, de los revestimientos decorativos interiores y del mundo del embalaje y construcción con madera sólida.

Durante este proceso de cambio, el negocio recurrente de la empresa ha generado una Utilidad Neta de 27MUSD. Y el Ebitda del negocio comercial e industrial de MASISA ha crecido 20% respecto al año anterior. Sin embargo, el proceso de reestructuración nos ha exigido hacer ajustes contables negativos por una sola vez de 130M usd por las desinversiones industriales junto con la reestructuración organizacional y financiera, y otros 145M por la corrección de una distorsión importante que causa la hiperinflación venezolana en la valoración de nuestros activos en dicho país. Ambos frentes implican reconocer una pérdida neta contable de 245M de dólares.

Debido a que buena parte de los ajustes por las desinversiones son por diferencias de cambio que ya han sido reconocidos en el Patrimonio de la empresa, considerando que las valoraciones han sido superior al valor contable; y la corrección de valoración de activos en Venezuela consiste en eliminar un exceso de valor contable del último trimestre del año, el Patrimonio total de MASISA tiene un crecimiento de 27M respecto a diciembre del año 2016.

Desde el punto de vista financiero y resultados futuros, las decisiones tomadas permitirán durante el año 2018 reducir de manera importante el riesgo financiero,

**— El año 2017 ha sido un hito relevante para el futuro de la Compañía, debido a las trascendentales decisiones tomadas que evolucionan el modelo de negocio de MASISA hacia una estructura de recursos menos intensiva en capital industrial, y más sustentada en un enfoque comercial de soluciones de alto valor agregado en segmentos priorizados, expresado en soluciones para muebles e interiores, soluciones de molduras decorativas, soluciones en madera aserrada y soluciones forestales.**

mejorar significativamente la rentabilidad del uso de activos netos, ganar efectividad en la ejecución estratégica de largo plazo, sentando bases importantes para volver a crecer en resultados operacionales en un ritmo superior al 15% anual e impulsar la rentabilidad económica de MASISA, con una estrategia ganadora sustentada en pilares que son fortalezas indiscutibles y reconocidas por nuestros clientes: marca sólida, capacidad de innovación, calidad de producto de clase mundial y relacionamiento de confianza con clientes y stakeholders.

En la gestión social, medida por los impactos a grupos de involucrados relevantes, hemos logrado niveles históricamente positivos en índices de accidentalidad en las fábricas, tanto en frecuencia como en severidad. Además, ha sido un año en el cual iniciamos la aplicación del Índice de Progreso Social a pequeños municipios como ha sido el caso de Cabrero en Chile en alianza con la alcaldía, la universidad local y otras instituciones cercanas, con resultados valiosos que serán guía para el mejoramiento de la comunidad de Cabrero en Chile.

En el ámbito ambiental, logramos cumplir nuestras metas en eficiencia energética, emisiones de Carbono a nivel de fábricas, nivel de uso de energía fósil, desperdicio y agua. Mantenemos un desafío de ampliar el manejo de emisiones de carbono en la cadena de suministro en las unidades de negocio.

Debido al arduo trabajo del proceso de reestructuración, durante el año no hemos realizado la medición de engagement de nuestros colaboradores, y hemos postergado el seguimiento al mejoramiento de la cadena

de proveedores, igualmente en el monitoreo de áreas forestales de conservación, lo cual retomaremos en el año 2018 con renovadas energías.

Para los próximos años, estaremos muy concentrados en la gestión del cambio cultural interno que estas transformaciones exigen, y no son menores. Así mismo, el ir consolidando procesos nuevos e incorporando nuevas competencias y talentos que nos permitan acceder a las tecnologías ya sea del mundo digital, del retail, de alianzas y gestión de plataformas nuevas, para impactar de manera disruptiva a la experiencia de compra de los clientes y potenciar así el ya fuerte liderazgo de nuestra marca en los mercados elegidos, y la motivación de nuestros colaboradores, aliados e inversionistas.

Los anuncios y avances de la histórica transformación empresarial que emprendimos este año, ha contado con el apoyo de accionistas reflejado por el crecimiento del valor de la acción en la Bolsa de Santiago, lo cual nos compromete a que esta expectativa generada, sean confirmadas con un desempeño económico sostenible acorde con lo esperado. Este es nuestro principal desafío para los años venideros.

Atentamente,

**Roberto Salas Guzmán**  
Gerente General Corporativo  
MASISA

## Misión

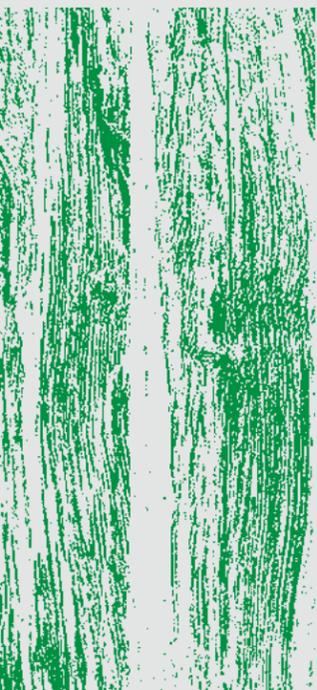
— Llevar diseño, calidad y sustentabilidad a cada mueble y espacio interior mejorando la calidad de vida de las personas.

## Visión

— Ser la empresa N° 1 en valor agregado y soluciones para muebles y espacios interiores en Latinoamérica, siendo la más atractiva para clientes, inversionistas, colaboradores y comunidades.

— CAPÍTULO 1

# Una empresa en Proceso de Transformación



# Proceso de transformación de MASISA

## — Adaptación de su modelo de negocio.



5 pasos esenciales para llevar adelante este proceso:

1. Desinversiones de activos industriales
2. Reducción de deuda financiera
3. Redimensionamiento de estructura organizacional
4. Nuevo enfoque estratégico
5. Gestión de cambio cultural

# Nuevo modelo de negocio

— Como parte de los profundos cambios que ha implicado el proceso de desinversiones y debido al redimensionamiento de la nueva capacidad productiva, la Compañía ha considerado necesario realizar un cambio en el modelo de negocio que permita a la organización focalizarse en productos de mayor valor agregado.

Es por esto, que el modelo de negocio de MASISA está migrando desde un modelo enfocado al producto, con una alta participación en activos industriales, a un nuevo modelo enfocado en soluciones que satisfagan las necesidades de los clientes, poniéndolos a éstos y sus necesidades en el centro de la estrategia de la Compañía.

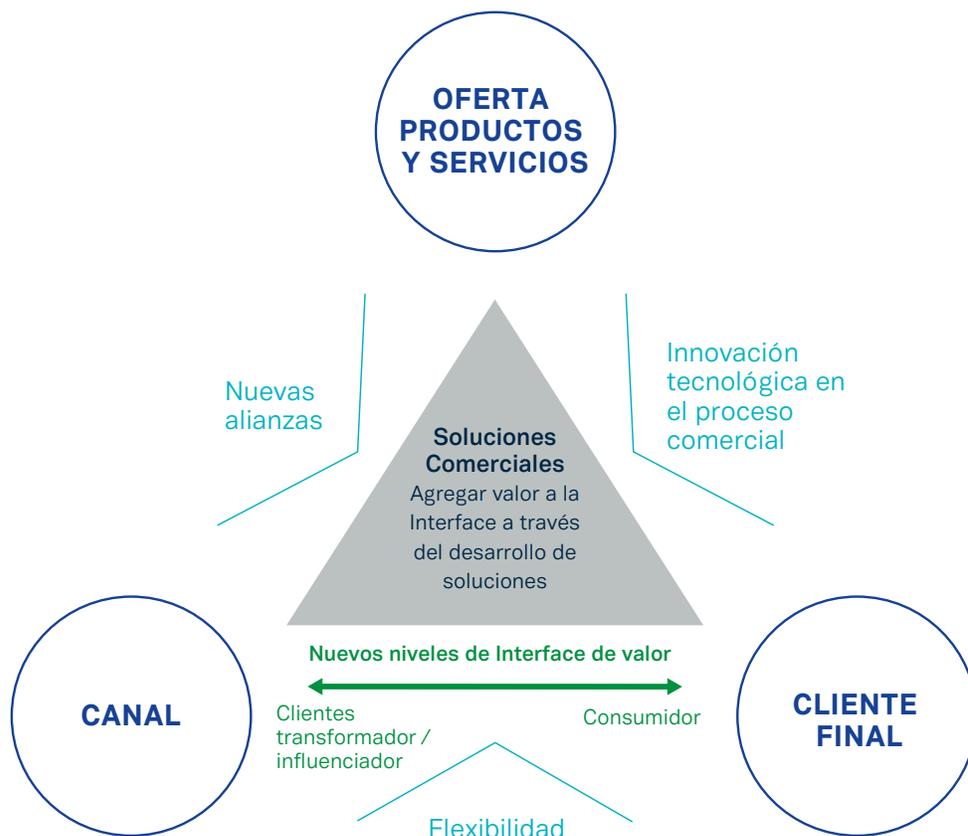
ha considerado necesario realizar un cambio en el modelo de negocio que permita a la organización focalizarse en productos y servicios de mayor valor agregado.

Como parte de este nuevo enfoque, se han identificado cuatro grandes segmentos con clientes y necesidades diferenciadas:

- 1. [Soluciones para muebles e interiores](#)
- 2. [Soluciones para molduras decorativas](#)
- 3. [Soluciones para madera aserrada](#)
- 4. [Soluciones forestales.](#)

Como parte de los profundos cambios que ha implicado el proceso de desinversiones y debido al redimensionamiento de la nueva capacidad productiva, la Compañía

Esta nueva segmentación, permitirá identificar las necesidades de cada grupo de clientes permitiendo entregar mejores soluciones.



## Desinversión de activos industriales

Consecuente con lo anterior, la Compañía aprobó la desinversión de sus activos industriales en Argentina, México y Brasil, operaciones con las que la Sociedad recaudará en total una suma superior a US\$500.000.000.

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

El Directorio consideró que esta decisión de desinversiones representa la estrategia más atractiva para los accionistas, ya que permitirá una importante captura de valor, mejorar la rentabilidad a largo plazo, reducir las necesidades de inversión futuras y bajar significativamente el nivel de endeudamiento, reduciendo el indicador de Deuda Financiera Neta a EBITDA desde 4,2 veces a un rango cercano a 3,0 veces.

De esta manera, MASISA podrá volcar sus esfuerzos en acelerar su estrategia comercial y maximizar su rentabilidad a través de lo que han sido sus fortalezas y ventajas competitivas, como son la innovación y diseño, expandir las alternativas

de valor agregado en productos y servicios, impulsar nuevas soluciones integrales y desarrollar los canales de venta a través de nuevas tecnologías.

Respecto de MASISA Argentina, con fecha 17 de julio de 2017, MASISA suscribió con la sociedad austriaca fabricante de tableros de madera denominada EGGER Holzwerkstoffe GmbH, un contrato para la venta del negocio industrial de MASISA Argentina, en un valor empresa de US\$155.000.000. El complejo industrial de MASISA Argentina está ubicado en Concordia, Argentina, y consiste principalmente en dos líneas de tableros MDF con una capacidad instalada de 280.000 m<sup>3</sup> anuales, dos líneas de tableros de partículas con una capacidad instalada de 165.000 m<sup>3</sup> anuales, tres líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada de 274.000 m<sup>3</sup> anuales, una línea de recubrimiento de folio con una capacidad instalada de 40.000 m<sup>3</sup> anuales y líneas de molduras de MDF con una capacidad instalada anual de 74.000 m<sup>3</sup>.

La transacción contempló un contrato de abastecimiento de madera proveniente de los bosques de MASISA en Argentina para el negocio industrial que adquirió EGGER, más otros contratos de carácter accesorio, tales como un contrato de

transferencia y otro de licenciamiento de cierta propiedad intelectual relacionada con el negocio industrial de MASISA Argentina, y un contrato de servicios transitorios de TI.

La materialización de la transacción quedó sujeta a una serie de condiciones precedentes, siendo la más relevante la autorización de la Dirección de Asuntos Técnicos de Fronteras de Argentina. Habiéndose cumplido las condiciones precedentes, con fecha 29 de septiembre de 2017 la transacción se materializó.

Respecto de MASISA Brasil, con fecha 7 de septiembre de 2017, MASISA suscribió con la sociedad brasileña Arauco do Brasil S.A., filial de la sociedad chilena Celulosa Arauco y Constitución S.A., un contrato para la venta de MASISA do Brasil Ltda., en un valor empresa de US\$102.811.917. Los principales activos de MASISA Brasil consisten en dos complejos industriales ubicados en Ponta Grossa (Paraná) y en Montenegro (Rio Grande do Sul), los cuales poseen una línea de tableros MDF con una capacidad instalada de 300.000m<sup>3</sup> anuales, una línea de tableros MDP con una capacidad instalada de 650.000 m<sup>3</sup> anuales y cuatro líneas de recubrimiento melamínicos con una capacidad instalada total de 660.000 m<sup>3</sup> anuales.



La materialización de la transacción quedó sujeta a una serie de condiciones precedentes, siendo la más relevante la autorización de la Transacción por la autoridad de libre competencia de Brasil, el Conselho Administrativo de Defesa Econômica. Habiéndose cumplido las condiciones precedentes, con fecha 6 de diciembre de 2017 la transacción se materializó.

Respecto de MASISA México, con fecha 19 de diciembre de 2017, MASISA suscribió con la sociedad chilena Inversiones Arauco Internacional Limitada y con la sociedad mexicana AraucoMex S.A. de C.V., filiales de la sociedad chilena Celulosa Arauco y Constitución S.A., un contrato para la venta de las sociedades mexicanas Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V., Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V., MASISA Manufactura S.A. de C.V., en un valor empresa de US\$245.000.000. Los principales activos de MASISA México consisten en cuatro complejos industriales ubicados en Durango, Chihuahua, Zitácuaro y Lerma, que entre todos poseen tres líneas de tableros PB con una capacidad instalada de

519.000 m<sup>3</sup> anuales, una línea de tableros MDF con una capacidad instalada de 220.000 m<sup>3</sup> anuales, tres líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada de 426.000 m<sup>3</sup> anuales y dos plantas químicas con una capacidad total para 109.000 toneladas anuales de resina y 82.600 toneladas anuales de formol. Se espera que la transacción se materialice dentro de los próximos seis meses, una vez que se cumplan las condiciones precedentes contenidas en el contrato suscrito con Arauco, siendo la más relevante, entre otras condiciones propias de operaciones de esta naturaleza, la autorización por la autoridad de libre competencia de México, la Comisión Federal de Competencia Económica ("COFECE").

El destino de los fondos obtenidos de estas desinversiones es pagar deuda financiera de MASISA.

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

# Objetivos y Estrategia Corporativa

— La estrategia de MASISA considera mejorar la rentabilidad del negocio a través de lo que han sido sus fortalezas y ventajas competitivas, como son la innovación y diseño, enfoque en valor agregado en productos y servicios, impulsar nuevas soluciones integrales y desarrollar los canales de venta a través de nuevas tecnologías, lo que permitirá avanzar en flexibilidad y centrar el foco en soluciones para el cliente final.

Para llevar a cabo exitosamente estos objetivos y cumplir con la visión, MASISA se enfoca en pilares estratégicos que guían sus actividades y que se sustentan en principios y valores, fundamentos esenciales de la Compañía.

## Orientación al cliente

**Estar en contacto permanente con los clientes que procesan tableros para entender sus comportamientos y tendencias para así guiar la propuesta y desarrollo de nuevos productos y servicios, de manera de lograr su preferencia para un crecimiento sostenido en el largo plazo y al mismo tiempo llegar con una marca renovada y fuerte.**

Los clientes de los productos de MASISA son carpinteros, fabricantes de muebles e industriales, que compran tableros y otros productos complementarios para transformarlos en muebles y/o ambientes, tanto en los rubros de remodelación como de la construcción. Además, la Compañía identifica como clientes e influenciadores a arquitectos, diseñadores y decoradores.

MASISA ha desarrollado una estrategia de comercialización multicanal, conformada principalmente por cadenas de retail red Placacento MASISA, distribuidores y grandes superficies, además de mayoristas e industriales del mueble, logrando una amplia cobertura geográfica y satisfaciendo las necesidades de los distintos segmentos.

Para ello, genera propuestas de valor diferenciadas con un mix de productos adecuado a partir de un profundo conocimiento de los clientes y su comportamiento de compra en los distintos canales.

Como parte del pilar de Orientación al Cliente, MASISA mide la satisfacción de sus clientes en los distintos canales que atiende directamente, tanto en Latinoamérica como en los principales mercados

de exportación, con el objetivo de identificar oportunidades y establecer los mejores estándares en las variables relevantes, como son calidad de producto, servicio de entrega y atención recibida.

El 2017, MASISA nuevamente alcanzó calificaciones promedio en un rango de alta satisfacción, manteniendo una curva ascendente en la mayoría de los mercados.

Dentro de los aspectos más valorados por los clientes está la calidad de los productos, la atención recibida de los ejecutivos de ventas, el servicio al cliente, así como el despacho y entrega de productos de forma oportuna, aspectos en los que MASISA obtiene una buena calificación y en los que continúa focalizando su gestión para lograr niveles de excelencia en todos los mercados.





### Red Placacetro MASISA

Placacetro MASISA mantiene su posición en 2017 como la mayor red de tiendas especialista en la entrega de productos y servicios personalizados a los mueblistas, para la fabricación de muebles a la medida en Latinoamérica.

La actual Red Placacetro, presente en Chile, Colombia, Ecuador, Perú, Bolivia, Venezuela y México, juega un rol esencial en la estrategia comercial de MASISA: facilita la comercialización de los productos MASISA, diversifica la venta de productos en un amplio grupo de clientes, y contribuye al posicionamiento de la marca MASISA en la región.

En este sentido, consecuentes con el objetivo de elevar la calidad en los servicios y atención al cliente, la Red pasó por un periodo de mayor alineamiento, donde en algunos países se tomó la decisión de reducir el número de tiendas que no cumplieran con el estándar deseado por MASISA.

De esta manera, la Red Placacetro concluyó con 252 locales (excluyendo las tiendas de Argentina) y US\$82,7 millones de compra a MASISA, lo que representa un 26%

en volumen, 29% en facturación, y 34% en contribución de MASISA en los países donde está presente, esto sin considerar las Redes de Argentina y Venezuela.

### Red M, Programa de Relaciónamiento con Mueblistas

Durante 2017 el programa Red M continuó su desarrollo en los mercados donde está presente: Chile, Perú, Colombia, México y Venezuela. Al cierre del año, el programa cuenta con 147 tiendas Placacetro y más de 56 mil mueblistas inscritos. De ellos, 23.700 son activos (más de una compra registrada en los últimos 12 meses) y más de 13 mil fueron capacitados por MASISA.

Cabe destacar que la percepción de los mueblistas acerca del impacto positivo de Red M en su negocio aumentó al 87% respecto del 84% alcanzado en 2016.

Algunos de los hechos destacados de 2017 fue el avance en el Programa de Certificación en Chile, iniciado el 2015, que ha permitido continuar con la certificación de mueblistas de todo el país, bajo el respaldo de la Universidad de Chile.



## Innovación

— La estrategia de innovación abierta de MASISA está basada en la búsqueda de socios que complementen y mejoren su modelo actual de negocio. Invierte capital de riesgo en empresas en etapas tempranas que posean tecnologías que tengan la capacidad de revolucionar la industria y ofrecer experiencias únicas a sus clientes.

Durante el 2017, MASISA, a través de su aceleradora corporativa MASISA Lab, recibió cerca de 320 postulaciones e invirtió en 17 proyectos: 5 internos y 12 externos. Lo anterior, con el aporte de fondos propios y apalancados en fondos públicos a través de la asociación con Dadneo, gestora profesional de inversiones y UDD Ventures, aceleradora de negocios vinculada a la Universidad del Desarrollo. Además, MASISA Lab para su operación, cuenta con el apoyo de Corfo a través del fondo de aceleradoras corporativas, siendo una de las tres beneficiadas a nivel nacional.

El modelo de aceleración de MASISA Lab pone foco en el desarrollo comercial, escalabilidad e internacionalización de las empresas. Para ello cuenta con un equipo de

expertos de diferentes disciplinas, con atención especial a la gestión profesional de proyectos y el coaching ejecutivo. Además, los más destacados ejecutivos de MASISA han sido formados en las distinciones del mentoring e inversión de riesgo para apoyar adecuadamente a los emprendedores y sus proyectos.

Algunos desafíos específicos que estamos tratando de resolver a través de los proyectos en nuestro portafolio son: el reciclaje de tableros de madera, facilitar el diseño y fabricación digital, la instalación eficiente de gabinetes de cocinas, baños y closets, aislación acústica y térmica de espacios, tecnología para sistemas SIP y EIFS, desarrollo de maderas de ingeniería, el turismo de intereses especiales en reservas forestales, entre otros.



## Marca más valorada

— MASISA quiere generar valor de marca y preferencia por sus productos, a través de un posicionamiento único y visible de sus principales atributos diferenciadores.

MASISA cuenta con un relevante activo de marca en los principales mercados de Latinoamérica, lo que ha contribuido a mantener la preferencia por sus productos y el liderazgo dentro de los principales segmentos de clientes e influenciadores en la región.

La Compañía refleja una evolución en los últimos años, logrando ser la marca con altos niveles de conocimiento a nivel regional.

En Chile, Ecuador, Venezuela, Perú y México, MASISA es la marca *top of mind*. Esta tendencia de conocimiento se refleja en los principales indicadores de marca e intención de compra al consultar a distribuidores, mueblistas, arquitectos y diseñadores.

El año 2017 se consolidó el nuevo posicionamiento “tu mundo, tu estilo”, a través de los diversos puntos de contacto con los clientes y potenciando las diversas plataformas digitales -sitios web y redes sociales- para aumentar aún más su alcance y generar una experiencia positiva y útil para los diversos públicos que los siguen a través de estas plataformas.



## Competitividad en costos y gastos

— Se profundizaron programas para mejorar procesos, costos y el suministro eficiente de materias primas, que aseguren la competitividad necesaria para el desarrollo del negocio a largo plazo.

### 1.- Proyectos de inversión

Durante el año 2017 se pusieron en servicio tres proyectos de mejora de eficiencia de procesos con una inversión total de MUS\$1.306 que permitieron una mejora de costos de producción de 0,4 puntos porcentuales. También se iniciaron otros tres proyectos de mejoramiento de procesos en las líneas de producción de MDF, MDP y Aserradero, con una inversión total de MUS\$2.628, los que se pondrán en marcha durante 2018 y permitirán una mejora en los costos globales de producción de 0,3 puntos porcentuales.

Adicionalmente en 2017 se inició un proyecto de ampliación de capacidad de producción en valor agregado para MDF, con una inversión de MUS\$2.843 y que generará un crecimiento de 2,2 puntos porcentuales al año en el EBITDA.

Asimismo, se iniciaron proyectos para disminuir los impactos socio ambientales de ruido y olores.

### 2.- Iniciativas de mejora de productividad de los recursos de producción.

Durante 2017 se continuaron desarrollando iniciativas de mejora de procesos y eficiencias operacionales, contribuyendo a la reducción de costos:

- En Aserradero el foco se concentró en mejorar el factor de operación y el aprovechamiento de materia prima, los que se incrementaron en 7 puntos porcentuales y 2 puntos porcentuales respectivamente.

- En Sustratos se consolidaron las mejoras de calidad obtenidas el año anterior; adicionalmente se implementaron programas de eficiencia orientados a la disminución de los consumos específicos de energía eléctrica, disminución del consumo específico de madera por m<sup>3</sup> y disminución del consumo específico de resinas por m<sup>3</sup>. Estos programas entregaron reducciones de 2, 6 y 0,5 puntos porcentuales respectivamente.
- En Valor Agregado se implementó un plan de mejora de los tiempos de respuesta a clientes del mercado nacional e internacional, logrando el reconocimiento de estos. En el área Recubiertos se consolidaron los factores de calidad logrados el año anterior; además, en el área Molduras se logró aumentar la productividad de la operación, la que subió más de 7 puntos porcentuales.

### LEAN Manufacturing

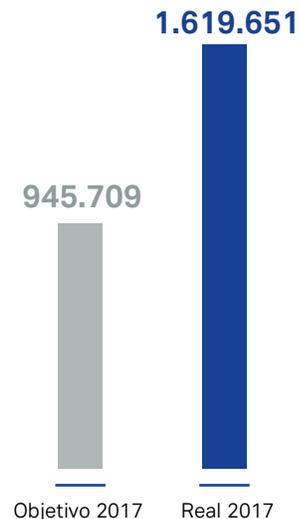
Durante el 2017 MASISA Chile Industrial continuó fortaleciendo su cultura de excelencia operacional, a través del modelo Lean Manufacturing. Mediante el despliegue de técnicas propias de esta disciplina, las cuales fueron: VSM, KOBETSU, SMED, 5S y KAIZEN diario.

Producto de lo anterior, los resultados obtenidos en las diferentes áreas productivas se vieron reflejados en incrementos de productividad, aumentos en rendimientos, reducción de costos, aumentos en la calidad y percepción del cliente final y mejoras en la disciplina de trabajo; mediante la incorporación

de revisiones operacionales sistemáticas en los distintos niveles jerárquicos de MASISA Industrial. Esto trajo como resultado ahorros concretos para la Compañía.

En consecuencia; se generaron ahorros incrementales por US\$1.619.655 los que se desglosan en US\$ 266.399 en Planta San Pedro y US\$ 1.353.256 en Complejo Cabrero (Tableros y Molduras MDF).

### — Evolución Anual LEAN Manufacturing



### Rapid Vendor Sourcing

MASISA tiene como uno de sus pilares la eficiencia en costos, y tomando como base este pilar, a principios del 2017 se llevó adelante un proyecto de Rapid Vendor Sourcing, que es una metodología que permite abordar de forma, sistemática y rápida, la renegociación de un alto número de contratos simultáneamente. El proyecto logró capturar un ahorro anualizado de US\$6,42 millones, de los cuales 3,02 se capturaron durante el 2017, este proyecto tuvo un alcance regional, es decir, las mejoras capturadas en costos se lograron en Chile, Argentina, Brasil y México.

# Descripción del negocio

## Negocios Comerciales

— La estrategia de MASISA considera soluciones comerciales para muebles y espacios interiores, madera aserrada y molduras MDF en América Latina, apoyado con capacidades productivas.

MASISA 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. Asimismo, posee una capacidad anual total de 545.000 metros cúbicos de madera aserrada y procesos de remanufactura para la fabricación de molduras de MDF.

Estos negocios se centran en:

### Mobiliario

La más amplia variedad de diseños y texturas para el desarrollo de proyectos en fabricación de muebles de baño, cocinas, oficinas, entre otros.

Tableros de fibras de maderas (MDF) o de partículas (MDP), recubiertos

por una o dos caras con películas decorativas y con protección antimicrobiana, que disminuye en un 99,9% la presencia de bacterias y moho.

### Interior

Soluciones de Revestimientos decorativos y acústicos, que entregan diseño y calidez a proyectos de interiores. Además de Molduras para la terminación en los encuentros pared-piso, pared-techo y en marcos de puertas y ventanas.

### Madera aserrada y construcción

Tableros sin revestir, es decir desnudos/crudos como MDF, MDP y PB, principalmente para uso en construcción. Además de madera aserrada y madera para la fabricación de embalajes.

### Capacidad nominal plantas MASISA (miles m<sup>3</sup>) 2017

País	Planta	PB	MDF	MDP	Melamina	Aserradero	Molduras MDF
Chile	Mapal	92	150		260		
	Cabrero		340	280	228	265	130
Venezuela	Macapaima <sup>(ii)</sup>		310	120	60	150	
México <sup>(i)</sup>	Durango	155	220		206		
	Chihuahua		276		117		
	Zitácuaro		184		103		
<b>TOTAL</b>		<b>707</b>	<b>1.020</b>	<b>400</b>	<b>974</b>	<b>415</b>	<b>130</b>

(i) Activos industriales de México se encuentran en proceso de venta según lo informado en hecho esencial publicado por la sociedad el 6 de diciembre de 2017.

(ii) Macapaima incluye planta de Fibranova y Andinos.

# 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.



## 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. Una amplia gama de colores y texturas permite ofrecer al mercado la mejor variedad de diseños.

## Molduras MDF

Las molduras se comercializan en distintos perfiles y espesores. Se utilizan principalmente para realizar terminaciones en encuentros pared-piso, pared-techo y en marcos de puertas y ventanas.



## Revestimientos interiores

Soluciones decorativas modulares para revestir paredes y espacios interiores de una manera simple, rápida y limpia, a través de diferentes formas y diseños, disponibles en versiones tableadas, ranuradas, foliadas, melamínicas, enchapadas y pintadas.



## Tapacantos

MASISA comercializa cintas en distintos materiales para cubrir los bordes de los tableros y darles un acabado perfecto a muebles y proyectos. Los tapacantos poseen los mismos diseños y texturas que los tableros Melamina.



## Herrajes

MASISA ofrece una amplia variedad de productos para complementar, decorar y agregar valor a muebles y proyectos de interiorismo, como herrajes, rieles, bisagras, entre otros accesorios.

## Tableros MDP

Tableros de partículas de madera especialmente indicados para la producción de muebles de líneas rectas o formas orgánicas. Destaca por su homogeneidad, resistencia, estabilidad dimensional y densidad, las cuales son ideales para nuevos usos en procesos de impresión, pintura y revestimiento.

## Tableros MDF

Tableros de fibras de madera que se caracterizan por las excelentes terminaciones que se logran, menor desgaste de herramientas e importante ahorro de pintura en comparación con otros tipos de tableros. MASISA fabrica tableros MDF con distintas características, formatos y espesores, los cuales comercializa crudos o revestidos con folios, melaminas o pintura.

## Tableros PB

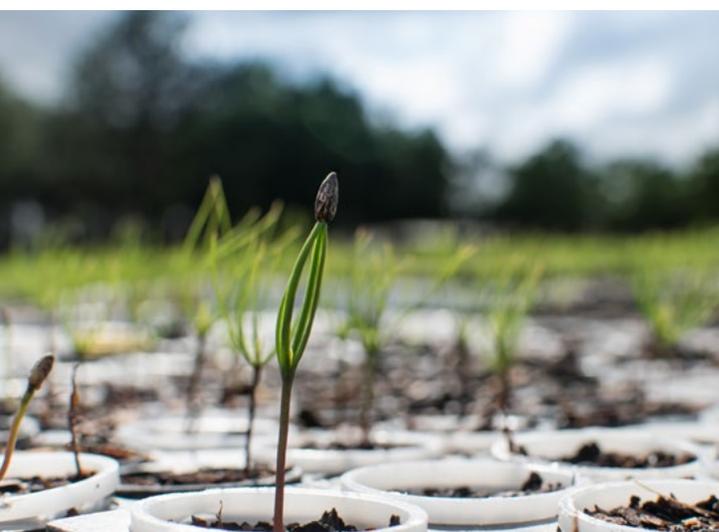
Tableros de partículas de madera que se caracterizan por ser resistentes y livianos. Se utilizan en la fabricación de muebles, principalmente en aplicaciones donde se requieren terminaciones planas. MASISA produce tableros de partículas con distintas características, formatos y espesores, comercializándolos crudos o revestidos con folios, melaminas o enchapados.

## Madera Aserrada

MASISA produce madera aserrada seca que se comercializa en varios espesores y largos. Se utiliza fundamentalmente en la fabricación de embalajes o pallets, muebles y en la construcción.

## Negocio Forestal

— El negocio forestal cumple el rol estratégico de apoyar el desarrollo y crecimiento de MASISA a través de una gestión silvícola sustentable, eficiente y altamente valorada por los aserraderos e industrias a las que sirve.



En su negocio forestal, MASISA busca desarrollar sinergias necesarias para el abastecimiento de las plantas industriales, a través de la generación de productos forestales obtenidos directamente del bosque, como así también a través de la recuperación de subproductos de la industria de aserrío propia y de terceros, clientes que la unidad forestal abastece.

En este contexto, impulsa el desarrollo de un mercado activo en sus zonas de influencia, con el objetivo de maximizar el valor económico de las inversiones realizadas y desarrollar nuevos polos forestales que presenten rentabilidad atractiva para la Compañía y que aseguren sinergias con la industria, principalmente a través de proveer una

fuente competitiva de fibra para la fabricación de tableros.

El manejo forestal de las plantaciones se efectúa bajo una estrategia de diversificación. MASISA ha generado una masa forestal de material genético de primera calidad, cuyos productos están orientados a diversas industrias y mercados.

Al 31 de diciembre de 2017 el patrimonio forestal de MASISA es de 302.907 hectáreas de terrenos, en las se incluyen 191.501 hectáreas de plantaciones forestales, distribuidas en Chile, Argentina y Venezuela.

La mayoría de las plantaciones de MASISA cuentan con la certificación Forest Stewardship Council® (FSC®).

### — Patrimonio Forestal al 31 de Diciembre de 2016

Tipo de plantación <sup>(i)</sup>	Chile	Argentina	Venezuela <sup>(ii)</sup>	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
<b>TOTAL</b>	<b>83.184</b>	<b>72.383</b>	<b>147.340</b>	<b>302.907</b>

(i) El patrimonio forestal es medido y valorado anualmente

(ii) Del total de las hectáreas de Venezuela, solo el 27% de los terrenos son propiedad de la Compañía. El restante 73% es propiedad del Gobierno venezolano, respecto del cual MASISA posee el 100% de los derechos de usufructo y arriendo

# Cadena de valor

— Cada uno de los segmentos identificados tiene actividades que son relevantes en la agregación de valor.



## Soluciones para muebles e interior

Actividades como el diseño del mueble, la calidad de la construcción, el cumplimiento de plazos y presupuesto, y la instalación tienen una valoración relevante por parte del cliente.



## Soluciones para molduras decorativas

La variedad de producto y la creación de molduras que permitan entrar a mercados que tradicionalmente han estado cerrados para la moldura de MDF son fuentes de valor relevantes en este segmento.



## Soluciones para madera aserrada

Simplificar el proceso de compra a nuestros clientes, el cumplimiento en la entrega de los pedidos (OTIF) y ofrecer la diversidad de productos que les permita comprar todo con un solo proveedor, son factores relevantes al momento de agregar valor.



## Soluciones forestales

El know how de nuestro equipo forestal nos ha permitido entrar en el negocio de administrar patrimonio forestal de terceros (Property Manager).

Todas estas actividades identificadas como relevantes para agregar valor en cada uno de los segmentos, son el foco principal de las iniciativas estratégicas que tiene por objetivo capturar y/o potenciar valor en cada

segmento de negocio. Para esto son relevantes las plataformas tecnológicas y las alianzas con actores de cada uno de los segmentos facilitando y agilizando la experiencia de compra.

— CAPÍTULO 2

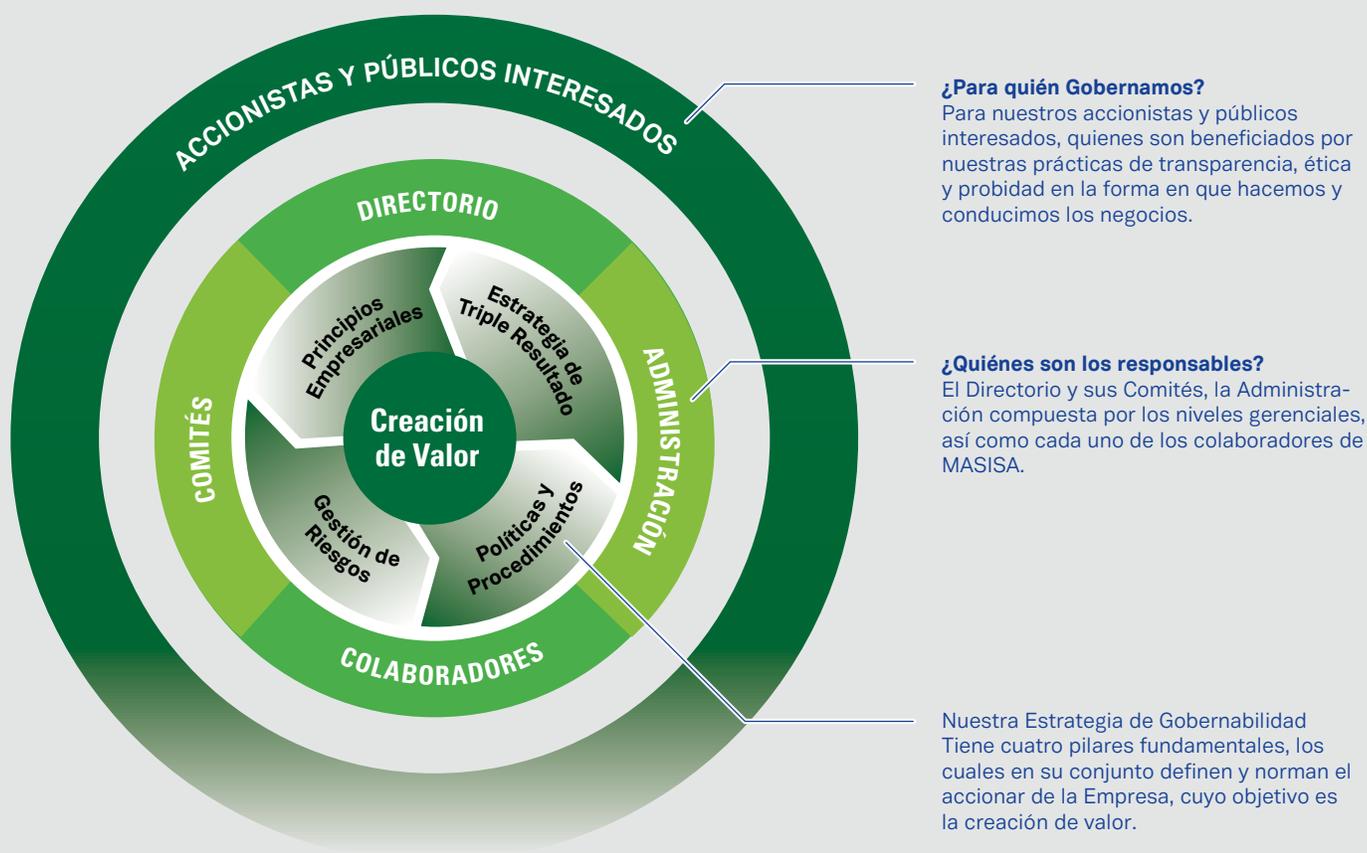
# La Empresa y su contexto



# Gobierno Corporativo

— MASISA cuenta con un modelo de Gobierno Corporativo que constituye un elemento clave de su estrategia de negocio sostenible en el largo plazo, ya que promueve la gestión eficaz y eficiente de sus recursos, creando un ambiente de control interno saludable, que además aporta a la creación de valor para la mejor toma de decisiones para sus accionistas y públicos interesados.

## Modelo de Gobierno Corporativo



# Directores



de izq. a der:

**Ramiro Urenda Morgan**  
**Director Independiente**

Ingeniero Comercial,  
Universidad Adolfo Ibáñez, Chile.  
Rut: 6.150.586-5  
Director desde 29/04/2015  
Última reelección 26/04/2017

**Miguel Héctor Vargas Icaza**  
**Director**

Contador Público, especialista en Economía  
y Maestro de Finanzas,  
Universidad Nacional Autónoma de México.  
Rut: 24.074.431-7  
Director desde 25/04/2012  
Última reelección 26/04/2017

**Alejandro Carrillo Escobar**  
**Director**

Licenciado en Contaduría Pública,  
Universidad Iberoamericana de México,  
MBA Universidad de Victoria en Canadá,  
Posgrado en Dirección de Empresas, IPADE  
de México.  
Rut: 22.792.502-7  
Director desde: 30/11/2016  
Última reelección: 26/04/2017

**Rosangela Mac Cord de Faría**  
**Vicepresidente del Directorio**

Contador Auditor,  
Universidad Río de Janeiro,  
Brasil. Programa Ejecutivo de Boards &  
Audit Committee, Harvard  
Business School, Estados Unidos. Máster  
en Administración, Fundación Getulio  
Vargas, Brasil  
Rut: 21.713.586-9  
Directora desde 25/03/2009.  
Última reelección 26/04/2017

**Andreas Eggenberg**  
**Presidente del Directorio**

Licenciado en Ciencias Económicas y  
Políticas de la Universidad de Lausana.  
Rut: 25.452.448-4  
Director desde 29/04/2015  
Última reelección 26/04/2017

**Jorge Carey Tagle**  
**Director**

Abogado, Pontificia Universidad Católica de  
Chile. Máster en Derecho. Universidad de  
Nueva York, Estados Unidos.  
Rut: 4.103.027-5  
Director desde 22/04/2004  
Última reelección 26/04/2017

**Claudio Cabezas Corral**  
**Director**

Ingeniero Forestal,  
Universidad Austral de Chile  
Rut: 11.961.465-1  
Director desde: 30/11/2016  
Última reelección: 26/04/2017

**Roberto Salas Guzmán**  
**Gerente General Corporativo**

Economista,  
Universidad Católica de Guayaquil, Ecuador.  
MBA Esade y Universidad Adolfo Ibáñez.  
Programa de Desarrollo Gerencial, Kellogg  
Business School, Estados Unidos. Programa  
de Gerencia Avanzada, Wharton Business  
School, Estados Unidos.  
Rut: 22.660.992-K

# Directorio

**— El Directorio fue elegido el 26 de abril de 2017 por un periodo de tres años. Es el órgano de más alto nivel que administra la Compañía y representa los intereses de todos los accionistas, independientemente de quien haya elegido a sus miembros. Su misión es proteger y valorizar el patrimonio de MASISA.**

El Directorio es un cuerpo colegiado, integrado por siete miembros elegidos por la Junta Ordinaria de Accionistas\*, de los cuales seis Directores, incluido el Presidente y el Vicepresidente, fueron elegidos con los votos del accionista controlador Grupo Nueva, mientras que el séptimo Director (Sr. Ramiro Urenda Morgan) fue elegido con los votos de los accionistas minoritarios, conformados principalmente por las Administradoras de Fondos de Pensiones chilenas. Este último posee además el carácter de director independiente de conformidad a lo dispuesto por la ley N° 18.046 de sociedades anónimas vigente.

En sesión de Directorio, realizada inmediatamente después de la Junta Ordinaria de Accionistas 2017, se designó al Sr. Andreas Eggenberg como Presidente del Directorio y a la Sra. Rosangela Mac Cord de Faría como Vicepresidente.

El Gerente General Corporativo de MASISA es nombrado por el Directorio. Con fecha 30 de noviembre del 2016, el Directorio nombra a don Roberto Salas Guzmán como Gerente General Corporativo.

## Diversidad del Directorio

El Directorio de MASISA se compone de siete Directores, de los cuales seis son hombres y una mujer. De ellos, cuatro Directores son extranjeros y tres son chilenos.

Dos Directores tienen una antigüedad menor a tres años; dos de 3 a 6 años; uno de 6 a 9 años; un Director tiene una antigüedad de 9 a 12 años y uno tiene más de 12 años.

Tres Directores de MASISA se encuentran en el tramo de edad entre 41-50 años; un Director posee entre 51-60 años; un Director entre 61-70 años; y dos Directores tienen más de 70 años.

## Norma de Carácter General N° 385

Con fecha 8 de junio de 2015, la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) dictó la Norma de Carácter General N°385, (que deroga la anterior 341), para la difusión de información de los estándares de gobierno corporativo adoptados por las sociedades anónimas abiertas.

De acuerdo a lo indicado en dicha norma, el Directorio de la sociedad remitió al órgano regulador y publicó la información solicitada oportunamente. El grado de adhesión de la Compañía a las prácticas de gobernabilidad para el año 2017, en base al formulario de la SVS, está disponible en [www.masisa.com](http://www.masisa.com).

## Proceso de autoevaluación de desempeño del Directorio

Todos los años el Directorio desarrolla un proceso de autoevaluación cuya finalidad es la mejora continua de su funcionamiento como cuerpo colegiado en el cumplimiento de su rol de orientación estratégica, en el control efectivo de la dirección

ejecutiva y en su responsabilidad frente a todos los accionistas y públicos interesados.

Dicho proceso de autoevaluación es contestado por todos los integrantes del Directorio siendo coordinado por su Presidente. Los resultados del proceso son discutidos ulteriormente en sesión del Directorio donde se exponen las principales conclusiones y acciones de mejora, según corresponda.

Durante el periodo febrero - marzo de 2017, se llevó a cabo el proceso de autoevaluación, a través de un cuestionario con preguntas directas (21), agrupadas en cinco ámbitos de actuación de los Directores, además de la conclusión. El proceso es anónimo y automatizado en sitio web.

Dentro de las fortalezas que se resaltan en la autoevaluación, destacan las siguientes:

- Cumplimiento de la agenda, instruyéndose de la información suficiente, oportuna y de calidad respecto de los negocios y temas prioritarios de la Compañía.
- Monitoreo en forma efectiva de la gestión de riesgos de MASISA.
- Seguimiento de la gestión en línea con los Principios y Valores de la empresa.

Asimismo, se detectaron las siguientes oportunidades:

- Formalización de un plan de capacitación en materias de riesgo y sustentabilidad.
- Acompañamiento más cercano a la ejecución de los planes prioritarios de la Compañía, a través del Comité de Estrategia.
- Supervisión del plan de sucesión de talento de MASISA.

## Comités del Directorio

— El Directorio posee una estructura de Comités cuya misión es garantizar la aplicación de las prácticas de gobernabilidad y transparencia, en beneficio de todos los públicos interesados.

### Comité de Directores

Desde su creación, en abril de 2001, el Comité de Directores revisa los estados financieros y los informes de auditores externos, proponiendo al Directorio los nombres de auditores externos y clasificadores de riesgo para ser propuestos a la Junta Ordinaria Anual de Accionistas respectiva; examina los antecedentes relativos a las operaciones con partes relacionadas del Título XVI de la Ley 18.046, evacuando un informe al Directorio para que éste pueda decidir respecto de las mismas; examina los sistemas de remuneraciones y planes de

compensación de los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de MASISA; prepara un informe anual de su gestión e informa al Directorio de la conveniencia o no de contratar a la firma de auditoría externa para la prestación de servicios distintos de la auditoría.

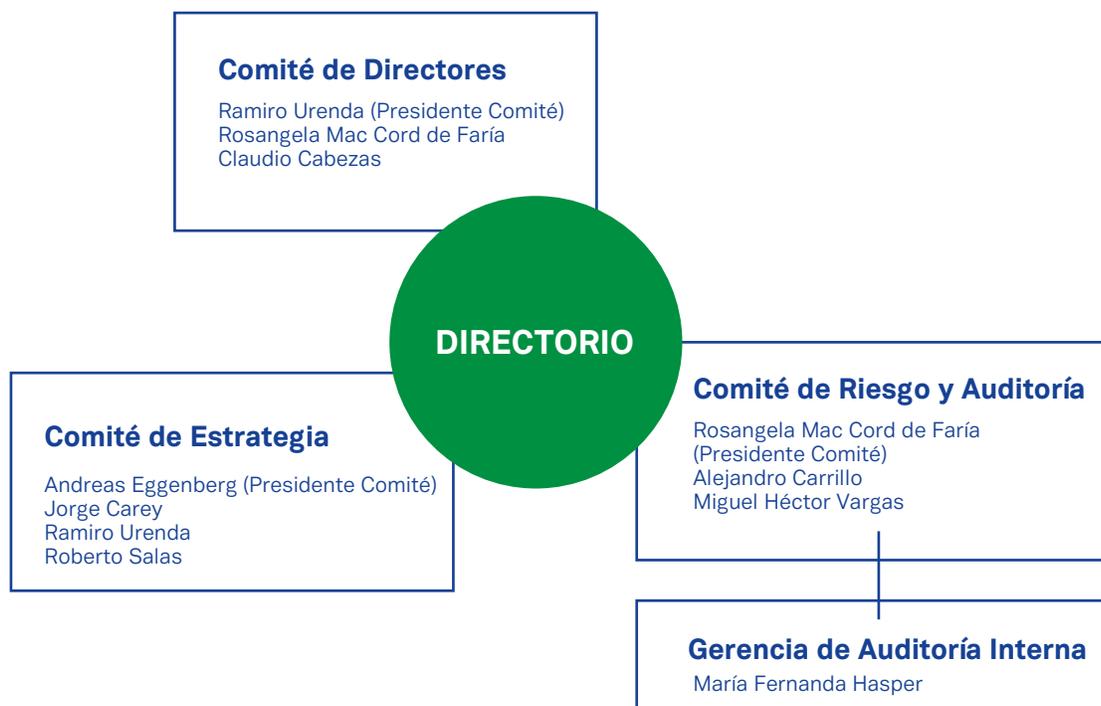
### Comité de Riesgo y Auditoría

Desde su creación, en junio de 2005, el Comité de Riesgo y Auditoría ha tenido como principal objetivo asistir al Directorio en las estrategias adoptadas para gestionar los riesgos claves inherentes al negocio y el

monitoreo continuo del ambiente de control interno de sus operaciones. Tanto la Gerencia de Auditoría Interna de MASISA como el Canal de Denuncias (Whistleblowing) se encuentran bajo su administración y orientación directa.

### Comité de Estrategia

Fue creado en octubre de 2015 y tiene como principal finalidad garantizar la gestión de la estrategia de largo plazo y el acompañamiento más cercano de su ejecución.



## Asistencia a las reuniones de Directorio

El Directorio sesionó en 20 oportunidades durante 2017, 12 veces en forma ordinaria y ocho en forma extraordinaria. La asistencia a dichas reuniones es la siguiente:

### — Asistencia a las reuniones de Directorio

Director	Asistencia
Andreas Eggenberg	20/20
Rosangela Mac Cord de Faría	19/20
Ramiro Urenda Morgan	20/20
Jorge Carey Tagle	19/20
Miguel Héctor Vargas Icaza	19/20
Claudio Cabezas Corral	20/20
Alejandro Carrillo Escobar	19/20

## Delegación de Autoridad

El nivel de autoridad ejercido por la Administración es aquel delegado formalmente por el Directorio a través de la Política de Delegación de Autoridad (cuya última actualización es de junio de 2017), que está disponible para todos los colaboradores de MASISA en los medios de comunicación interna de la Empresa.

## Administración

La Administración debe velar por el diseño, difusión, seguimiento, efectividad y actualización de la estrategia de Gobierno Corporativo. Asistida por los niveles funcionales Corporativos y Operativos, la Administración provee el liderazgo y establece los parámetros necesarios para asegurar un ambiente de ejecución y control adecuado y efectivo, involucrándose directamente para lograr los objetivos planificados.

El cumplimiento de tales roles se realiza a través de procesos internos de gestión, que incluyen reuniones periódicas con los equipos claves, como también visitas a los países y unidades donde MASISA tiene operaciones.

## Comité de Revelaciones

Este Comité está integrado por los ejecutivos principales de MASISA y es responsable de apoyar al Directorio y a la Gerencia General respecto de la confiabilidad de la información que la Compañía entrega al mercado y a sus públicos interesados.

# Modelo de Triple Resultado

— Obtener los más altos índices en su desempeño financiero, social y ambiental es la base del modelo de Triple Resultado con el cual MASISA maneja su negocio.



# Principios Empresariales

— Los Principios Empresariales son un conjunto de valores y normas que guían el actuar de todos los colaboradores de MASISA y que sirven de marco de referencia para la toma de decisiones en los distintos ámbitos del negocio.



## Resultados económicos

Buscamos permanentemente la creación de valor sostenible.

## Conducta empresarial

Mantenemos un compromiso empresarial ético y transparente con niveles elevados de gobernabilidad.

## Conducta individual

Exigimos una conducta personal honesta, íntegra y transparente.

## Relaciones con nuestros clientes

Promovemos relaciones de confianza en el largo plazo con nuestros clientes, ofreciendo productos de calidad, innovadores y sustentables, así como servicios de excelencia.

## Relaciones con nuestros colaboradores

Desarrollamos equipos de alto desempeño, en un ambiente laboral sano, seguro y basado en el respeto de los derechos humanos.

## Relaciones con nuestras comunidades, proveedores, sociedad y medio ambiente

Nos comprometemos a interactuar con nuestros vecinos, comunidades, proveedores, sociedad y medio ambiente, fundamentados en el respeto mutuo y la cooperación.

Los nuevos colaboradores toman conocimiento de la Declaración de Principios Empresariales y firman su compromiso de adhesión y cumplimiento anualmente.

Asimismo en cada proceso de inducción asisten a un taller de Principios Empresariales y se hace una invitación extensiva a todos los colaboradores a modo de re-inducción.

Para completar el ciclo, los Principios Empresariales forman parte de los contratos que la Compañía suscribe con sus proveedores.

## Principios Empresariales de MASISA y Pacto Global

MASISA suscribió su compromiso con los diez Principios del Pacto Global, los cuales están en concordancia con sus Principios Empresariales.

En 2017 MASISA continuó su participación difundiendo y adscribiendo los principios que promueve el Pacto Global tanto interna como externamente.

MASISA es parte de la Red Pacto Global a través de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), donde además de liderar la Red de Cambio Climático en Chile, los vincula con sus Principios Empresariales y actúa y colabora en alguno de ellos.

### — Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas



## Declaración anual de Principios Empresariales y conflictos de interés

MASISA realiza anualmente una encuesta de Principios Empresariales y de declaración de conflictos de interés a sus colaboradores, en la que busca validar el conocimiento de estos lineamientos en todos los niveles de la organización e identificar oportunamente los potenciales conflictos de interés, ya que permite a los colaboradores declarar cualquier situación con proveedores, clientes

u otros públicos, esto de acuerdo a lo establecido en la legislación. Cada colaborador que recibe la encuesta confirma además su compromiso de adherencia a estos Principios.

Durante 2017 y, producto de las gestiones realizadas a raíz de la transformación organizacional, esta encuesta no se realizó, pero si está planificada para efectuarse en 2018.

## Canal de Principios Empresariales

La Compañía posee canales de comunicación para denuncias directas o anónimas relacionadas al cumplimiento de sus Principios Empresariales, Normas de Conducta Ética, Conflictos de Interés y cualquier tema ligado al posible incumplimiento regulatorio a su ambiente de control interno, a sus estados financieros y a situaciones o hechos que requieran la atención de la Administración y/o del Directorio.

Respecto de las denuncias recibidas, se asegura un análisis oportuno, independiente, confidencial y sin represalias a sus emisores, a través de un proceso estructurado y monitoreado por el Comité de Riesgo y Auditoría del Directorio de MASISA e independiente de la Administración de la Compañía.

Las denuncias pueden enviarse por escrito en un sobre confidencial a nombre del Secretario del Comité de Riesgo y Auditoría: Av. Apoquindo 3650, piso 10. Las Condes, Santiago, Chile, o a través del correo [principios@masisa.com](mailto:principios@masisa.com), o

directamente en la página WEB a través de un formulario creado para tales efectos: <http://www.masisa.com/nosotros/gobierno-corporativo/canal-de-denuncias/>

Durante 2017, el canal de Principios Empresariales recibió 12 denuncias, de las cuales 11 se encuentran gestionadas y cerradas a la fecha de la emisión de este Informe. Una denuncia se encuentra en proceso de gestión.

Una denuncia permitió perfeccionar procesos e interfaces entre públicos interesados, o fue válida en términos de incumplimiento total o parcial de los Principios.

### Denuncias hechas según Principios Empresariales



### Comunicaciones recibidas durante el período 2017



Todas las denuncias tuvieron un adecuado tratamiento de identificación de los hechos, debido proceso y aplicación de mejoras internas en aquellas situaciones que lo ameritaban. Del total de denuncias recibidas durante 2017, a través de este canal, ninguna estaba referida a los delitos de cohecho, receptación, financiamiento del terrorismo ni lavado de activos, tipificados en la ley 20.393.

MASISA promueve el uso responsable de este canal de comunicación, resguardando la integridad de los colaboradores y la imagen de la Compañía.

## Prácticas y Políticas de Gobernabilidad y Transparencia

### Código de Gobierno Corporativo

La Compañía se rige por un Código de Gobierno Corporativo que considera e incorpora las recomendaciones de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OECD) y permite difundir internamente, tanto hacia el mercado como a otros públicos interesados, sus prácticas de clase mundial, creando valor en todas sus operaciones de manera sostenible y alineada a sus Principios Empresariales.

### Manejo de conflictos de interés y uso de información privilegiada

La Empresa cuenta con un proceso formal para el manejo de situaciones que pudieran involucrar un potencial conflicto entre los intereses de MASISA y los de sus colaboradores y/o directores. Los posibles conflictos de interés son canalizados a través de la Gerencia Legal para su adecuado tratamiento, siguiendo los lineamientos internos de la Empresa y de la legislación vigente.

A fin de garantizar el adecuado conocimiento y administración de materias que podrían originar conflictos de interés, los directores y colaboradores informan anualmente, o cada vez que se produzca algún cambio, acerca de sus negocios, actividades e inversiones principales, sea directamente o a través de alguna de sus personas relacionadas.

Por otra parte, la Compañía cuenta con Políticas y Procedimientos formales para el manejo y divulgación de la información que pueda afectar el precio de la acción u otros valores de la Compañía, evitando además que los directores y ejecutivos realicen transacciones de acciones u otros valores de la Sociedad con información privilegiada.

Conforme a lo establecido en la Norma de Carácter General N°211 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el Directorio de la Compañía aprobó en mayo de 2008 su Manual de Manejo de Información de Interés, actualizado conforme a la Norma de Carácter General N° 270, con fecha 27 de enero de 2010 y publicado actualmente tanto en el sitio web de MASISA ([www.masisa.com](http://www.masisa.com)), como en el sitio de la Superintendencia de Valores y Seguros ([www.svs.cl](http://www.svs.cl)).

### Relaciones con inversionistas

MASISA ha asumido el compromiso de entregar a la comunidad de inversionistas toda la información pertinente, de manera rápida y transparente, velando siempre por mantener los más altos niveles de integridad y el cumplimiento de las metas de Gobierno Corporativo.

De esta forma, las relaciones y comunicaciones con inversionistas y otros públicos de interés continúan, de manera sistemática y transparente, a cargo del equipo profesional de "Relaciones con Inversionistas". Se realizan conferencias telefónicas trimestrales de resultados, comunicados de prensa de resultados trimestrales y comunicados de prensa de carácter general.



**Ley:** Legislación y normativa de cada país en donde MASISA posee operaciones.

**Código de Gobierno Corporativo:** Formaliza las prácticas de gobernabilidad y transparencia, que soportan la creación de valor en todas las operaciones de MASISA.

**Políticas y Procedimientos Corporativos:** Directrices emitidas por las Gerencias Corporativas que constituyen la guía que regula las operaciones de MASISA.

**Principios Empresariales:** Valores y normas que guían el actuar de los colaboradores, marco de referencia para la toma de decisiones en los distintos ámbitos del negocio.

**Política de Delegación de Autoridad:** Establece las responsabilidades, en cuanto a funciones y poderes de todos los ejecutivos e instancias de MASISA.

**Políticas y Procedimientos Locales:** Marco de acción dentro del cual se deben regir los colaboradores para cumplir con los objetivos de MASISA.

# Gestión de Riesgos

— Es a través de la identificación, evaluación y administración de los riesgos y controles internos que MASISA protege e incrementa el valor para sus accionistas y públicos de interés.

La Administración es responsable de la gestión de riesgos, la que es monitoreada periódicamente por el Directorio. Dicha labor es apoyada por el Comité de Riesgo y Auditoría.

La Compañía cuenta con un proceso formal y sistemático que permite apoyar la gestión de los riesgos para sus negocios, sus principales componentes, son:

- Evaluación anual de riesgos claves realizada por la Administración y reportada al Directorio.
- Evaluaciones independientes que realiza la Gerencia de Auditoría Interna a la estructura de control interno.

- Evaluaciones de certificación (ISO, OHSAS, FSC®, etc.) que realizan empresas externas.
- Revisión de los estados financieros por parte de Auditoría Externa e Interna.
- Inspección de riesgos en las operaciones, efectuada por compañías de seguro.

El resultado de las evaluaciones internas y externas, más el estado de cumplimiento de los planes de acción comprometidos por la Administración, son monitoreados periódicamente por el Comité de Riesgo y Auditoría.

## Ley sobre responsabilidad penal de las personas jurídicas

MASISA ha diseñado un modelo de prevención de riesgos para dar cumplimiento a la ley 20.393 de Responsabilidad Penal para Personas Jurídicas, basado en un marco de gobernabilidad compuesto por políticas y procedimientos que norman procesos que pudieran tener alguna relación con los delitos de cohecho, lavado de activos, financiamiento del terrorismo y receptación.

A fin de dar cumplimiento a lo dispuesto en la Ley, la Compañía designó al Gerente de Auditoría Interna como encargado de apoyar y fortalecer los procesos para la prevención de estos delitos. Dicha designación fue renovada en sesión del Comité de Riesgo y Auditoría el día 28 de julio de 2015, por un período de 3 años.



OUTPUT

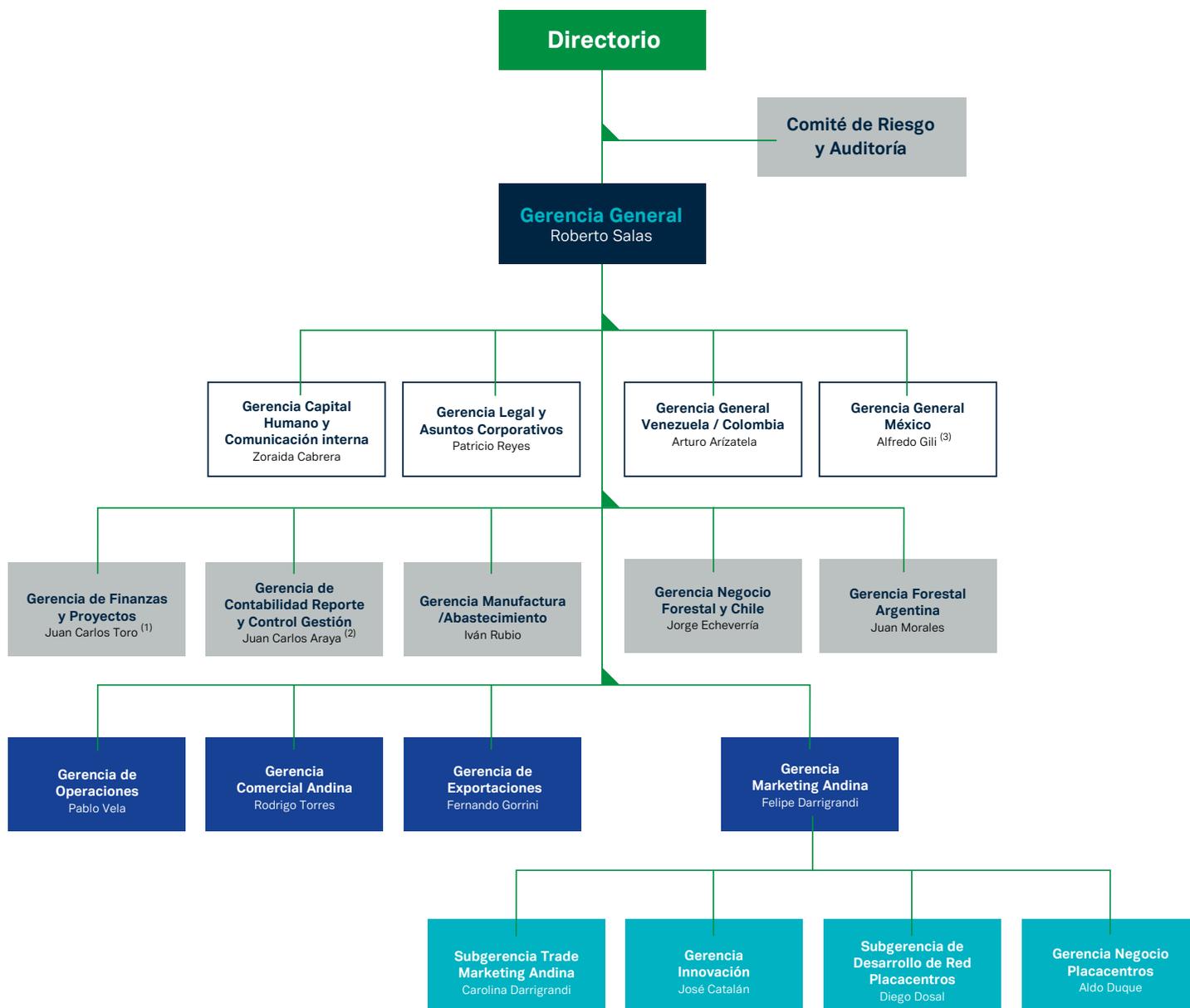
**Reporting:**

- Reportes a la Administración Local y Corporativa
- Reportes al Comité de Riesgo y Auditoría / Directorio **2**

**Referencia numerales Art.4 ley 20.393:**

- 1** Encargado de Prevención de Delitos: Gerente Auditoría Interna
- 2** Definición de medios y facultades del encargado de prevención de delitos
- 3** Establecimiento de un sistema de prevención de los delitos
- 4** Supervisión y certificación del sistema de prevención de delitos

# Organigrama

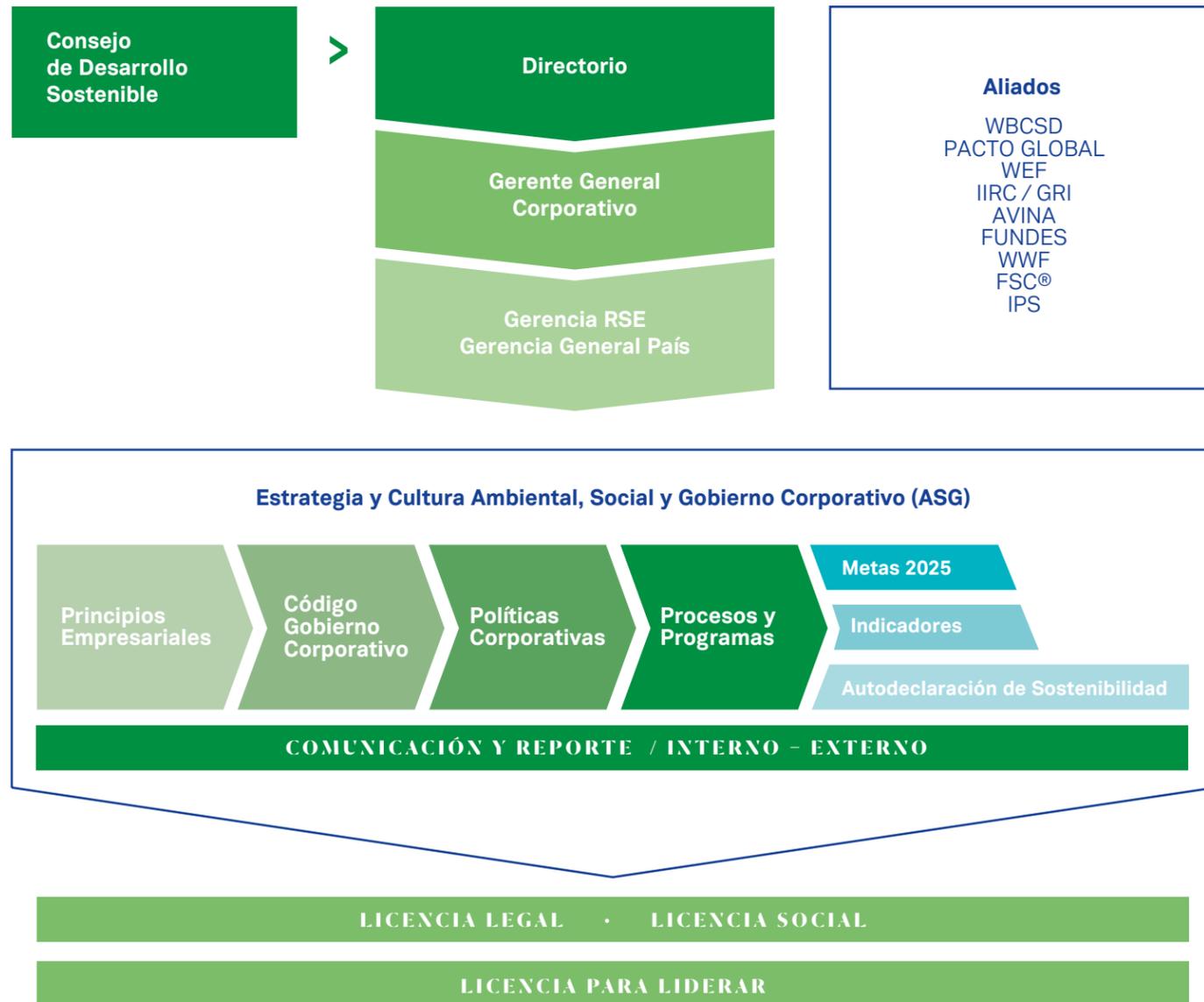


(1) Juan Carlos Toro deja la Compañía el 31 de diciembre de 2017

(2) Juan Carlos Araya asume como Gerente de Administración y Finanzas el 1 de enero de 2018

(3) Alfredo Gili es asignado de forma temporal como líder de la Operación Mexicana el 30 de septiembre de 2017

# Sistema de gestión de sostenibilidad MASISA



### Consejo Desarrollo Sostenible

Integrado por los gerentes de país y gerentes corporativos, actúa como organismo asesor del Directorio en la definición y seguimiento de la Estrategia de Sostenibilidad de la Compañía y sus metas de largo plazo. El Directorio toma la decisión sobre su alcance y orientación. La Estrategia se implementa a través del CEO y su equipo de Gerentes país y de RSE.

### Principios Empresariales

La Estrategia y gestión de sostenibilidad se sustenta en los Principios y Valores de MASISA, un compromiso que opera al más alto nivel de la Compañía y que permea a toda la organización, poniéndose en práctica en sus operaciones y en la cadena de valor.

### Código de Gobierno Corporativo

Considera las mejores prácticas a nivel mundial y está alineado con los Principios Empresariales, definiendo un marco de acción responsable y ético que permea la estrategia y su gestión.

### Políticas Corporativas

Políticas y procedimientos relacionados a la Estrategia de Sostenibilidad que regulan y orientan la Gestión de Sostenibilidad de MASISA en sus distintos ámbitos de acción como Capital Humano, SMS, Desarrollo Sostenible, Gestión de Contratistas, Compras, Inversiones y Comunicaciones. Las políticas son mandatorias y en cada país donde operamos tienen una bajada local.

### Procesos y Programas

Las políticas se ponen en práctica en los diferentes procesos, programas y proyectos de MASISA, los cuales cuentan con seguimiento y monitoreo. Estos se relacionan con los públicos de interés en temas claves como son compromiso y calidad de vida laboral, relación con clientes, gestión social, SMS, así como también gestión de compras e inversiones.

### Metas 2025

La visión de largo plazo de la Estrategia de Sostenibilidad se mide a través de seis metas al 2025 definidas en el año 2012, las cuales están inspiradas en la Visión 2050 del WBCSD. Las Metas 2025 son consistentes con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas 2015.

### Indicadores de Sostenibilidad

Para el monitoreo, seguimiento y mejora continua de los compromisos asociados a la estrategia, se definen indicadores sociales y ambientales con metas anuales de cumplimiento.

### Autodeclaración de Sostenibilidad

Herramienta que sintetiza los compromisos más relevantes asociados a la Estrategia de Sostenibilidad de MASISA, incluyendo el cumplimiento legal. Anualmente los Gerentes Generales de cada país la suscriben y declaran el nivel de cumplimiento de los compromisos ahí expuestos, lo que va consolidando una cultura ASG en la Compañía. La autodeclaración es auditada internamente.

### Reportes

En sus constantes esfuerzos de transparentar su gestión a los diversos públicos de interés, MASISA rinde cuenta de sus acciones a través de reportes internos y externos, como por ejemplo el presente Reporte Integrado (Memoria Anual).

# Principales Accionistas

Las acciones de MASISA se transan en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, la Bolsa de Valores de Valparaíso y la Bolsa Electrónica de Chile.

Al 31 de diciembre de 2017 el capital social de MASISA S.A. estaba dividido en 7.839.105.291 acciones suscritas y pagadas. Los principales accionistas son el holding de Inversiones Grupo Nueva, Administradoras de Fondos de Pensiones

(AFP), inversionistas extranjeros vía Capítulo XIV (inversión extranjera directa en el mercado local) y fondos de inversión.

El accionista controlador de MASISA S.A. ejerce el control en esta última, directamente a través de las sociedades chilenas GN Inversiones SpA. y GN Holding S.A., dueñas en conjunto del 67,00% del capital accionario de MASISA<sup>1</sup>.

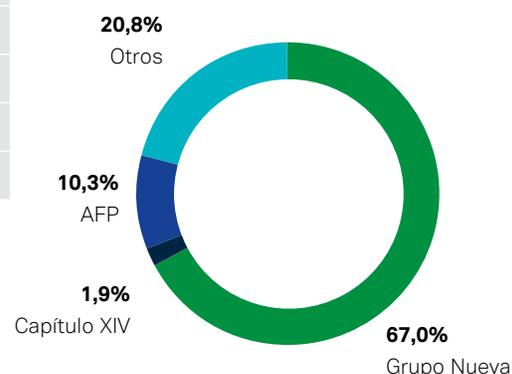
El principal activo de GN Inversiones SpA. y GN Holding S.A. es su participación mayoritaria en MASISA, empresa a través de la cual ejerce su rol de inversionista especializado en el sector forestal.

Los principales 12 accionistas del capital suscrito y pagado con derecho a voto al 31 de diciembre de 2017, son los siguientes:

Nombre o Razón Social *	Nº acciones	% Participación
GN INVERSIONES SPA	3.639.886.299	46,4%
GN HOLDING SA	1.612.485.819	20,6%
BTG PACTUAL SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION(CTA.NUEVA)	448.443.518	5,7%
AFP HABITAT S.A.	381.690.009	4,9%
SIGLO XXI FONDO DE INVERSION	257.145.541	3,3%
AFP CUPRUM S.A.	166.988.913	2,1%
AFP CAPITAL	154.598.847	2,0%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	150.373.149	1,9%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	112.476.971	1,4%
FONDO DE INVERSION SANTANDER SMALL CAP	87.299.115	1,1%
BANCHILE C DE B S A	83.664.128	1,1%
AFP PROVIDA S.A.	77.097.444	1,0%

AFP incluyen los fondos A, B, C y D.

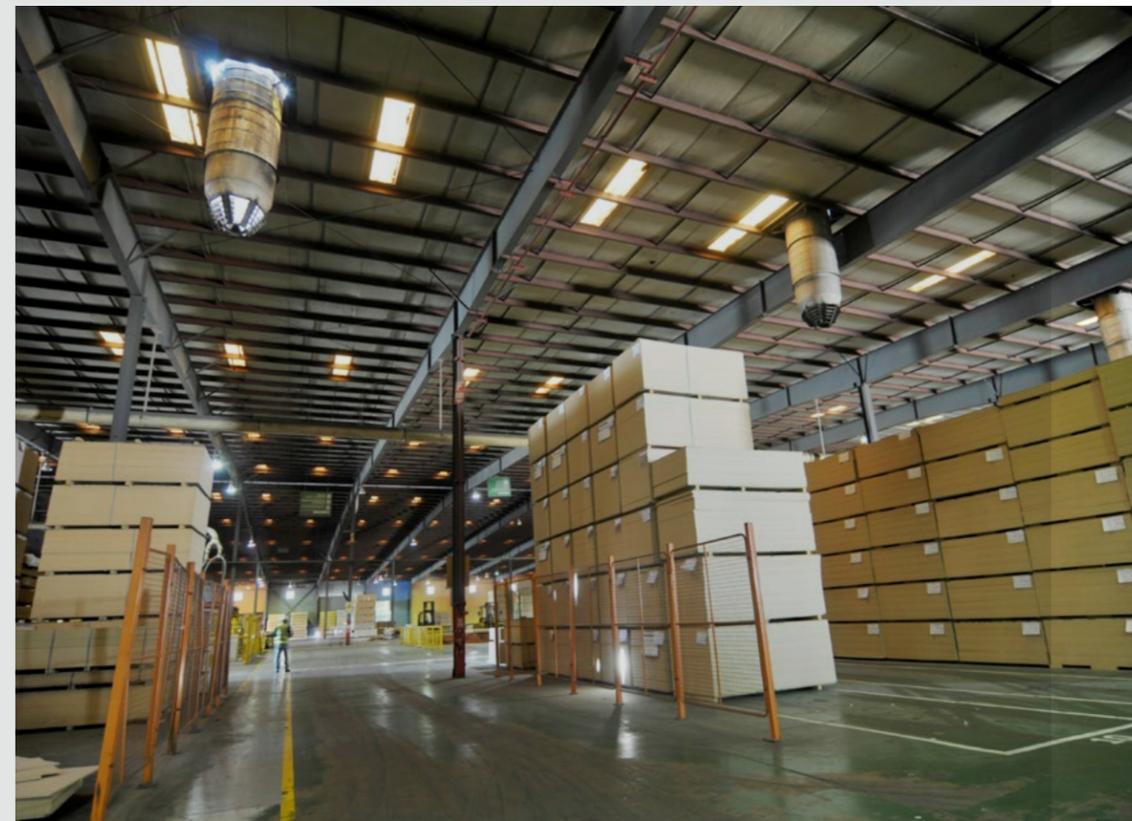
## Accionistas de MASISA por tipo



<sup>1</sup> El accionista controlador del 100% de las acciones de GN Inversiones SpA. y GN Holding S.A., a través de una serie de sociedades, 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 (Bamont), quien actúa en calidad de fideicomisario representando los intereses del fideicomiso constituido de acuerdo a las leyes de Bahamas denominado Viva Trust. Según la estructura del fideicomiso, los señores Mark Thomas Bridges, de nacionalidad británica, y Frank Gulich, de nacionalidad suiza, ejercen en conjunto el cargo de Protector de Viva Trust, quienes a su vez tienen la capacidad de nombrar y remover a los miembros del Advisory Committee, órgano que ejerce la administración de Viva Trust y que es el encargado de implementar y controlar la estrategia del referido fideicomiso.

## — CAPÍTULO 3

# Desempeño anual Financiero



**US\$206,9**  
Millones ganancia bruta

**US\$1.057,4**  
Millones ingresos consolidados

**US\$131,5**  
Millones EBITDA consolidado

**83%**  
Ventas de MASISA concentradas  
en América Latina.

# Desempeño Financiero

## Mercados

MASISA enfoca sus actividades operativas y comerciales en América Latina, donde en 2017 concentró el 83,0% de las ventas consolidadas, mientras que orientó hacia diversos mercados de exportación el 17,0% remanente de las ventas.

Chile y sus mercados de destino en la región y México, son países con alto potencial de crecimiento y consecuentemente han sido los mercados donde la Compañía ha focalizado sus inversiones.

Dentro de los mercados donde MASISA opera destacó especialmente el aumento de volúmenes de venta de tableros y molduras MDF a Norteamérica debido a la recuperación económica y del sector construcción de Estados Unidos.

Adicionalmente, el año 2017 fue 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.

**83%**

de las ventas en  
América Latina

**US\$24**

MILLONES  
creció el patrimonio  
en 2017



## Ventas

**— 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.



## EBITDA

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.

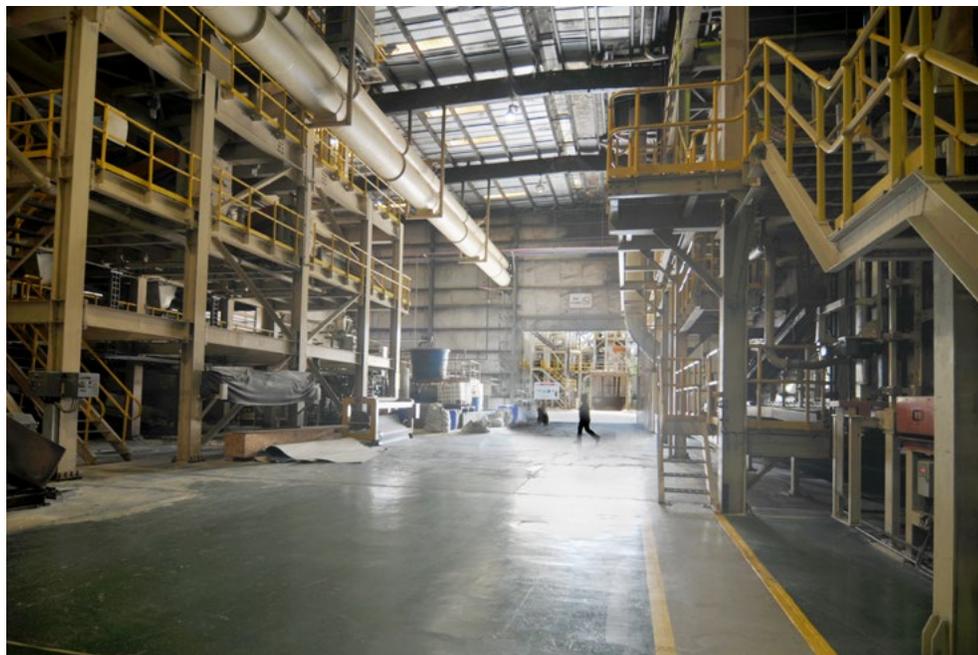
A diciembre de 2017 se observó un aumento de 26,6% del EBITDA Industrial, por un aumento de US\$15,1 millones, en Chile y la región Andina, US\$10,8 millones en Brasil,

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.

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%.



## Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

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.

## Balance

### Activos

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 millones (-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

Cabe destacar que los principales activos de la Compañía están constituidos por sus plantas productivas y bosques ubicados en Chile, Argentina, Venezuela y México, los cuales están valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Según la referida norma, los activos en general pueden valorizarse a su valor justo (fair value) o costo histórico, habiendo adoptado la Sociedad, para sus activos fijos industriales, 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 (al 1 de enero de 2008). En relación a los terrenos forestales, se adoptó la metodología de costo revaluado periódicamente, y para el caso de los bosques (vuelos forestales), se decidió aplicar el criterio de valor justo a través de la metodología de flujos futuros descontados.

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

## Deuda

La deuda financiera total de MASISA disminuyó US\$ 131,9 millones con respecto al 31 de diciembre de 2016, alcanzando a US\$ 599,5 millones. La deuda financiera neta disminuyó US\$ 109,8 millones al cierre de diciembre de 2017, alcanzando a US\$ 557,1 millones. La disminución de la deuda financiera neta está relacionada con el prepago del bono internacional de US\$ 200,0 mm en el marco del plan de reestructuración de la deuda y disminución de su costo de financiamiento. Cabe destacar que los fondos para el prepago del bono internacional se obtuvieron del proceso de desinversión y de la emisión de un crédito por US\$ 100 millones (Club Deal).

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.

## Principales Indicadores Financieros

La razón deuda financiera neta a EBITDA alcanzó niveles de 4,0 veces al 31 de diciembre de 2017, mientras que al 31 de diciembre de 2016 alcanzaba niveles de 4,14 veces. La principal razón de esta diferencia tiene relación con el prepago de la deuda dentro del proceso de desinversión en el cual se encuentra la Compañía.

El índice de endeudamiento (total pasivos netos / patrimonio) al 31 de diciembre de 2017 bajó desde 1,28 veces presentadas al cierre del ejercicio anterior hasta 1,02 veces debido a la reducción de los pasivos totales durante el año.

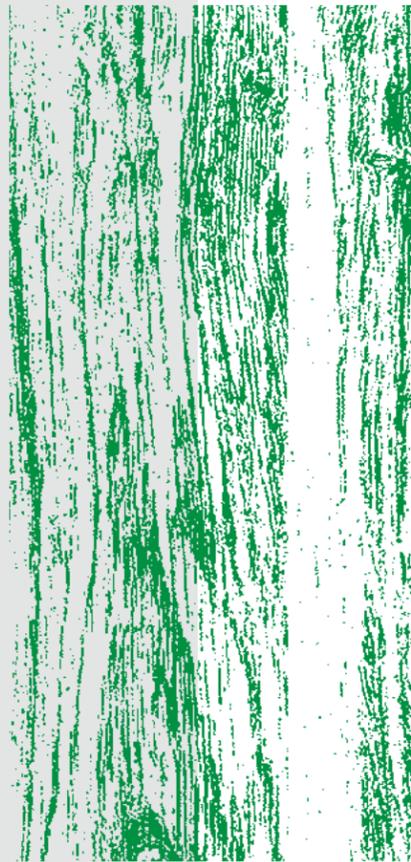
La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanzó 1,8 veces, nivel superior al observado en el período anterior de 1,37 veces, debido principalmente al aumento de activos financieros corrientes y activos disponibles para la venta asociados a la venta de activos en México.

— CAPÍTULO 3

# Desempeño anual Social

**15,6%**  
Mujeres en la dotación directa

**3.397**  
Colaboradores directos en todas  
las operaciones de MASISA en  
América Latina



## Perfil de los colaboradores de MASISA

La dotación de MASISA al 31 de diciembre de 2017 es de 6.485 colaboradores directos e indirectos en todas sus operaciones de Latinoamérica, de los cuales 3.397 son colaboradores directos y 3.088 indirectos.

El 34,1% del total de los colaboradores directos de la Compañía tiene entre 31 y 40 años de edad, mientras que el 19,3% tiene hasta 30 años, el 31,9% está entre los 41 y los 50 años de edad y un 13,0% tiene entre 51 y 60 años. El 1,7% del total supera los 61 años de edad.

A los colaboradores de MASISA se les garantiza el derecho de asociación. Al cierre de 2017, 2.267 trabajadores directos se encuentran sindicalizados, lo que equivale al 66,7% de las personas.

El 15,6% de la dotación directa de la empresa pertenece al género femenino, mientras que en los cargos directivos este género representa un 22,6% del segmento.

**3.397**  
Colaboradores directos



**66,7%**  
sindicalizados

**15,6%**  
dotación directa femenina

**34,1%**  
Colaboradores entre 31 y 40 años

## Colaboradores y Gestión del Compromiso



A diferencia del año 2016, en 2017 la encuesta de Compromiso ("Clima Organizacional") no fue realizada debido a los cambios organizacionales que hubo en la empresa. Durante el período se realizaron talleres de alineación de equipos y focus groups para analizar los resultados de la encuesta de 2016 y proponer acciones que impulsen el compromiso de los colaboradores de MASISA.

## Gestión de Salud y Seguridad

— Desde el año 2015 MASISA trabaja en la consolidación de sus estándares de Salud, Medio Ambiente y Seguridad (SMS) definidos en el Manual de Excelencia SMS, herramienta fundamental para establecer patrones de buenas prácticas y alcanzar un ambiente de trabajo seguro y saludable, así como el desarrollo de actividades ambientalmente correctas alineadas con la gestión del triple resultado de la Compañía.

Con el objetivo de identificar oportunidades de mejora y medir el grado de avance en la gestión de estos indicadores, se realizaron evaluaciones del Manual de Excelencia en todas las unidades industriales y forestales de la Compañía, con foco en ocho pilares que son la base para un sistema de gestión robusto. En 2017, estas evaluaciones de SMS no se realizaron debido a los cambios organizacionales que se vivieron, pese a esto el proceso de implementación del modelo de gestión de SMS se mantiene activo.

Asimismo, para reforzar la implementación de estos pilares, todas las unidades en los países han

llevado adelante proyectos específicos gestionados en su momento a través de la metodología de la oficina de proyectos de MASISA (PMO), lo que permitió unificar la metodología de control sobre el Programa de SMS, integrando la implementación de las mejores prácticas entre los países, asegurando la optimización del proceso en términos de costos y eficacia.

Desde la implementación del nuevo estándar en Salud, Medio Ambiente y Seguridad SMS en 2015, se ha evidenciado una evolución positiva en la gestión en todos los países y un mayor involucramiento de los gerentes.

### — Modelo de causalidad:



## — Modelo de Gestión:



El plan de trabajo de las operaciones de MASISA, llamado Programa de SMS, se basa en la estrategia de MASISA, en las oportunidades de gestión de cada pilar y en las vulnerabilidades de cada operación.

En 2017 se continuó con la gestión estandarizada de los proyectos de mejora asociados a los pilares. Para el 2018, se proyecta realizar una actualización en la metodología corporativa del rating de mejores prácticas, para así incorporar los aprendizajes de los últimos ciclos y definir una herramienta de evaluación más simple y objetiva.

Adicionalmente se formó un grupo de evaluadores internos para que sean los mismos trabajadores los que implementen la metodología. Se reforzó además la gobernabilidad del sistema de SMS a través de comités que buscan asegurar el flujo de comunicación en todos los niveles de la organización, incluyendo los representantes de la dirección y colaboradores, logrando que el 100% de ellos esté representado. Durante 2017 este proceso no se realizó en función de la desviación, lo que se retomará en 2019.

## Indicadores preventivos

Durante 2017 se mantuvo la gestión de indicadores preventivos, tales como las observaciones de SMS e incidentes reportados. En el año se registraron 10.200 incidentes y 36.560 observaciones. Todas las ocurrencias son comunicadas a los gerentes y gestores de unidades para su análisis y toma de acciones para prevenir ocurrencias similares. A lo anterior, se suma una gestión más intensa de otros indicadores preventivos, incluso a nivel de Reunión Mensual General (RMG), que es la instancia de gobernabilidad más elevada en MASISA. Estos otros indicadores, son:

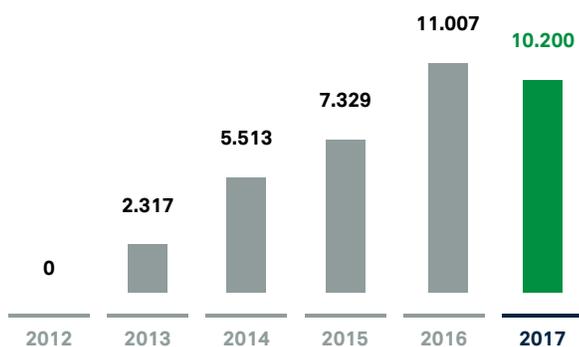
- **Indicador de Liderazgo Visible**, que mide la adherencia de los principales líderes de la empresa a sus programas de observaciones y caminatas de SMS.
- **Indicador de Ocurrencias de Alto Potencial**, que es la composición de tres criterios de la gestión de las ocurrencias de AP: emisión de alerta, investigación oportuna y cumplimiento de compromisos derivados de las respectivas investigaciones.

Los valores de 2017 son similares a los del año precedente, lo que no constituye un problema pues más que aumentar las cifras, el desafío es enfocar el esfuerzo en la calidad y los resultados que generan.

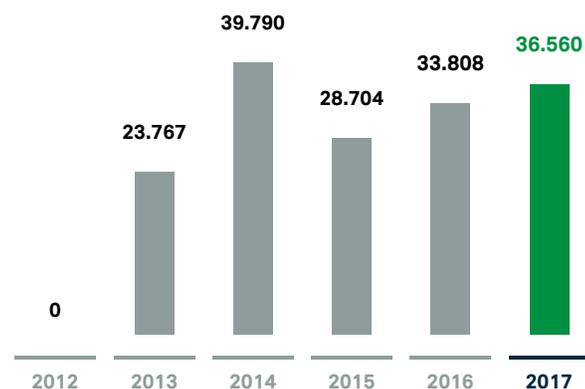
Cabe destacar que todas las operaciones de MASISA cuentan con un sistema de gestión y salud de seguridad bajo la norma OHSAS 18.001, excepto Forestal Argentina y las nuevas unidades de México, que están en proceso de certificación.

### Indicadores Preventivos

#### Incidentes



#### Observaciones



## Certificaciones

— Las plantaciones de MASISA en Chile y la mayoría de las plantaciones en Argentina cuentan con la certificación FSC® (Forest Stewardship Council). Forestal Venezuela está certificada en 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 en cadena de custodia FSC®.

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



## Indicadores Reactivos

En 2017 se registró el mejor resultado de la historia de MASISA en términos de frecuencia de accidentes, con un 15% de avances respecto al año 2016, así como en términos de severidad, con un 38% de avances comparado con el año precedente. Tanto las dos plantas en Brasil, como las de Venezuela (Aserradero y la planta química) y las de México (Chihuahua y la nueva planta de MDF en Durango) no registraron accidentes en 2017.

— **Indicador de frecuencia/severidad de accidentes referido a 200.000 hh de exposición**

Año	Indicador de frecuencia de accidentes	Indicador de severidad de accidentes
2012	0,65	365,7
2013	1,06	20,2
2014	0,62	12,4
2015	0,64	21,14
2016	0,61	13,6
<b>2017</b>	<b>0,52</b>	<b>10,4</b>

# Relaciones con las Comunidades

— Dada la amplia distribución del patrimonio forestal e industrial, son muchos y variados los grupos humanos vecinos a nuestras operaciones.



## — México



Zitacuaro: Se continúan labores de reforestación en espacios públicos dentro del mes de SMS. Esto se realiza desde hace tres años de manera consecutiva en cooperación con las comunidades vecinas del área de influencia de MASISA, logrando impacto a muchas personas de la región.



Durante 2017 en Lerma se recuperaron espacios públicos deteriorados, y se adoptaron áreas verdes de la región.



Durango: Se cuenta ya con más de 100 proveedores locales de astilla, distribuidos en cinco centros de acopio con 75 trabajadores directos y cerca de 1200 trabajos indirectos de recolectores. Son más de 500 las familias beneficiadas con una actividad económica.



En Chihuahua, por tercer año consecutivo, se mantiene el vínculo con las universidades más importantes del estado. Se trata del programa Academia Empresarial que en 2017 se realizó con la Universidad Tecnológica de Chihuahua, con foco en seguridad en el trabajo, incendios y peligros de explosión.

## — Venezuela



En 2017, 44 jóvenes egresaron del programa de formación de carpinteros modernos: Emprendedores del Mueble. (210 egresados desde el año 2012)



Tres comunidades impactadas positivamente en 2017 (una forestal y dos industriales) por la actualización de tres planes comunitarios de desarrollo integral para el período 2017-2021. Durante 2018 se estima actualizar tres planes comunitarios para los periodos 2018-2022 (área forestal)



17 jóvenes con discapacidad funcional beneficiados en el año 2017, con el proyecto socio pedagógico Jugar en Verde: Aprendices de Carpintería. Son 116 los beneficiados desde el año 2011. En 2018 se incorporarán 25 jóvenes al proyecto.

## — Argentina



Continuación del Proyecto Eliminación de Fuentes Contaminantes provenientes de aguas comunales en el Lago de la Represa de Salto Grande. Iniciativa que continuará en 2018 financiada por MASISA y el Gobierno, además de la Universidad Tecnológica, Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria y Municipio Colonia Ayuí. Simultáneamente se llevan a cabo investigaciones sobre temas relacionados al impacto de la actividad forestal en el ambiente.



30 empresarios locales de productos forestales no maderables desarrollando actividades relacionadas con la ganadería y apicultura en los predios.



448 niños visitan reservas, 377 estudiantes y profesionales visitan la actividad forestal en los Predios, 940 niños forman parte del Programa Ambiental desarrollado en la escuelas de las comunidades.

## — Chile



338 carpinteros locales capacitados en Cabrero y San Pedro de la Paz. Durante 2018 se continuará con el programa. 227 mujeres capacitadas en la Fundación San Isidro



150 adultos completaron sus estudios. Este programa será revisado el 2018 para enfocarse en el impacto social.



En Cabrero se implementó el índice de progreso social. El 2018 el programa RSE de Masisa se actualizará de acuerdo a los hallazgos, así como el programa de desarrollo local del municipio. Proceso de construcción del plan local para implementación de acciones colaborativas.



60 emprendedores locales de productos y actividades forestales no maderables (incluye comunidades tradicionales e indígenas en el área de influencia). Cinco iniciativas locales fortalecen la participación de Masisa en comunidades rurales (120 beneficiados)



12 escuelas rurales en educación ambiental (554 beneficiados). 10 adultos de zonas rurales completan estudios.



Tres iniciativas locales de soluciones eficientes de agua que fortalecen la participación de Masisa con las comunidades rurales (80 beneficiados).



Participación en Red comunitaria de prevención de incendios con comunidades rurales.



Planes de desarrollo colaborativo



Fortalecimiento mueblistas locales



Creación de empleo local



Programas de educación



Emprendimiento local



Calidad ambiental



Participación en 12 Eventos de las comunidades en torno a los predios.

Seis eventos organizados por Forestal Argentina en las comunidades de interés.



Continúa la ejecución del "Proyecto Construcción Casa Escuela" formulado por la Escuela Técnica N°1 General Joaquín Madariaga de Paso de los Libres Corrientes, con financiamiento de la Provincia y Municipalidad, asesoramiento de INTA (construcción en madera)-MASISA-Forestal Argentina.



MASISA y la Fundación Hábitat&Desarrollo difundieron la creación del corredor de conservación en Corrientes a la comunidades locales afectadas, haciendo foco en la importancia del mismo para conectar los ambientes Esteros de Iberá y Río Uruguay y la conservación de especies amenazadas como el Aguara Guazú.

## Desarrollo de proveedores

— A lo largo de su cadena productiva MASISA interactúa con proveedores y prestadores de servicio, con los cuales mantiene un importante compromiso de apoyar su crecimiento, con el fin de hacerlos más competitivos para los mercados actuales, ya que son socios estratégicos que aportan valor con su experiencia y especialización, y contribuyen a una mayor productividad y flexibilidad en el proceso del negocio.

Las principales categorías de proveedores son:

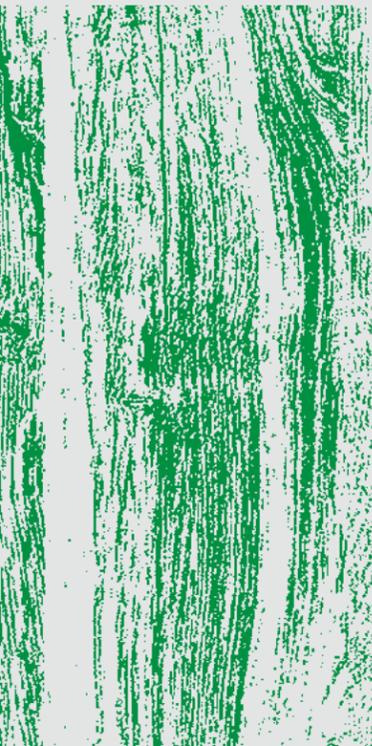
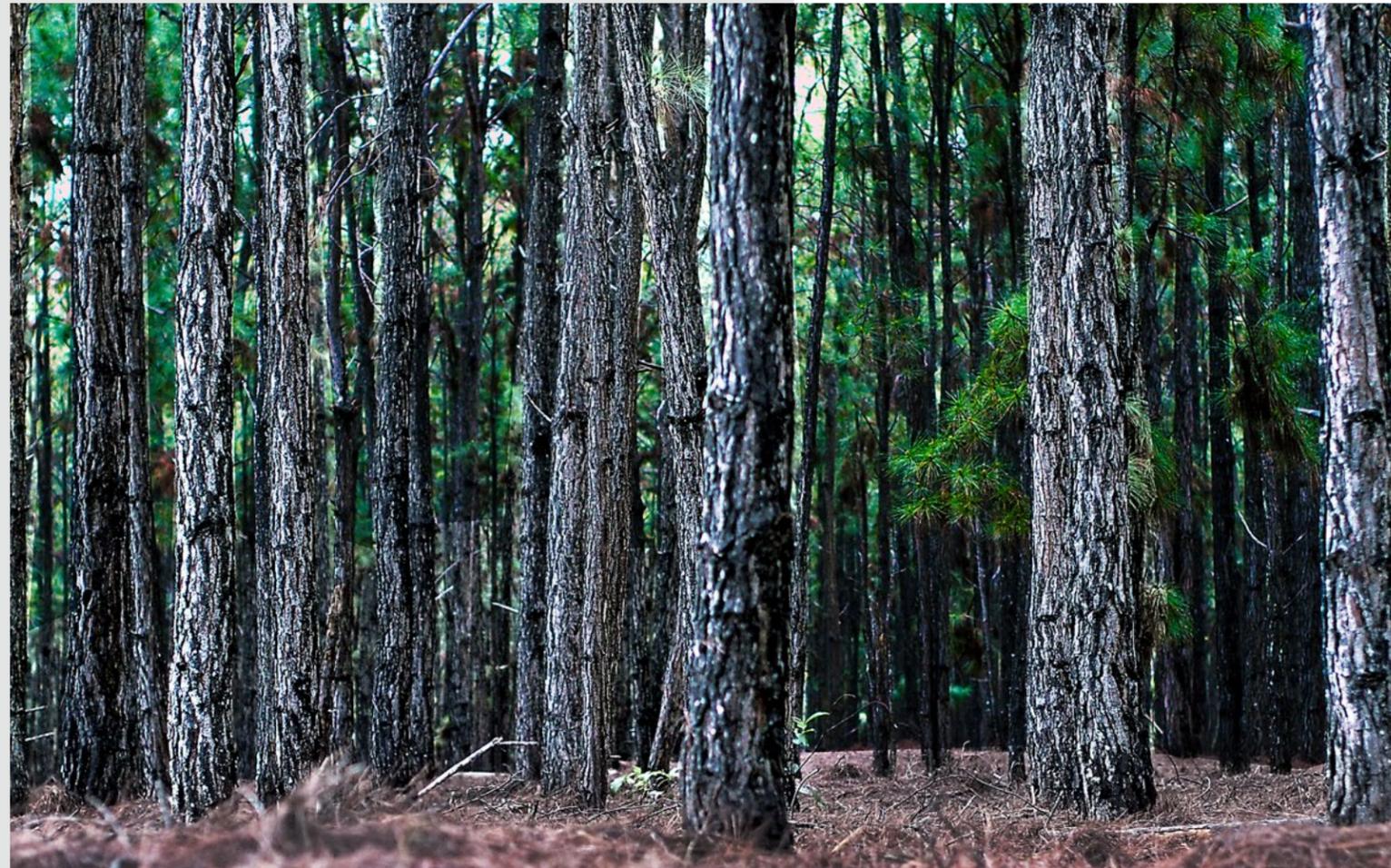
- Proveedores de materia prima (fibra y resinas principalmente).
- Proveedores de repuestos y materiales.
- Proveedores de servicios de transporte (de maderas y productos), otros.
- Proveedores de servicios de mano de obra (manejo forestal, guardias, aseo, mantención de motores, entre otros).

La política de la Empresa considera que los Principios Empresariales deben estar explicitados en los contratos que la Compañía suscribe con sus principales proveedores. Existen además requisitos de selección considerando temas ambientales y sociales para nuevos proveedores.



— CAPÍTULO 3

# Desempeño anual Ambiental



MASISA ha revalidado todas sus certificaciones ISO 14001 y ha nutrido su sistema de gestión ambiental con la incorporación de buenas prácticas operacionales y de gestiones definidas en los programas y manuales corporativos, logrando mitigar y mantener controlados sus riesgos ambientales, comprometiendo metas de mejora continua.

Adicionalmente, durante 2017 las operaciones en México recibieron algunas certificaciones en esta materia:

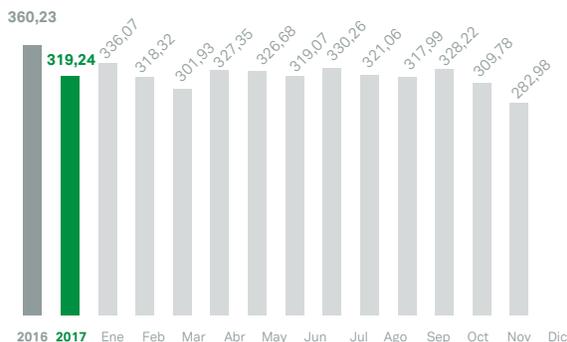
- Se logra Certificar la Planta de Durango PB y MDF en Industria Limpia Nivel 2.
- Se logra certificación de Industria Limpia en Planta Lerma.
- Se logra la certificación de Industria Limpia en Planta Zitacuaro.
- Se logra el reconocimiento como Industria Verde, otorgada por la CANACINTRA (Camara Nacional de la Industria y la Transformación), el cual es

otorgado por la gestión ambiental y social dentro y fuera de las instalaciones de MASISA.

En términos globales y a nivel consolidado, durante 2017 MASISA cumplió en todos los indicadores de desempeño ambiental (Energía F+E, Emisión de CO2 y agua), salvo en el indicador de desechos que se vio afectado por los resultados de Argentina en el mes de septiembre.

**Energía F+E**

Cumplimiento: 111%



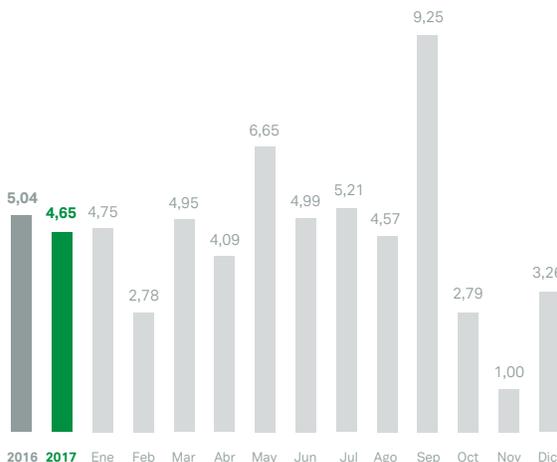
**Emisión de CO2**

Cumplimiento: 119%



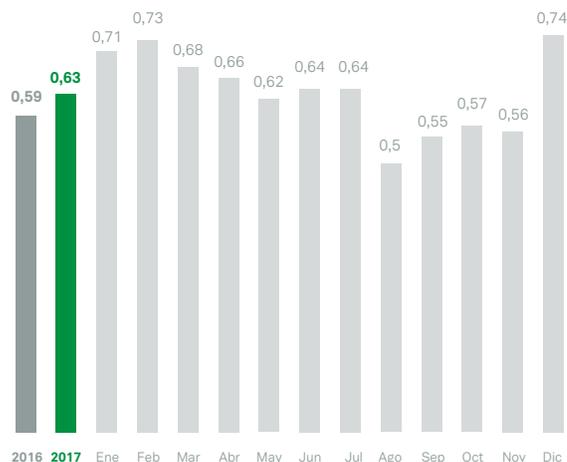
**Desechos**

Cumplimiento: 93%



**Agua**

Cumplimiento: 103%



## Control de origen de la fibra de madera

Para la fabricación de sus productos, la Compañía utiliza mayormente madera proveniente de plantaciones de pino y eucaliptus. En 2017 MASISA registró un 96,88% de fibra de madera de origen controlado. Las operaciones de Brasil, Venezuela y Chile cuentan con la certificación de Cadena de Custodia de FSC®, así como planta Chihuahua y Durango en México, lo que significa que el 100% de la madera que se utiliza en estas operaciones son certificadas

o controladas. En Argentina alcanzó el 83% y México el 77%. Se espera que en 2018 este indicador se incremente debido a la certificación de Cadena de Custodia FSC® en Zitácuaro.

A nivel consolidado, en el año 2015 el 92,5% de la fibra utilizada en MASISA tuvo un origen conocido. Para lograrlo, MASISA ha trabajado de manera sistemática con los proveedores de maderas, con el propósito

de mantener un conocimiento cabal de las fibras que ingresan a las plantas de la Compañía, a través de una metodología de segregación de sus proveedores.

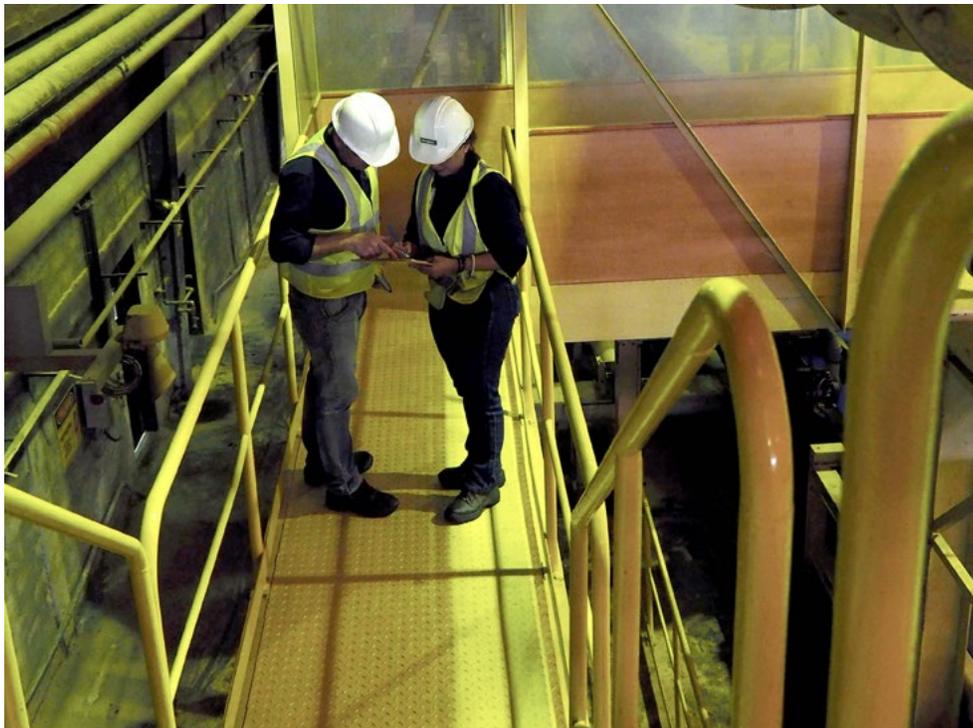
A los proveedores de fibra que no provienen de bosques certificados FSC®, se les aplican encuestas para averiguar procedencia y forma de obtención, validando este proceso con auditorías posteriores.

## Inversiones y gastos ambientales

La Sociedad ha comprometido y realizado inversiones y gastos en áreas operativas asociadas a su sistema de gestión ambiental. Los montos invertidos por la Sociedad y filiales por los terminados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

Unidad de Negocio	Item	Acumulado 31/12/2017 (MUS\$)	Acumulado 31/12/2016 (MUS\$)
Industrial	Inversiones	345	1.490
	Gastos	2.977	3.125
<b>Sub total Industrial</b>		<b>3.322</b>	<b>4.615</b>
Forestal	Inversiones	–	58
	Gastos	63	276
<b>Sub total Forestal</b>		<b>63</b>	<b>334</b>
<b>TOTALES</b>		<b>3.385</b>	<b>4.949</b>

## Gestión de ruido y olores



Con el fin de evitar molestias a la comunidad, en 2017 MASISA Chile (Planta Cabrero) trabajó en un plan de mitigación de ruido ambiental. Entre los equipos más importantes mitigados está el ciclón de partida MDF y los descortezadores de las divisiones Tableros y Maderas. En lo referido a la mitigación de olores, se realizó un diagnóstico de las fuentes que pudieran presentar molestias a la comunidad. Este estudio determinó que las fuentes más relevantes son: Wesp MDP, Scrubber MDF y Secado de Maderas.

## Energía y emisiones atmosféricas

— La matriz energética de MASISA tiene un alto porcentaje de origen renovable y ha incrementado sistemáticamente la eficiencia energética por unidad de tablero desde el año 2006, manteniéndose estable en los últimos cuatro años.

En 2015 se puso en marcha un calentador de aceite térmico a biomasa en planta Concordia, Argentina, lo que permitió reemplazar un calentador que consumía gas natural como combustible principal. Con esta instalación se ahorran aproximadamente 1.200.000 m<sup>3</sup> de gas natural al año.

En 2017 el consumo de energía fósil y eléctrica (no renovables) disminuyó en comparación al año anterior alcanzando un indicador de 319 kWh/m<sup>3</sup> de producción. Respecto de las emisiones de CO<sub>2</sub>, éstas también registraron una disminución en comparación al año 2016, llegando a los 15,1 kg/m<sup>3</sup>.

Destaca la operación de Cabrero Tableros en Chile, que registró un cumplimiento del 146% sobre el rango meta, debido a mejoras implementadas en los sistemas de polvo, aumentando la disponibilidad de este combustible en el período invernal. Asimismo, en planta Chihuahua de México el sobre cumplimiento fue del 125%, se hicieron ajustes en el quemador del secador y se implementó un proyecto de mejora en el sistema de cribado, aumentando la disponibilidad de polvo y reduciendo el consumo de gas natural.

Durante 2017, MASISA Planta Cabrero, División Tableros incumplió el indicador de CO<sub>2</sub>, por baja demanda y un invierno más largo de lo normal. El cumplimiento del indicador en Mapal, favoreció el cumplimiento del indicador Chile.

### Energía F+E:

Específico

**319** kWh/m<sup>3</sup>

Absoluto

**849.545** MWh

### Emisiones de CO<sub>2</sub>:

Específico

**15,1** kg/m<sup>3</sup>

Absoluto

**40.178** ton CO<sub>2</sub>

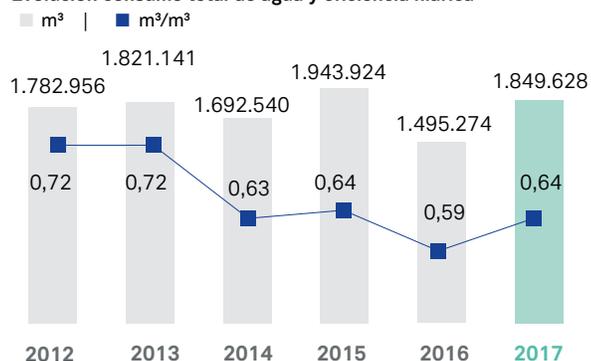
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Fósil	13	12	14	13	11	8
Eléctrica	24	24	23	24	24	24
Biomasa	63	64	64	63	65	68



## Consumo de agua y eficiencia

El abastecimiento de agua de las plantas de MASISA es principalmente de fuentes subterráneas en Chile, México, Venezuela y Argentina. En Brasil, el proceso industrial es abastecido con agua lluvia. Respecto de la evolución del consumo de agua y eficiencia hídrica, ésta disminuyó en 2017 alcanzando 0,63 m³/m³, lo que equivale en términos absolutos a 1.849.628 m³.

**Evolución consumo total de agua y eficiencia hídrica**



## Gestión de desechos

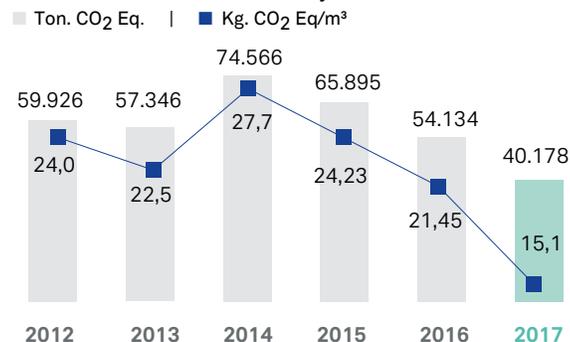
Cada país cuenta con una legislación diferente que define la peligrosidad de los desechos, MASISA asegura su tratamiento y disposición, conforme a la legislación local vigente. Cabe destacar que gran parte de los desechos no son peligrosos, siendo principalmente escorias y cenizas provenientes de la combustión de biomasa, desechos industriales no aprovechables (papel melamínico, lodos decantados de resina) y desechos asimilables a domésticos (provenientes de comedores del personal).

La gestión de los desechos en MASISA prioriza la reducción, reutilización y reciclaje siempre que sea posible. Cuando ninguna de estas opciones

es aplicable, los desechos son enviados a disposición final, conforme a la legislación de cada país. Los desechos peligrosos, como desechos de mantenimiento impregnados con hidrocarburos y baterías, son clasificados, manejados y dispuestos de acuerdo a la legislación ambiental. El transporte y disposición final se realiza con empresas de servicios especializadas y autorizadas para tal fin, garantizando un impacto controlado sobre el ambiente.

MASISA ha disminuido sistemáticamente el volumen de desechos a disposición final por unidad de tablero producido. Desde 2006 se ha reducido en un 72% la disposición de residuos y en comparación al año 2014, la baja es de un 35% menos.

**Evolución de las emisiones de CO2 y eficiencia**



**Evolución de residuos a disposición final y eficiencia**



# Gestión Ambiental Forestal



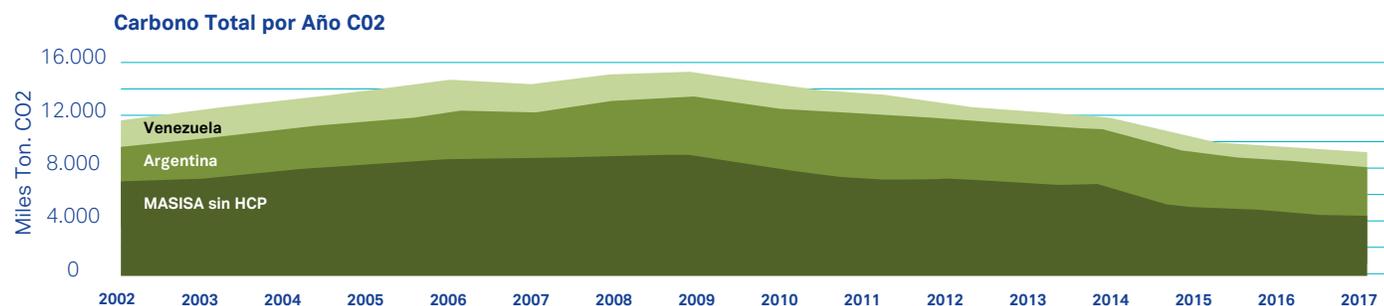
— MASISA basa su estrategia forestal de manejo en contar con plantaciones de alta productividad en los lugares adecuados para ello. Además, cuenta con la certificación FSC® que asegura un manejo sustentable de las plantaciones. Finalmente, implementa nuevas tecnologías que permiten producir más fibra con menos recursos. Con todo lo anterior, MASISA aumenta la eficiencia del uso de suelo, del agua y de la captura de carbono.

En forma transversal, MASISA tiene la responsabilidad de asegurar la implementación de las mejores prácticas ambientales, seguridad industrial y relaciones con comunidades, para lo cual posee políticas y sistemas de gestión que buscan:

- Minimizar los impactos negativos de las operaciones forestales.
- Controlar el cumplimiento de la legislación vigente.
- Proteger bosques de alto valor de conservación, el establecimiento de áreas protegidas y la restauración de bosques nativos.

## Stock de carbono

El stock de carbono capturado por las plantaciones forestales de MASISA ha disminuido en los últimos seis años, debido a la venta de bosques en pie. El balance de stock de carbono 2017 es de 9 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> almacenadas.



## Control de plagas e incendios forestales

En todos los países donde MASISA tiene operaciones forestales se realizan acciones dirigidas a controlar la presencia de plagas con el fin de mantener en niveles tolerables los agentes destructores, mediante el uso planificado de tácticas y estrategias preventivas, supresoras o reguladoras que no originen impacto ambiental significativo, que sean económicamente viables y socialmente aceptables.

MASISA posee programas de prevención y combate de incendios forestales de manera permanente, siendo intensificados en los períodos críticos, mediante un sistema de prevención y control, que busca minimizar los daños producidos por los incendios, para lo cual se establece una organización territorial que permita acceder en forma eficiente a la mayor cantidad de recursos para prevenir la ocurrencia de éstos.

En Chile, producto de los mega incendios forestales ocurridos durante el verano de 2017, se estableció la Red de Prevención Comunitaria a través del trabajo colaborativo con las comunidades vecinas, empresas forestales y la Corporación Nacional Forestal, para un levantamiento oportuno de los riesgos asociados a las áreas de interfaz y las medidas de prevención a implementar.

## Plantaciones de Nueva Generación

La plataforma "Plantaciones de Nueva Generación", liderada por la WWF (World Wildlife Fund), tiene por objetivo la búsqueda de la sustentabilidad y la promoción de una nueva forma de

diseño y manejo de las plantaciones que, junto con generar crecimiento económico y empleo, mantenga la integridad de los ecosistemas y conserve la biodiversidad.

Durante las dos primeras etapas se desarrollaron conjuntamente documentos técnicos y reportes que muestran la visión compartida entre WWF, las compañías forestales y departamentos de gobierno involucrados en asuntos de biodiversidad, temas sociales y cambio climático, tales como integridad ecosistémica, bosques de alto valor de conservación, compromiso con las comunidades y grupos de interés, bioenergía y carbón. Durante 2017 se realizó en Chile la gira técnica internacional en las regiones del Maule y Biobío, abordando la temática de la restauración a escala de paisaje.

## Biodiversidad

MASISA ha establecido convenios, acuerdos y compromisos de conservación y protección sobre su patrimonio de bosque nativo en Latinoamérica.

En Argentina, MASISA cuenta con 8.941 hectáreas de reservas naturales que están siendo conservadas e investigadas en convenio con la Fundación Hábitat y Desarrollo.

En Chile, la visión de incorporar a la actividad económica el recurso forestal nativo, bajo una modalidad innovadora y cumpliendo con los requisitos de sustentabilidad del recurso, propició la gestación del proyecto de manejo de renales que hoy alcanzan aproximadamente 1.500 hectáreas de superficie manejada bajo estándares FSC®.

En Venezuela, MASISA cuenta con 2.065 hectáreas consideradas áreas de conservación, mientras que en Chile cuenta con 23.000 hectáreas de bosque nativo y protección.

## Bosques de Alto Valor de Conservación (BAVC)

Los Bosques de Alto Valor de Conservación (BAVC) son aquellos bosques considerados de importancia notable y crítica a causa de su alto valor ambiental, socioeconómico, su aporte a la biodiversidad y al entorno natural (terminología FSC®).

Las reservas naturales de MASISA en Argentina son identificadas como Sitios de Alto Valor de Conservación según el principio 9 de FSC® y los criterios definidos por Proforest, según análisis e interpretación de Fundación Hábitat y Desarrollo.

En Chile las áreas de conservación son identificadas como Sitios de Alto Valor de Conservación según FSC® y los criterios definidos por la Guía Proforest validados por WWF.

Se destaca la Reserva Nacional Los Queules en el Predio Trehulemu entregado en comodato a Conaf por 192,4 hectáreas de conservación, por ser un ecosistema único que alberga especies vegetales en peligro de extinción, como el queule (*Gomortega keule*), pitao (*Pitavia punctata*) y otras características del tipo forestal Roble-Hualo costero.



# Objetivos de Desarrollo Sostenible en MASISA

— Durante 2017, MASISA mantuvo su compromiso con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), los que fueron integrados en su momento a la estrategia de sostenibilidad de la Empresa a través de las siguientes etapas:

**Entender:** Los ODS fueron presentados ante el Consejo de Desarrollo Sostenible para luego ser analizados con los gerentes generales de cada país y sus equipos directos, así como con los equipos de RSE y sostenibilidad de la Compañía en las distintas operaciones de MASISA.

**Priorizar:** El análisis de los ODS, que se hizo en el marco de la Estrategia de Sostenibilidad de MASISA, incluyó asimismo un estudio sobre el grado de consistencia de éstos respecto de las Metas de sostenibilidad 2025, identificando cinco objetivos y 16 metas en los cuales MASISA contribuye en forma más significativa.

**Establecer objetivos:** En base a esta priorización, se alinearon los ODS con los principales indicadores y metas de sostenibilidad de MASISA, identificando oportunidades para profundizar esta contribución.

**Integrar:** Se integran los ODS priorizados al Sistema de Gestión de Sostenibilidad de MASISA

**Reportar y comunicar:** El compromiso de MASISA con los ODS fue difundido tanto interna como externamente en diversas instancias de comunicación y reportes de la Empresa.

## ¿Qué son los objetivos de Desarrollo Sostenible?

Los Objetivos de Desarrollo Sostenible fueron lanzados por Naciones Unidas a fines del 2015 para poner en marcha oficialmente la audaz y transformadora Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible, que fue adoptada por líderes mundiales.

Esta nueva Agenda insta a los países y a las empresas a iniciar esfuerzos para lograr 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) en los próximos 15 años.

Más información en <http://www.un.org/>

## Principales focos de contribución de MASISA



El Programa de Excelencia en Salud, Medio Ambiente y Seguridad (SMS) busca alcanzar los más altos estándares en nuestras operaciones industriales y forestales en la región y llegar a ser un referente en la industria, ofreciendo bienestar para nuestros colaboradores, así como a las comunidades y proveedores. (Ver página 47).

Enmarcado en su compromiso por fortalecer el emprendimiento en el sector de la mueblería en Latinoamérica, la red de mueblistas MASISA (Red M) continúa creciendo ampliando cada vez más su alcance e impacto positivo en los negocios de sus más de 56 mil mueblistas inscritos. (Ver página 15).



Queremos garantizar modalidades de consumo y producción sostenible. Hemos disminuido el consumo de agua industrial en 42% en 8 años y minimizado considerablemente los desechos a disposición final en más de 74% en igual periodo, buscando alcanzar cero desechos industriales al 2025. (Ver página 58).

Buscamos ofrecer los productos más sostenibles de la industria y a través de la certificación Cadena de Custodia FSC®, ofrecemos productos con los más altos estándares en manejo forestal responsable. El control de origen de la fibra de madera utilizada en nuestros productos alcanza un 93% en la actualidad. (Ver página 55).



Somos un actor relevante en la lucha contra el cambio climático. Además de la captura de CO2 de nuestro patrimonio forestal, estamos convirtiendo la matriz energética en nuestras operaciones industriales hacia energías renovables y menos intensivas en carbono. Asimismo, un programa de Eficiencia Energética se desarrolla en todas las operaciones para reducir el consumo de energía y emisiones de CO2 con metas anuales y de largo plazo. (Ver página 57).



MASISA gestiona sosteniblemente las plantaciones y conserva la biodiversidad en su patrimonio forestal, a través de una estrategia que contempla el monitoreo de cuencas, conservación de bosques de alto valor y restauración de bosque nativo. Mantenemos alianzas con organismos internacionales, nacionales y académicos para el soporte técnico y definición de las mejores estrategias para la conservación de ecosistemas. (Ver página 59).



Promovemos sociedades justas, pacíficas e inclusivas con instituciones éticas y responsables. En MASISA se practican los Principios Empresariales que rigen a todos quienes conforman la Empresa y se extienden a los colaboradores indirectos. Además de un código de gobierno corporativo que considera las mejores prácticas a nivel mundial, definiendo un marco de acción responsable y ético que permea la Estrategia y su gestión. (Ver página 30).

## Oportunidades de contribución de MASISA

— A través de iniciativas y buenas prácticas de sostenibilidad, principalmente dirigidas hacia las comunidades en los territorios donde opera, la Compañía ha identificado oportunidades de intensificar la contribución a los ODS, a través por ejemplo del Índice de Progreso Social implementado en la ciudad de Cabrero en Chile.

### LA EXPERIENCIA DE CABRERO

El Índice de Progreso Social (IPS) de Cabrero abarca tres dimensiones: Necesidades Humanas Básicas, Fundamentos del Bienestar y Oportunidades.

- La primera mide la satisfacción de necesidades básicas en materia de cuidados médicos, nutrición, acceso al agua y saneamiento, vivienda y seguridad personal.

- La segunda dimensión se refiere a las características del entorno, y agrupa indicadores de acceso al conocimiento, a la información y las comunicaciones, resultados de salud y calidad ambiental.

- La tercera está enfocada en los derechos personales, las libertades individuales, la tolerancia y la inclusión.

En diciembre de 2016 la comuna ya contaba con un Índice de Progreso Social preliminar, gracias al trabajo mancomunado, liderado por el Comité IPS de Cabrero. Estos resultados fueron socializados con

la comunidad mientras, en paralelo, era analizado por el conjunto del equipo municipal.

A fines de 2017 el Alcalde propuso al Concejo Municipal postergar la actualización del PLADECO, utilizando la información del Índice. Paralelamente, el Comité IPS fue refundado en la "Mesa para el desarrollo y progreso social de Cabrero", a fin de pasar del diagnóstico a la acción y terminar en marzo de 2018 con una hoja de ruta elaborada en conjunto con la Secretaría de Planificación Municipal.

El papel que jugó cada uno de los integrantes del Comité fue muy importante, destacando el rol de la Universidad de Concepción durante la primera etapa. De reconocido prestigio académico y gran compromiso estudiantil, lideró técnicamente la construcción del Índice, permitiendo una captura y tratamiento de datos de calidad. La Universidad le confirió, además, credibilidad a los resultados del estudio, por ser una organización independiente del municipio y MASISA

Por su parte, la población contribuyó a priorizar acciones y aportar soluciones, en esto el rol de la Fundación AVINA fue fundamental al propiciar el encuentro entre actores y catalizar procesos colaborativos. A medida que el proceso avanzaba, los integrantes del Comité fueron apropiándose más de la herramienta y generando un conjunto de compromisos que permitieron que la comuna de Cabrero cuente con el primer Índice de Progreso Social a nivel sub-nacional en Chile, el cual brinda un diagnóstico situacional de las principales variables que importan en el bienestar de la comunidad, lo que incrementa la posibilidad de movilizar estratégicamente la inversión social.

El taller de resultados convocado por la Municipalidad de Cabrero, el Comité Local de Progreso Social, Fundación AVINA y MASISA se realizó el 14 de julio de 2017. A éste asistieron 76 dirigentes sociales y vecinos de Cabrero, quienes conocieron en detalle los resultados y en base ellos, relevaron los principales problemas identificados en la medición y propusieron acciones para aumentar la calidad de vida en la comuna para todos sus habitantes.



**Resultados IPS Cabrero 2016**

## Índice de Progreso Social

Necesidades humanas básicas		Fundamentos del bienestar		Oportunidades	
<b>Nutrición y asistencia médica básica</b>	<b>90.75</b>	<b>Acceso a conocimientos básicos</b>	<b>67.43</b>	<b>Derechos personales</b>	<b>77.26</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Incidencia de enfermedades infecciosas</li> <li>• Incidencia de estado nutricional normal</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Promedio de años de escolaridad en el hogar</li> <li>• Alfabetización</li> <li>• Proporción de integrantes del hogar con educación media completa</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Libertad de voto</li> <li>• Transparencia electotral</li> <li>• Educación cívica</li> <li>• Libertad de expresión</li> <li>• Libertad de asociación</li> </ul>	
<b>Aguas y saneamiento</b>	<b>84.44</b>	<b>Acceso a la información y comunicaciones</b>	<b>35.48</b>	<b>Libertad personal y de elección</b>	<b>77.37</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Disponibilidad del agua potable</li> <li>• Percepción de características organolépticas del agua potable</li> <li>• Tipo de instalaciones sanitarias</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Telefonía móvil per cápita</li> <li>• Alfabetización digital</li> <li>• Acceso y satisfacción del servicio de internet</li> <li>• Computadores per cápita</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Probidad del sistema judicial</li> <li>• Probidad policial</li> <li>• Libertad individual</li> <li>• Libertad de culto</li> </ul>	
<b>Vivienda</b>	<b>85.90</b>	<b>Salud y bienestar</b>	<b>78.57</b>	<b>Tolerancia a la inclusión</b>	<b>64.70</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Propiedad de la vivienda</li> <li>• Hacinamiento</li> <li>• Calidad de la materialidad de la vivienda</li> <li>• Acceso y satisfacción con el servicio de energía eléctrica</li> <li>• Satisfacción con la vivienda</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Incidencia de enfermedades cardiovasculares y de riesgo cardiovascular</li> <li>• Incidencia de enfermedades crónicas</li> <li>• Percepción del valor personal</li> <li>• Frecuencia de actividades físico-recreativas</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Inclusión de la ciudadanía a los adultos mayores</li> <li>• Inclusión de la ciudadanía a personas en situación de discapacidad</li> <li>• Inclusión de la Municipalidad a los adultos mayores</li> <li>• Inclusión de la Municipalidad a personas en situación de discapacidad</li> </ul>	
<b>Seguridad personal</b>	<b>63.53</b>	<b>Sustentabilidad del ecosistema</b>	<b>58.03</b>	<b>Acceso a la educación superior</b>	<b>54.92</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nivel de seguridad percibido en la vivienda</li> <li>• Nivel de seguridad percibido en el barrio</li> <li>• Nivel de seguridad percibido en la comuna</li> <li>• Efectividad de policías para enfrentar delitos</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Grado de deterioro del medioambiente</li> <li>• Contaminación y deterioro del suelo</li> <li>• Contaminación del aire</li> <li>• Contaminación por industria</li> <li>• Especies sinantrópicas</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Percepción de acceso a la educación superior</li> <li>• Percepción de acceso a universidad de alta calidad</li> </ul>	

# Compromisos estratégicos de largo plazo



## Desarrollo Humano

Negocios contribuyen al bienestar, reducción de la pobreza y la calidad de vida.

Referente en seguridad en la industria.

Nivel de excelencia SMS +90%

Nivel de buenas prácticas SMS 70 — 80%

5% de la producción de tableros es NAF (sin formaldehído añadido)

Producto NAF de MASISA presente en nichos de mercado.

Red de 100.000 mueblistas  
80% de los activos <sup>1</sup> reconoce impactos positivos.

Red de 75.000 mueblistas.  
70% de los activos reconoce impactos positivos.



## Bosques

Negocios contribuyen al fin de la deforestación, duplicación de los sumideros de carbono.

Aumenta 10% de productividad / ha de plantaciones, manejadas bajo conceptos de nueva generación.

Aumento en 5% de productividad de plantaciones.



## Materiales

La eficiencia energética de los recursos y materiales se multiplica por cuatro y diez veces a partir de 2002.

5% de consumo energía fósil (desde 16%)

10% de consumo de energía fósil

Cero desechos industria

4 Kg de residuos por m<sup>3</sup> (reducción de 64% respecto 2012)

**2050**  
(Meta WBCSD)

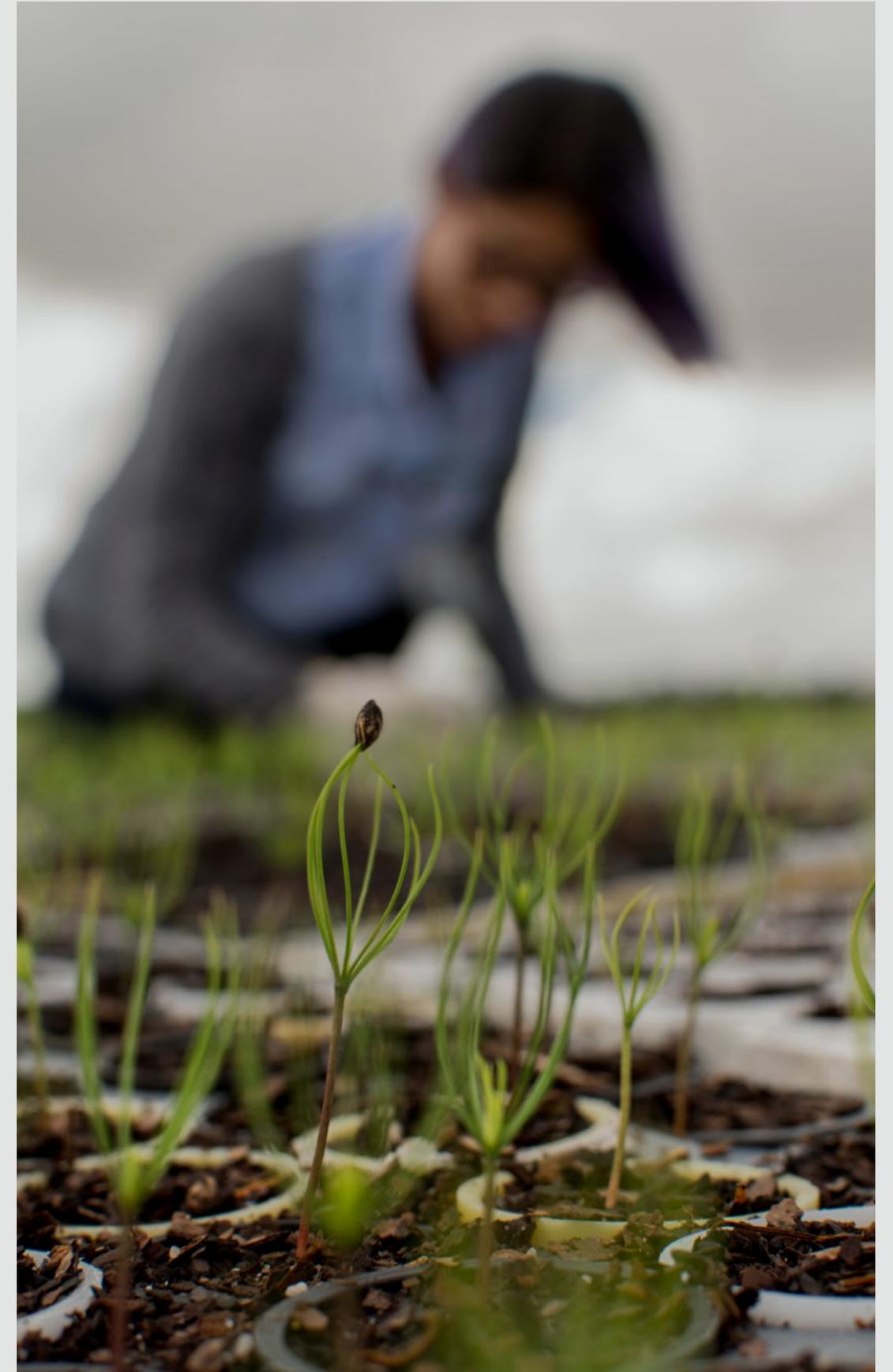
**2025**  
(Meta MASISA)

**2020**  
**2017**

1) Mueblistas activos son socios de Red M con actividad de compra durante el año  
2) Ultra Low Emission Formaldehyde. Emisión de Formaldehído Ultra baja

— CAPÍTULO 4

# Antecedentes Generales



# Reseña Histórica

## → 2017

—Tras dar por cerrado el proceso de búsqueda de un socio estratégico —anunciado a fines de 2016— el Directorio aprobó la venta de la filial MASISA Argentina S.A, además de la desinversión de los activos industriales de MASISA México y Brasil, con la visión de generar una importante captura de valor, mejorando la rentabilidad a largo plazo y disminuyendo considerablemente la Deuda Financiera Neta a Ebitda desde 4,2 veces a un rango de entre 2 y 2,5 veces, proceso anunciado en julio de 2017.

Como primer paso del proceso de desinversión, en septiembre se concretó la venta y traspaso del complejo Industrial de MASISA Argentina, ubicado en Concordia, a la empresa austríaca EGGER por un valor de US\$155 millones.

En diciembre se materializó el traspaso de la filial MASISA do Brasil Ltda. a la sociedad brasileña Arauco do Brasil S.A. (filial de Celular Arauco y Constitución S.A) por un valor empresa de US\$102.811.917. Los activos traspasados consistieron en dos complejos industriales ubicados en Ponta Grossa, Paraná y Montenegro en Río Grande do Sul.

Durante el mismo mes, la Compañía suscribió un contrato con la sociedad chilena Inversiones Arauco Internacional Limitada y con la sociedad mexicana AraucoMex S.A. de C.V., filiales de la sociedad chilena Celulosa Arauco y Constitución S.A., por la venta de las operaciones de MASISA en México cuyo valor ascendía a US\$245.000.000. Se espera que el traspaso de los activos se oficialice en el curso del primer semestre de 2018.

Concluidas las transacciones de este proceso de desinversión y reestructuración, se estima que la Compañía mejorará la rentabilidad de su negocio, apoyada por un ahorro de más de US\$35 millones en gastos financieros y una reducción de aproximadamente US\$15 millones de gastos corporativos anuales, relacionados a la nueva estructura de negocios.

## 2016

MASISA Empreendimentos Florestais Ltda. y la sociedad Taeda Empreendimentos Florestais S.A. firmaron un contrato de venta de madera en pie por US\$6,8 millones, operación que incluyó el compromiso de venta de terrenos forestales sobre los cuales se encuentran los activos por US\$5,8 millones. La misma filial firmó en mayo un contrato de venta por US\$20,2 millones con la sociedad "Klabin S.A.", que incluyó terrenos forestales y activos biológicos.

En Durango (México) se inauguró la nueva planta de MDF, proyecto iniciado en 2014 que significó una inversión de US\$123 millones para una capacidad anual de 220.000 m<sup>3</sup> tableros MDF e implicó además una línea de melaminizado o recubrimiento de tableros con capacidad anual de 110.000 m<sup>3</sup> y la ampliación de la planta de resinas ubicada en el mismo complejo. El objetivo de esta inversión fue consolidar la posición de MASISA en México apuntalando su liderazgo en Latinoamérica, y forma parte del plan de crecimiento focalizado en ese país.

MASISA suscribió además un contrato de crédito por la suma total de US\$100.000.000, con los bancos Cooperative Rabobank U.A., the Bank of Nova Scotia, Banco de Crédito del Perú y Export Development Canada, a un plazo de cinco años, amortizables en ocho cuotas semestrales, a partir de febrero de 2018. Los fondos serán destinados al refinanciamiento de pasivos financieros de MASISA.

El Grupo Nueva (accionista controlador de MASISA) comunicó en noviembre su intención de llevar adelante un proceso formal y abierto para la búsqueda de un socio estratégico que permita el fortalecimiento financiero de la empresa y, a través de un aumento de capital, mantener el control de MASISA. Para lo anterior, el accionista controlador contrató a un consorcio conformado por el banco de inversión colombiano Inverlink y UBS Investment Bank.

Asimismo, MASISA completó US\$120,8 millones del plan de venta de activos no estratégicos. Con los fondos provenientes de estas ventas se ha pagado deuda financiera, destacando la recompra de US\$100 millones de bonos internacionales implementada en febrero de 2016. Lo anterior permitió mejorar el perfil de vencimientos de la deuda y reducir así las necesidades de refinanciamiento de 2019 y el gasto financiero promedio.

## 2015

MASISA anunció un plan de venta de activos no estratégicos por un total de US\$100 millones, de los cuales al cierre del año 2015 se habían completado US\$81,2 millones, y concretó exitosamente la venta a Hancock del 19% del capital accionario de la sociedad chilena Hancock Chilean Plantations (HCP), quedando MASISA con el 1% de participación, y una parte mayoritaria de un crédito que MASISA mantenía con HCP.

La Compañía completó así una transacción por un monto total de US\$44,2 millones. Los fondos recibidos por esta transacción fueron utilizados para reducir deuda por al menos US\$100 millones a fin de fortalecer el perfil financiero de la Compañía.

En abril se concretó un proceso de venta de madera en pie a las empresas Forestal Tres Eme S.A., Forestal Santa Blanca S.A. y Forestal León Limitada, vendiéndose un volumen total de 707.307 m<sup>3</sup> por un precio total neto de US\$23,0 millones, pagado al contado. Los fondos serían usados para financiar el plan de inversiones.



## 2014

Se concretó la alianza entre MASISA y el fondo de inversión forestal Hancock a través de la cual la Compañía vendió, en US\$204,5 millones, el 80% de un patrimonio forestal no estratégico ubicado en el sur de Chile, consistente en una superficie total de 62 mil há de tierras con 32,5 mil há plantadas de pino radiata (43% de los activos forestales en Chile). Los fondos obtenidos fueron utilizados para financiar el plan de inversiones de crecimiento de los años 2014 y 2015, ayudando a fortalecer el perfil financiero de la empresa.

Asimismo se colocó el primer bono internacional de la Compañía por US\$300 millones a una tasa de 9,5% anual, a 5 años plazo y con un solo vencimiento de capital en 2019. Esta transacción fortaleció la posición financiera de la Compañía en el largo plazo, al reducir las necesidades de refinanciamiento de los próximos 4 años y brindar acceso a financiamiento.

## 2013

Se abrió el período de oferta preferente del aumento de capital a través del cual se recaudaron US\$ 80,2 millones, equivalentes a un 87,4% de las acciones emitidas. Asimismo, MASISA adquirió los activos de Rexcel, en México, consistentes en dos líneas de tableros de partículas con una capacidad nominal anual de 460 mil m<sup>3</sup>, líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, una planta de resinas, líneas de laminados decorativos de alta presión, por un precio total de US\$54,3 millones.

Por otra parte, entró en operaciones la nueva línea de melaminizado en la planta industrial de Ponta Grossa (Brasil), con una capacidad para producir 140 mil m<sup>3</sup> anuales.

Junto con la venta de activos del negocio de puertas en Chile, por un total de US\$12,3 millones, entró en operaciones una línea de melaminizado y una de pintado en la planta industrial de Cabrero (Chile) con una capacidad para producir 125 mil m<sup>3</sup> anuales. Finalmente, MASISA adquirió una planta de cogeneración de 10 MW, por US\$6,2 millones, a Dalkia-Conade, emplazada en el complejo industrial Cabrero.



## 2012

MASISA adquirió los activos industriales de Arclin México S.A. de C.V. La compra consistió en una planta de resinas y formol con una capacidad anual de 60.000 toneladas y 7.300 toneladas, respectivamente. Asimismo, la Compañía colocó exitosamente dos series de bonos en UF en el mercado chileno, por un total de US\$93 MM, y se produjo el cierre de la línea aglomerado de la planta Puschmann en Valdivia (Chile).

## 2011

Una nueva planta de tableros MDP fue inaugurada en Cabrero (Chile), con una inversión de US\$ 59MM y una capacidad de producción de 280 mil m<sup>3</sup> anuales. Además, MASISA Ecoenergía inició sus operaciones bajo una modalidad BOT con Dalkia-Conade; la planta de Cogeneración ubicada en Cabrero (Chile) tuvo una inversión propia de US\$3,7 millones.

La Compañía, a través de su filial MASISA do Brasil Ltda., completó el proceso de venta de la planta de tableros estructurales OSB mediante la venta a Louisiana-Pacific South America S.A. de su participación minoritaria remanente cercana al 25%. Además, MASISA alcanzó el 100% de la propiedad de la filial forestal chilena, Forestal Tornagaleones (FTG).

## 2010

MASISA Overseas Ltd. concluyó la suscripción y desembolso de un crédito por la suma total de US\$150.000.000 y se constituyó MASISA Ecoenergía S.A. que tiene por objeto la producción y comercialización de biomasa forestal para todo tipo de usos energéticos y la generación, cogeneración, compra, suministro y venta de energía eléctrica y calórica obtenida a partir de biomasa forestal.

Por otra parte, se produjo la reorganización societaria en Chile cuyo objeto fue separar los activos forestales de los industriales de MASISA a través del traspaso de los primeros a una sociedad filial de MASISA. La referida reorganización se materializó con el aporte de activos forestales de MASISA a la filial MASISA Forestal S.A., 100% propiedad directa e indirecta de MASISA.

## 2009

MASISA terminó un plan de fortalecimiento financiero que permitió recaudar US\$468 MM.

Entra en operaciones la nueva planta de MDP, ubicada en Montenegro (Brasil), con perspectivas de producción de 750 mil m<sup>3</sup>/año de tableros MDP y 300 mil m<sup>3</sup>/año de melamina.

El Directorio acordó evaluar y materializar en conjunto con Hancock Natural Resource Group, Inc. ("Hancock Timber") potenciales oportunidades de inversión en proyectos forestales Greenfield (compra de tierras para plantar bosques), comenzando en Brasil, donde se considera adquirir aproximadamente 40.000 há.



## 2008

MASISA vendió el 75% de los activos de la planta de tableros estructurales OSB, ubicada en Ponta Grossa (Brasil), a Louisiana- Pacific South America S.A. y deslistó de la Bolsa de Valores de Nueva York sus Acciones de Depósito Americanas ("ADSs") y puso término a su programa de ADR's de sus valores ante la SEC. Por otra parte, obtuvo el control total de la sociedad Oxinova C.A. luego de que el 51% del capital accionario de esta última fuera adquirido por Fibranova C.A. al grupo chileno Sintex-Oxiquim. Paralelamente se concretó el proceso de licitación de la venta de un aserradero y 13.551 há de predios forestales ubicados en Rio Negrinho (Brasil) evaluados en US\$70,25 MM.

Finalmente, la Compañía ejecutó un plan de fortalecimiento financiero que contempló un aumento de capital de US\$100 MM; una suscripción de créditos bancarios por US\$133 MM; la colocación de bonos locales por US\$100 MM; la venta de activos en Brasil por US\$70 MM; y la reducción de los pasivos financieros en Venezuela por US\$65 MM.

## 2007

El Directorio aprobó la construcción de una planta de tableros MDP en Montenegro (Brasil), cuya inversión fue de US\$140 MM y MASISA colocó bonos locales por UF 2.500.000.

## 2006

MASISA colocó bonos en el mercado local por UF 4.750.000 y estableció un nuevo plan estratégico en el cual se define el negocio principal, se formula una nueva estrategia corporativa y un plan financiero y de inversiones acorde a los planes y objetivos planteados.



## 2005

MASISA incrementó de 60,45% a 94,91% su participación en la filial chilena Forestal Tornagaleones S.A., la que a su vez aumentó su participación accionaria en Forestal Argentina S.A., de un 50,10% a un 98,68%.

Además, la Compañía finalizó exitosamente un aumento de capital que implicó la emisión de 622,5 millones de nuevas acciones, lo que permitió recaudar fondos por US\$117,37 MM. Los accionistas de Terranova S.A. y los de la antigua MASISA S.A. aprobaron la fusión de ambas compañías vía incorporación de la antigua MASISA S.A. en y con Terranova S.A. Asimismo, se aprobó el cambio de nombre de la Compañía fusionada de Terranova S.A. a MASISA S.A. Por su parte, Terranova S.A. inscribió su programa de ADR en la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos (SEC).

## 2004

MASISA duplicó la capacidad de molduras MDF en Argentina, mientras que en Chile se iniciaron las operaciones de una línea de molduras MDF.

## 2003

La sociedad Terranova S.A. se convirtió en la continuadora legal de las sociedades Forestal Terranova S.A., Andinos S.A. y Sociedad Forestal Millalemu S.A.

Por su parte, MASISA asumió la gestión de las operaciones de Fibranova C.A., filial venezolana de Terranova que posee una planta de tableros de partículas y de MDF en Puerto Ordaz (Venezuela), e inició las operaciones de una línea de molduras de MDF en Argentina.

## 2002

Forestal Terranova S.A. vendió a Masonite International Corporation el total de su participación accionaria en su coligada Fibramold S.A. Simultáneamente, Terranova Internacional S.A. vendió a la misma empresa el total de su participación accionaria en su coligada Premdor México S.A. de C.V.

A su vez, Terranova adquirió el total de acciones que Maspanel S.A. poseía en MASISA S.A., con lo cual aumentó su participación en MASISA de 8,7% a un 51,9%, pasando a ser el accionista controlador de MASISA S.A. Paralelamente, la Compañía compró una planta de tableros aglomerados en Durango (México) y se creó MASISA Ecuador S.A. y MASISA Partes y Piezas Ltda.

## 2001

Terranova Venezuela terminó la construcción de su complejo industrial, iniciándose la puesta en marcha del aserradero y la planta de tableros.

Por su parte, Terranova Brasil inició sus actividades mientras que Terranova Internacional S.A. materializó la compra de activos forestales en Venezuela a la Sociedad Manufacturas de Papel S.A.

Se constituyó, asimismo, Forestal Terranova Guatemala S.A., Comercializadora T&T C.A. y Masnova de México S.A. de C.V. mientras que MASISA Argentina inició las operaciones de su planta de MDF delgado y MASISA do Brasil comenzó las operaciones de la primera planta de OSB en Latinoamérica.



## 2000

Se terminó la construcción de la planta de Terranova Brasil y de la planta de molduras de Terranova Forest Products, Inc., iniciándose su puesta en marcha.

Por su parte, Forestal Terranova S.A. vendió a MASISA S.A. el total de su participación accionaria en la filial Fibranova S.A., ubicada en Cabrero, y MASISA Brasil inició las operaciones de su planta MDF en Ponta Grossa.

## 1999

A través de su filial Terranova Internacional S.A., la Compañía adquirió el 50% de la sociedad mexicana Premdor México S.A. de C.V., para acceder al mercado de puertas, y se constituyó Oxinova C.A., en Venezuela, y se inició la construcción del aserradero de Andinos S.A., en Cabrero (Chile).

## 1998

MASISA adquirió a su competidor chileno de tableros aglomerados, Tableros Nobel S.A., filial de su competidor Infodema S.A., y comenzó a desarrollar en Carolina del Sur (Estados Unidos) una planta de molduras y un centro de distribución.

La sociedad canadiense Premdor, Inc., a través de su filial chilena Premdor S.A., ingresó a la propiedad de Fibramold S.A. y se constituyeron las filiales comerciales en México, Costa Rica y Colombia.

## 1997

Fue creada Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C., para comercializar productos MASISA, y se constituyeron las sociedades Terranova de Venezuela C.A. y Terranova Brasil Ltda.

## 1996

MASISA inició la producción de MDF en Chile, en el complejo industrial de Mapal, al mismo tiempo que se creaba Terranova Forest Products Inc. y se constituía Terranova Internacional S.A. para desarrollar proyectos internacionales de explotación y comercialización de productos derivados de negocios forestales.

## 1995

Fueron creadas MASISA do Brasil Ltda. y Forestal Argentina S.A., filial de Forestal Tornagaleones S.A.

## 1994

La planta de tableros aglomerados de MASISA Argentina inició sus operaciones y Forestal Terranova S.A. se constituyó como matriz de tres empresas forestales, ejerciendo la administración de Sociedad Forestal Millalemu S.A., Andinos S.A. y Fibranova S.A., mientras que la Compañía de Inversiones Suizandina S.A. alcanzó un 45% de participación en la propiedad de Terranova.

## 1993

MASISA comenzó a cotizarse en la Bolsa de Nueva York (NYSE), mediante su programa de ADR.

## 1992

Comenzó el plan de expansión internacional de MASISA, creándose MASISA Argentina.

## 1989

Fue creada la filial Químicos Coronel para el abastecimiento de resinas adhesivas.

## 1984

MASISA adquirió Maderas y Paneles S.A., productor de tableros aglomerados, principal competidor de la época en Chile.

## 1970

MASISA comenzó a transarse en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile.

## 1968

MASISA adquirió su competidor Maderas Aglomeradas Pinihue S.A.

## 1967

Fue creada la filial Forestal Tornagaleones, dedicada a la plantación y administración de predios forestales.

## 1965

Comenzó a operar la planta de Valdivia, produciendo chapas, puertas y tulipas.

## 1960

Fue fundada la sociedad "Maderas Aglomeradas Ltda.", que posteriormente pasó a llamarse MASISA, el primer productor de tableros aglomerados en Chile. MASISA S.A., antes denominada Terranova S.A., es, como consecuencia de diversas divisiones y fusiones, la continuadora legal de la sociedad anónima cerrada Terranova Internacional S.A. ("TISA").



# Antecedentes Generales

## Documentos constitutivos

- Razón Social: MASISA S.A.
- Giro: Explotación de bosques, forestación y reforestación.
- Dirección: Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago, Chile.
- RUT: 96.802.690-9
- Registro Valores: N° 825
- Teléfono: 56 (2) 2350 6000
- E-mail: info@masisa.com
- Web: www.masisa.com
- Tipo de entidad:  
Sociedad Anónima Abierta en Chile.

Denominada inicialmente como Terranova S.A., MASISA S.A. es, como consecuencia de diversas divisiones y fusiones, la continuadora legal de la sociedad anónima cerrada Terranova Internacional S.A. ("TISA"), la que fue constituida por escritura pública el 17 de julio de 1996, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara

Cadot. Un extracto de dicha escritura pública se inscribió a fojas 19.525 N° 15.190 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1996, y se publicó en el Diario Oficial el 10 de agosto de 1996, constituyéndose en ese entonces en sociedad filial de la matriz Forestal Terranova S.A.

Más tarde, el 30 de septiembre de 2003, TISA se dividió en dos sociedades: Terranova S.A. e Inversiones Internacionales Terranova S.A. (la "División"). Poco después, el 31 de octubre de 2003, la sociedad Terranova S.A., resultante de la División, absorbió por fusión a su matriz Forestal Terranova S.A., pasando a constituirse en su continuadora legal, en sociedad anónima abierta, y en la matriz del grupo de empresas denominadas "Terranova".

Finalmente, el 31 de mayo de 2005, Terranova S.A. absorbió por fusión a la antigua sociedad MASISA S.A., oportunidad en la cual cambió su razón social a MASISA S.A.

### Objeto social de MASISA

- Forestación o reforestación de terrenos y manejo, corte y explotación de bosques naturales y/o artificiales.
- Industrialización y comercialización en Chile y/o en el extranjero de todo tipo de productos forestales y madereros, ganaderos y agrícolas, y de todo tipo de maquinaria o vehículo.
- Inversión de capitales en negocios forestales o agrícolas, administrando, constituyendo o participando en las sociedades creadas al efecto.
- Prestación de servicios gerenciales de asesoría técnica, financiera y/o legal.



# Principales Ejecutivos

Gerente General Corporativo

**Roberto Salas Guzmán**

Economista,  
Universidad Católica de Guayaquil, Ecuador.  
AMB Esade-Adolfo Ibañez  
Programa de Desarrollo Gerencial,  
Kellogg Business School.  
Programa de Gerencia Avanzada,  
Wharton Business School.  
RUT: 22.660.992-K  
Ocupa el cargo desde el 01 de diciembre de 2016.

Gerente Legal y Asuntos Corporativos y

Secretario del Directorio

**Patricio Reyes Urrutia**

Abogado,  
Pontificia Universidad Católica de Chile.  
RUT: 10.740.512-7  
Ocupa el cargo desde el 01 de septiembre de 2006.

Gerente de Administración y Finanzas

**Juan Carlos Araya O'neil**

Contador Auditor  
Universidad Nacional Andrés Bello  
Ingeniero Comercial  
Universidad Mariano Egaña  
MBA  
Universidad Adolfo Ibañez  
Magíster en Dirección y Gestión Tributaria  
Universidad Adolfo Ibañez  
RUT: 11.846.383-8  
Ocupa el cargo desde el 01 de enero de 2018.

Gerente Capital Humano y

Comunicaciones Internas

**Zoraida Cabrera Dager**

Licenciada en Relaciones Industriales,  
Universidad Católica Andrés Bello, Venezuela  
Programa Avanzado de Gerencia,  
Escuela de Negocios IESA, Venezuela  
RUT: 25.543.265-6  
Ocupa el cargo desde el 1 de Julio de 2016.

Gerente UEN Forestal

**Jorge Samir Echeverría Vargas**

Ingeniero Forestal,  
Universidad Austral de Chile.  
MBA en Administración de Negocios,  
Universidad Austral de Chile.  
RUT: 9.101.133-6  
Ocupa el cargo desde el 01 de marzo de 2013.

Gerente de Manufactura, Suministros y Abastecimiento

**Iván Rubio Huerta**

Ingeniero Forestal,  
Universidad Austral de Chile.  
RUT: 6.294.512-5  
Ocupa el cargo desde el 01 de marzo de 2013.

Gerente Corporativo de Auditoría Interna

**María Fernanda Hasper**

Ingeniero Comercial y Contador Auditor  
Universidad Nacional de Córdoba, Argentina  
Postgrado en Ciencias Económicas,  
Universidad Nacional de Córdoba.  
RUT: 22.752.272-0  
Ocupa el cargo desde el 15 de enero de 2018

Gerente General Venezuela y Colombia

**Arturo José Arizaleta Páez**

Ingeniero Químico,  
Universidad Simón Bolívar, Venezuela  
Especialización en Tecnología de Alimentos,  
Universidad Simón Bolívar, Venezuela  
Especializaciones: Negocios, Finanzas, Gerencia y  
Mercadeo  
C.I: 4.580.302  
Ocupa el cargo desde el 05 de Mayo de 2014.

Gerente General México

**Alfredo Gili Canadell**

Ingeniero Forestal,  
Universidad Austral de Chile.  
RUT: 8.519.945-5  
Ocupa el cargo desde el 01 de diciembre de 2016.

Gerente Forestal Argentina

**Juan Morales Solís**

Ingeniero Forestal,  
Universidad Austral de Chile.  
Magíster en Dirección de Empresas,  
Universidad Torcuato Di Tella  
RUT: 8.938.038-3  
Ocupa el cargo desde el 09 de noviembre de 2017.

# Oficinas Administrativas, Plantas, Tiendas y Bodegas

## CHILE

### Oficinas administrativas

Santiago  
Av. Apoquindo 3650, Piso 10  
Las Condes, Santiago  
Teléfono: (56-2) 2350 6000

Temuco  
Holandesa 0430  
Teléfono: (56-45) 2683700

Chillán MASISA Forestal  
O'Higgins 3430  
Chillán  
Teléfono: (56-42) 2207 300

### Plantas industriales

Planta Cabrero División Tableros  
Ruta Q-50 Km. 2,15  
Cabrero  
Teléfono: (56-43) 400 800

Planta Cabrero División Maderas  
Ruta Q-50 Km. N° 2255  
Cabrero  
Teléfono: (56-43) 404 100

Planta Mapal  
Calle 1 norte 575, camino a Coronel  
San Pedro de la Paz, Concepción  
Teléfono: (56-41) 244 5200

### Centros de distribución / bodegas

Santiago  
Av Santa Margarita 0448, Bodega 2,  
San Bernardo

### Placacentros

Sucursal Quinta Normal  
José Joaquín Pérez 6015  
Quinta Normal, Santiago  
Teléfono: (56-2) 27738530

Sucursal San Bernardo  
Gran Avda. José Miguel Carrera  
13315

San Bernardo, Santiago  
Teléfono: (56-2) 25615311

Sucursal Independencia  
Avda. Independencia 3702  
Conchali, Santiago  
Teléfono: (56-2) 27362050

Sucursal Ongolmo  
Ongolmo 1889  
Concepción  
Teléfono: (56-41) 2291472

Sucursal Chillán  
Avda. O'Higgins 1181  
Chillán  
Teléfono: (56-42) 2232912

Sucursal Los Ángeles  
Villagrán 979  
Los Ángeles  
Teléfono: (56-43) 2313986

Sucursal Santa Rosa Sur  
Avda. Santa Rosa 9388  
La Granja - Santiago  
Teléfono: (56-2) 24130841

### Planta Componentes

Bravo de Saravia 2550  
Independencia, Santiago  
Teléfono: (56-2) 24130937

## ARGENTINA

### Oficina Administrativa

Parque Industrial Concordia  
Av. Rucci S/N  
Concordia, Provincia de Entre Ríos  
(3200)  
Teléfono: (54-345) 429 0100  
Fax : (54-345) 429 0110

## COLOMBIA

### Oficinas administrativas

Bogotá  
Calle 72 No. 5 – 83,  
Edificio Avda. Chile, Piso 4, Oficina  
402  
Teléfono: (57-1) 325 8700  
Fax: (57-1) 325 8724

### Centros de distribución / bodegas

Cali GHC  
Calle 15 No. 27A – 176 Bloque 7C  
bodega 2 y 3  
Parque industrial Arroyohondo  
(Tableros)  
Teléfono: (57-2) 6957017

Cúcuta:  
Avenida Camilo Daza #21-99 edificio  
Emicar of 303  
Teléfono: (57-1) 325 8700

## ECUADOR

### Oficinas administrativas

Guayaquil - Ecuador  
Urbanización Ciudad Colón, Etapa  
1, Edificio Corporativo 3, Piso 5,  
Oficina 4  
Guayaquil  
Teléfono: (593-4) 3718500

### Centros de distribución / bodegas

Guayaquil - Ecuador  
Kilómetro 14.5 vía Daule, junto a  
bodega de Mabe  
Guayaquil-Ecuador  
Teléfono (593) 0993788051  
/0993-798249

## MÉXICO

### Oficinas administrativas

México, D.F.  
Jaime Balmes 8, 8° piso,  
Despacho 801, Col.  
Los Morales. Deleg. Miguel Hidalgo  
México, D.F. C.P. 11510  
Teléfono: (52-55) 9138 2300  
Fax: (52-55) 9138 2308

### Plantas industriales

Planta Durango (Tablero)  
Carretera Panamericana Km. 959  
Ejido La Tinaja  
Durango Dgo. C.P. 34390  
Teléfono: (52-618) 829 9600  
Fax: (52-618) 829 9600 Ext. 9711

Planta Durango (Química)  
Carretera Panamericana Km. 959  
Interior  
Ejido La Tinaja  
Durango Dgo. C.P. 34390  
Teléfono: (52-618) 829 9650  
Fax: (52-618) 829 9658

Planta Chihuahua (Tablero)  
Blvd. Juan Pablo II Km 2.5, Col.  
Aeropuerto,  
Chihuahua, Chihuahua C.P. 31390  
Teléfono (614) 42 98 900

Planta Zitácuaro (Tablero)  
Km. 105.7 Carretera Federal 15  
tramo Toluca - Morelia  
C.P. 61531, Zitácuaro, Michoacán  
Teléfono (715) 15 18 000

Planta Lerma (Química)  
Km 52.5 Carretera México – Toluca,  
Lerma Edo de México, C.P. 52000.  
Teléfono (728) 28 28 850

### Centros de distribución / bodegas

Guadalajara, Jal.  
Carretera al CUCBA 400, int.9  
Col. La venta Del Astillero, Zapopan,  
Jalisco  
C.P. 45220

Estado de México  
Carretera a Teoloyucan 277  
El Trébol, 56614  
Tepotzotlan, Estado de Mexico

Vallejo CDMX  
Calle Pte. 140 840, Industrial Vallejo,  
Ciudad de México, CDMX  
C.P.7729

Reynosa, Tamaulipas  
Parque industrial Villa Florida. Calle  
Avenida del Parque 2041  
Reynosa, Tamaulipas  
C.P. 88710

Tijuana , Baja California Norte  
Maquiladoras #1416 Col Zona In-  
dustrial Tijuana  
Tijuana, Baja California Norte  
C.P. 22444

Querétaro, Qro.  
Parque industrial Bernardo Quintana  
Avenida de las fuentes número 36  
El marqués Querétaro  
Durango, Dgo.  
Blvd. José Ma. Patoni 7123  
Bodegas 10, 11 y 12  
Col. San Juan, CP 34390, Durango,  
Dgo.

Zitácuaro, Michoacán  
Calle 2 Oriente Lote 7 Manzana IV,  
Parque Industrial Zitácuaro,  
Michoacán,  
CP 61500

## PERÚ

### Oficinas administrativas

Lima  
Av. República de Panamá 3533  
Oficina 401  
San Isidro, Lima-Perú  
Teléfono: (511) 706 1400

### Centros de distribución / bodegas

APM Terminals Inland Services  
Av. Nestor Gambeta Km 14.5, Ca-  
rretera a Ventanilla. Callao.  
Teléfono: (511) 614 0050

## VENEZUELA

### Oficinas administrativas

Caracas  
Av Libertador, Av Alameda con el  
Retiro  
Edif. EXA piso 5 Of 511 Urb  
El Retiro - Caracas  
Teléfono: (58-212) 620 7011  
Fax: (58-212) 285 4217

Puerto Ordaz  
Calle Cuchiveros, Torre Balear,  
Piso 2, Oficina 21y 23 - Piso 5,  
Oficina 52  
Alta Vista Norte  
Puerto Ordaz, Estado Bolívar  
Teléfono: (58-286) 965 1011  
Fax: (58-286) 965 1040

### Plantas industriales

Macapaima  
Carretera Nacional Los Barrancos,  
Vía Palital,  
Zona Industrial Macapaima,  
Municipio Independencia. Estado  
Anzoátegui  
Teléfono: (58-286) 920 3032  
Fax: (58-286) 920 3030  
Centros de distribución / bodegas

Macapaima  
Carretera Nacional Los Barrancos,  
Vía Palital,  
Zona Industrial Macapaima,  
Municipio Independencia. Estado  
Anzoátegui  
Teléfono: (58-286) 920 3125  
Fax: (58-286) 920 3058

# Principales Clientes y Proveedores

— MASISA no tiene clientes ni proveedores que concentren en forma consolidada el 10% o más de las ventas o las compras, respectivamente, tal como se indica en los Estados Financieros de la Compañía de acuerdo a sus saldos al 31 de diciembre 2017. Los principales clientes y proveedores son los siguientes:

Al 31 del 12 de 2017

Nombre deudores y clientes	País	Sociedad	MUS\$
Taeda Empreendimentos Florestais S.A.	Brasil	MASISA Empreendimentos Florestais Ltda	6.553
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

Al 31 del 12 de 2017

Nombre del proveedor	País	Sociedad	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

# Principales Bancos Nacionales y Extranjeros

## Argentina

- BBVA Banco Francés S.A.
- Citibank N.A. (N.Y., USA)
- Banco Santander Río S.A.
- Banco de Galicia y Buenos Aires S.A

## Brasil

- Bradesco S.A.
- HSBC Bank Brasil
- Banco do Brasil S.A.
- Banco Itaú BBA S.A.
- Banco Santander S.A.

## Chile

- Rabobank
- Banco de Crédito Del Perú
- Banco Bilbao Vizcaya Argentina Chile (BBVA)
- Scotiabank Chile
- Banco Santander Santiago
- Banco do Brasil S.A.
- China Construction Bank, Agencia en Chile
- Banco Internacional
- Export Development Canadá
- Banco Security
- Banco del Estado de Chile
- Banco Itaú Chile
- HSBC Bank Chile
- Banco Consorcio
- Banco de Chile / Citi
- Banco de Crédito e Inversiones

## Colombia

- Banco de Bogota
- Banco de Bogota Miami
- Citibank (N.Y., USA)
- Banco Colpatria

## Ecuador

- Banco Produbanco

## México

- Banco Santander (México) S.A.
- Banco Nacional de México S.A. (Banamex)
- HSBC México, S.A.
- Banco del Bajío S.A.
- Citibank (N.Y., USA)

## Perú

- Banco de Crédito del Perú
- Banco de la Nación

## Venezuela

- Banco Mercantil
- Banesco
- Banco Nacional de Credito
- Banco de Venezuela
- Banco del Caribe
- Banco del Tesoro
- Banplus
- Commercebank Miami
- Banco Provincial S.A.C.A

# Asesores Jurídicos

## Chile

Carey y Cía.  
(Asesores a nivel corporativo)

## Perú

Rodrigo Elías & Medrano,  
Abogados

## Ecuador

Estudio Jurídico Pérez  
Bustamante & Ponce

## Colombia

Posse, Herrera & Ruiz

## Venezuela

Rodner, Martínez & Asociados

## Brasil

Hapmer Kroetz  
Advogados S/C Ltda.

## Argentina

Estudio Moltedo  
(Forestal Argentina S.A.)

## México

Estudio Jurídico  
Sesma & McNeese, S.C.

# Seguros

— La Empresa reconoce la importancia de administrar y minimizar el riesgo al que están expuestos todos sus activos, tanto materiales como humanos. Debido a esto, continuamente se preocupa de realizar una identificación, evaluación, control y traspaso de riesgo. MASISA S.A., sus filiales y coligadas, cuentan con seguros que cubren diversos tipos de riesgo, tales como: daños de incendio, daño por fenómenos de la naturaleza, perjuicios por paralización de maquinarias, avería de maquinarias y pérdidas de beneficios.

Respecto del capital humano, un alto número de colaboradores cuenta con seguros de vida. Asimismo, se ha cubierto el riesgo de accidentes personales para los traslados y viajes de ejecutivos al extranjero.

Los montos de los principales ítems asegurados, por país, se señalan en el cuadro a continuación.

## — Seguros

Concepto	Chile	México	Venezuela
Bienes Físicos	403,0	418,0	170,5
Lucro cesante	115,0	59,2	87,7
Plantaciones	99,1	-	-
<b>Total</b>	<b>617,1</b>	<b>477,2</b>	<b>258,2</b>

(Cifras en millones de dólares)

# Dotación

## — Distribución de personal por país a diciembre 2017

Países	Dotación
Corporativo	65
Región Andina	1,192
Argentina (solo forestal)	23
México	926
Venezuela	946
Tiendas Placacetro propios	245
<b>TOTAL</b>	<b>3,397</b>

\* Contratado por MASISA y sus filiales al 31 de diciembre de 2017

## — Dotación directa estratificada a diciembre 2017

Países	Gerentes y Ejecutivos	Profesionales	Tácticos	Apoyo
Corporativo	7	46	12	0
Región Andina	7	154	328	703
Argentina (solo forestal)	1	18	4	0
México	7	104	213	602
Venezuela	9	115	156	666
Tiendas Placacetro propios	0	4	21	220
<b>TOTAL</b>	<b>31</b>	<b>441</b>	<b>734</b>	<b>2,191</b>
<b>%</b>	<b>1%</b>	<b>13%</b>	<b>22%</b>	<b>64%</b>

## Diversidad en órganos de gobierno

### Número de personas por género

Clasificadas las personas por género, tanto en la gerencia general como en las demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio, el número de hombres asciende a 24 y el de mujeres a 7. A continuación se detalla la diversidad de género en cada una de las unidades en que se organiza la Compañía.

### Número de personas por nacionalidad

Clasificadas las personas por nacionalidad en la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio, el número de personas chilenas y de otras nacionalidades es de 13 y 18, respectivamente.

### Número de personas por rango de edad

En el siguiente cuadro se detalla el número de personas clasificadas por rango de edad en la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio:

### — Número de personas por género a diciembre 2017

Países	Gerentes y Ejecutivos	Femenino	%	Masculino	%
Corporativo	7	1	14%	6	86%
Región Andina	7	1	14%	6	86%
Argentina (solo forestal)	1	0	0%	1	100%
México	7	3	43%	4	57%
Venezuela	9	2	22%	7	78%
Tiendas Placacentro propios	0	0	0%	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>31</b>	<b>7</b>	<b>22.6%</b>	<b>24</b>	<b>77.4%</b>

### — Número de personas por rango de edad a diciembre 2017

Países	18-30	30-40	41-50	51-60	61-70	> 70
Corporativo	0	1	3	2	1	0
Región Andina	0	0	3	4	0	0
Argentina (solo forestal)	0	0	0	1	0	0
México	0	2	5	0	0	0
Venezuela	0	0	7	1	1	0
Tiendas Placacentro propios	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>18</b>	<b>8</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>%</b>	<b>0%</b>	<b>10%</b>	<b>58%</b>	<b>26%</b>	<b>6%</b>	<b>0%</b>

### Número de personas por antigüedad

El siguiente cuadro contiene el número de personas clasificadas por antigüedad en la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio:

#### — Número de personas por antigüedad a diciembre 2017

Países	< 3	3-6	6-9	9-12	> 12
Corporativo	1	1	0	2	3
Región Andina	2	1	0	2	2
Argentina (solo forestal)	0	0	0	0	1
México	4	1	0	1	1
Venezuela	0	2	0	0	7
Tiendas Placacetro propios	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>14</b>
<b>%</b>	<b>23%</b>	<b>16%</b>	<b>0%</b>	<b>16%</b>	<b>45%</b>

## Diversidad de la organización

### Número de personas por género

Tomando en cuenta el número total de trabajadores (excluidos la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio), son 2.842 hombres y 524 mujeres. A continuación se detalla la composición por género en cada una de las unidades en que se organiza la Compañía:

#### — Número de personas por género a diciembre 2017

Países	Femenino	%	Masculino	%
Corporativo	20	34%	38	66%
Región Andina	178	15%	1.007	85%
Argentina (solo forestal)	4	18%	18	82%
México	95	10%	824	90%
Venezuela	148	16%	789	84%
Tiendas Placacetro propios	79	32%	166	68%
<b>TOTAL</b>	<b>524</b>	<b>15,6%</b>	<b>2.842</b>	<b>84,4%</b>

## Número de personas por nacionalidad

Clasificadas las personas por nacionalidad, del total de trabajadores (excluyendo a la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio), 1.308 son chilenas y 2.058 de otras nacionalidades.

## Número de personas por rango de edad

Tomando en cuenta el número total de trabajadores (excluyendo a la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio), los rangos de edad por cada una de las unidades en que se organiza la Compañía son los siguientes:

### — Número de personas por rango de edad a diciembre 2017

Países	18-30	30-40	41-50	51-60	61-70	> 70
Corporativo	3	23	23	8	1	0
Región Andina	188	374	373	223	25	2
Argentina (solo forestal)	4	9	7	2	0	0
México	246	314	257	96	6	0
Venezuela	122	363	355	81	14	2
Tiendas Placacento propios	94	72	52	23	4	0
<b>TOTAL</b>	<b>657</b>	<b>1.155</b>	<b>1.067</b>	<b>433</b>	<b>50</b>	<b>4</b>
<b>%</b>	<b>20%</b>	<b>34%</b>	<b>32%</b>	<b>13%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>

## Número de personas por antigüedad

Del total de trabajadores (excluyendo a la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio), los rangos de antigüedad por cada una de las unidades en que se organiza la Compañía es la siguiente:

### — Número de personas por antigüedad a diciembre 2017

Países	< 3	3-6	6-9	9-12	> 12
Corporativo	14	11	11	4	18
Región Andina	210	262	135	193	385
Argentina (solo forestal)	4	4	4	2	8
México	302	129	111	95	282
Venezuela	220	80	52	138	447
Tiendas Placacento propios	115	103	21	2	4
<b>TOTAL</b>	<b>865</b>	<b>589</b>	<b>334</b>	<b>434</b>	<b>1.144</b>
<b>%</b>	<b>26%</b>	<b>17%</b>	<b>10%</b>	<b>13%</b>	<b>34%</b>

### — Número de personas sindicalizadas a diciembre 2017

Países	Dotación	Afiliación Sindicato	%
Corporativo	65	5	7.7%
Región Andina	1,192	891	74.7%
Argentina (solo forestal)	23	0	0.0%
México	926	641	69.2%
Venezuela	946	649	68.6%
Tiendas Placacento propios	245	81	33.1%
<b>TOTAL</b>	<b>3,397</b>	<b>2,267</b>	<b>66.7%</b>

### Brecha salarial por género

Con el objetivo de calcular la brecha salarial en cada país y categoría, se ha usado el percentil 50. Si la información que se indica es 0%, se está reflejando que para ese país y/o unidad no existen mujeres en esa agrupación. Si el valor es 100% indica que no existe brecha salarial entre hombres y mujeres. Cuando es mayor indica que la brecha favorece a las mujeres y cuando el porcentaje es menor la brecha es favorable a los hombres.

Las brechas en los niveles Tácticos y de Apoyo están dadas por tiempo en el cargo. En los niveles Ejecutivos y Profesionales por tiempo en el cargo y desempeño en dicho cargo.

Países	Brecha Ejecutivos	Brecha Profesionales	Brecha Tácticos	Brecha Apoyo
Argentina (solo forestal)	0%	94%	112%	0%
Andina	74%	92%	82%	95%
Corporativo	81%	97%	90%	0%
México	98%	94%	98%	79%
Venezuela	90%	100%	91%	83%
Tiendas Placacento propios	0%	82%	104%	100%

## Remuneraciones de los principales ejecutivos

Respecto de las remuneraciones percibidas por el Gerente General y por los principales ejecutivos durante el ejercicio 2017, éstas ascendieron a US\$4.322.518, de las cuales US\$3.331.903 corresponden a remuneraciones propiamente tales, US\$763.196 a incentivos de corto y largo plazo y US\$227.419 a beneficios de post empleo. No existen otros beneficios especiales destinados a los principales ejecutivos.

Los directores y principales ejecutivos de la Compañía que se desempeñan como directores de las filiales de MASISA no perciben remuneración por este concepto específico.

La Compañía opera bajo un sistema de incentivos de corto plazo (bono de gestión anual), aplicable a los cargos de ejecutivos principales, a los colaboradores y a los cargos que, según criterio de la Compañía, son elegibles para su participación.

De esta forma, se busca motivar al colaborador a través de un sistema de incentivos que premie el desempeño individual y el del negocio de manera sostenible y permanente en el tiempo.

Los aspectos fundamentales que influyen en este instrumento son los resultados de la Compañía y el logro de objetivos y desempe-

ño individual, cuya concertación y evaluación se realiza anualmente a través del Sistema de Gestión del Desempeño de MASISA.

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, las compensaciones de personal clave de gerencia fueron las siguientes:

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Beneficios a corto plazo (a)	3,952	3,852
Beneficios post-empleo (b)	227	407
Otros beneficios a largo plazo	143	265
<b>Total</b>	<b>4,322</b>	<b>4,524</b>

a) El monto informado para el ejercicio al 31 de diciembre de 2017 incluye MUS\$ 620, correspondiente a Bonos Anuales por Gestión del año 2016 y cancelados durante el primer trimestre de 2017, para igual período del año 2016, la cifra alcanzó los MUS\$638.

b) Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios, provenientes de desvinculaciones realizadas durante el año 2017 y 2016.

# Competencia y participación de mercado

— El mercado internacional de tableros MDF y MDP/PB y otros productos de madera es altamente competitivo en términos de precio y calidad.



Una de las características que distingue al mercado internacional de tableros MDF y MDP/PB y otros productos de madera es su alta competitividad en términos de precio y calidad.

MASISA debe medirse constantemente con productores de los Estados Unidos, Canadá, Chile, México, Brasil, Nueva Zelanda, China y Colombia, siendo el precio, la especie y el grado de calidad de los troncos utilizados en la producción del producto final los principales factores de competitividad, además de la proximidad a los centros consumidores de madera y la capacidad para satisfacer las necesidades de los clientes.

Otro punto de diferenciación lo constituye la certificación ambiental. En numerosos mercados de tableros de fibra de madera y otros productos de madera, los fabricantes son aconsejados u obligados a suministrar un producto terminado con certificado medioambiental.

MASISA fabrica tableros de madera y otros productos madereros en Chile, Venezuela y México. Dichos

productos son comercializados en estos tres países así como también en mercados como Perú, Ecuador, Colombia, Estados Unidos y Canadá y, en menor grado, en países de Europa y Asia.

Según estimaciones realizadas por MASISA, la Compañía es líder en el mercado de PB/MDP en Chile, México y Venezuela. Pese a que en Perú, Ecuador y Colombia no tiene el liderazgo del mercado, MASISA es un competidor importante, ya sea por participación de mercado o por reconocimiento de marca.

Respecto de los tableros MDF, las estimaciones de MASISA confirman su liderazgo en los mercados de Chile y de Venezuela. En México, Perú, Ecuador y Colombia somos uno de los principales competidores.

Para el total del mercado de tableros en los países donde está presente MASISA, estimamos que somos líderes en Chile, México y Venezuela. En Perú, Ecuador y Colombia somos un competidor importante, ya sea por participación de mercado o por reconocimiento de marca.

## Marco normativo

En los diversos países de Latinoamérica donde realiza sus actividades, MASISA está sujeta a las normas legales generales que regulan la actividad económica y empresarial. En el caso particular de Chile, la Compañía debe regirse a las normas del Código Tributario, del Código Sanitario, del Código del Trabajo, de la Ley 19.300 sobre bases del Medio Ambiente, a las regulaciones a su carácter de sociedad anónima, tales como la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, a las normas de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores y de la Ley 20.393 sobre Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas y a las diversas normas administrativas dictadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, en especial la Norma de Carácter General N° 30 y sus modificaciones.

Tanto en Chile como en los demás países, las normativas aplicables establecen una serie de permisos y requisitos que habilitan para el desarrollo de las operaciones industriales y forestales, como asimismo, una serie de restricciones o limitaciones respecto de los impactos y efectos que genera la operación forestal e industrial en el ambiente y comunidades aledañas, sin perjuicio de lo cual MASISA de manera voluntaria cuenta con estándares más exigentes que aquellos establecidos en la normativa.

En el caso de Latinoamérica, hay países que cuentan con regulaciones especiales como, por ejemplo, Argentina y Brasil donde la adquisición de tierras por parte de ciudadanos y empresas extranjeras es limitada, o México cuyo marco regulatorio de la propiedad rural se caracteriza por una multiplicidad de pequeños propietarios y comunidades que constituyen los denominados Ejidos, que cuentan con legislación y procesos especiales para que en ciertos casos las empresas puedan ser propietarias de superficies o partes de terreno. En el caso de México se reconoce constitucionalmente el desarrollo sustentable como principio rector de la actividad económica,

por lo que en 1988 se expidió la Ley General del equilibrio Ecológico y la Protección al medio ambiente, que establece las políticas generales de dicha materia y son la base para leyes derivadas como las Normas Oficiales Mexicanas, encaminadas al cuidado de áreas y recursos naturales, atmósfera, suelo, agua, ecosistemas, actividades altamente riesgosas, energía nuclear, ruido, vibraciones, energía térmica y contaminación visual, entre otras. Del mismo modo en países como Venezuela y Argentina existen disposiciones en materia cambiaria que reglamentan, con mayor o menor intensidad, el acceso al mercado de divisas.

En lo que se refiere a los temas operacionales vinculados a las plantas de tableros y a la actividad silvícola, los distintos países en donde MASISA realiza sus operaciones cuentan con normativa general o particular que regula el desarrollo de las mismas.

En el caso de Chile la actividad forestal se rige por una regulación específica contenida en el Decreto Ley 701 que data del año 1974 y que regula la gestión y aprovechamiento de plantaciones forestales, imponiendo una serie de restricciones a la gestión y cosecha de las plantaciones.

Por otra parte, la Ley N° 20.283 de 2008 establece una nueva política para el manejo y conservación de los bosques de árboles nativos y el desarrollo forestal. Sus objetivos son la protección, recuperación y mejora de los bosques nativos con el fin de asegurar la sostenibilidad de los bosques y la política ambiental.

Condiciones Ambientales y Sanitarias Básicas en Lugares de Trabajo, Decreto Supremo 90/2000 (Ministerio Secretaría General de la Presidencia) que regula la emisión de residuos líquidos y el Decreto Supremo 148/2003 (Ministerio de Salud) que regula el manejo de residuos sólidos.

En el caso de Brasil existen la Ley N° 10.267 de 2001 y el Decreto N° 4449 de 2002, modificado por el Decreto N

° 5570 de 2005, que crea el Registro de la Propiedad Rural Nacional (CNIR). Estas normas encomendaron la georreferenciación de las tierras con el fin de registrarlo en el Registro y para transferir el título de esas tierras; el Código Forestal incluido en la Ley N° 12.651 de 2012, modificado por la Ley N° 12.727 de 17 de Octubre de 2012, obliga a que al menos el 20 % de cada propiedad deba ser destinada a la protección del medio ambiente con una restricción absoluta del uso del suelo. Esta zona es también llamada "Reserva Legal".

En el caso de Argentina, la gestión y la explotación de los bosques y las tierras forestales están reguladas por la Ley Nacional N° 13.273, también llamada Ley para la Defensa de los Recursos Forestales (Ley de Defensa de la Riqueza Forestal). Por su parte, la Ley Nacional N° 26.331 establece las pautas mínimas para la protección ambiental de los bosques nativos mientras que la Ley N° 25.080 establece un régimen de promoción especial para inversiones en actividades forestales. Estas reglas son a su vez complementadas por otras normas a nivel nacional y provincial. Finalmente, la Ley N° 26.737, complementada por el Decreto N° 274/2012, crea el Régimen de Protección de control nacional sobre la propiedad, posesión o tenencia de tierras rurales.

Tratándose de Venezuela, la ley de Bosques tiene por objeto garantizar la conservación de los bosques y demás componentes del patrimonio forestal y otras formas de vegetación silvestre no arbórea. Fue publicada en Gaceta Oficial 40. 222 el 06/08/2013. Además, la Ley de Tierras y Desarrollo Agrario tiene por objeto establecer las bases del desarrollo rural integral y sustentable; entendido éste como el medio fundamental para el desarrollo humano y crecimiento económico del sector agrario dentro de una justa distribución de la riqueza y una planificación estratégica, democrática y participativa. Fue publicada en Gaceta Oficial No 5.991 del 29 de julio de 2010.

## Investigación y Desarrollo

MASISA se ha caracterizado desde sus inicios por su vocación y constante necesidad de innovación, generando una variedad de proyectos que han traído como consecuencia un importante crecimiento en términos de volumen de producción, mejoramiento en la calidad y disminución en los costos de operación.

Los esfuerzos de MASISA en desarrollo e investigación no involucran gastos materiales, ya que se apoyan principalmente en tecnología y equipos patentados o comprados a empresas externas.

## Marcas y Patentes

La Compañía mantiene registradas y vigentes, tanto en Chile como fuera del país, sus marcas, etiquetas, frases de propaganda y logos que distinguen sus productos, servicios y establecimientos comerciales. Sus principales marcas son: MASISA, Placacentro, Red M, entre otras

## Política de inversión y financiamiento

Tanto las inversiones proyectadas por MASISA como su posible financiamiento son evaluados por los profesionales de cada área y sometidos a la aprobación del Directorio de la Empresa. La sociedad matriz y/o sus filiales han garantizado u obtenido créditos con bancos e instituciones financieras, locales e internacionales, así como también han obtenido financiamiento a través de obligaciones con el público (bonos) tanto en el mercado chileno como en el internacional (Estados Unidos bajo normativa 144A/Reg S); obligaciones que contemplan el cumplimiento de ciertos compromisos que se detallan en las Notas correspondientes de los Estados Financieros.

## Evolución del precio de la acción

MASISA se encuentra listada en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Comercio y Bolsa de Valores de Valparaíso, en donde se transan sus acciones.

Asimismo, desde 2017 MASISA forma parte del listado de empresas que se incluyen en el índice bursátil "IPSA" (Índice de Precios Selectivo de Acciones) elaborado por la Bolsa de Comercio de Santiago. Este índice se compone de los 40 títulos accionarios locales más transados en bolsa del año 2017 incorporando empresas de diversos sectores económicos.

## Transacción de acciones

Las transacciones para cada uno de los trimestres del año 2017, y también los años 2015 y 2016, son las siguientes:

Trimestre	Transacciones (montos en pesos chilenos)	Transacciones (acciones)	Precio (en pesos chilenos)
1Q17	207.957.355	7.295.315.004	35,08
2Q17	230.887.487	9.490.221.896	41,10
3Q17	505.839.778	23.929.090.966	47,31
4Q17	378.068.962	17.892.722.866	47,40
1Q16	96.672.091	1.848.649.830	19,12
2Q16	141.162.729	3.179.043.217	22,51
3Q16	323.121.966	9.865.173.190	30,53
4Q16	529.025.937	21.585.932.916	40,99
1Q15	250.112.419	4.910.897.337	19,67
2Q15	156.329.142	3.374.248.260	21,58
3Q15	106.413.187	2.173.251.204	20,42
4Q15	118.357.132	2.147.629.683	18,15

La presencia bursátil registrada durante 2017, por las acciones de MASISA S.A. es la siguiente:

Trimestre	Presencia Bursátil (%)
1Q17	81,67
2Q17	85,00
3Q17	82,22
4Q17	79,44

Considera las transacciones efectuadas en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica y Bolsa de Valparaíso.

Durante el año 2017 no se han registrado transacciones realizadas por Directores o Ejecutivos de MASISA.

Jorge Carey, Director de MASISA, posee un 0,047% de la propiedad accionaria y su sociedad relacionada Inversiones Cabildo Ltda. Un 0,064%.

No existen otros Directores ni Ejecutivos que tengan participación Societaria en MASISA

## Política de dividendos

El 28 de marzo de 2017, el Directorio aprobó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de abril de 2017, la siguiente política de dividendos, aprobada finalmente por la referida Junta: distribuir anualmente a los accionistas una suma, a definir por la Junta Ordinaria respectiva, no inferior al 30% ni superior al 50% de la utilidad líquida distribuable que arroje cada balance anual, sin pago de dividendos provisorios.

Durante el ejercicio 2017 no se distribuyeron dividendos debido a que no hubo utilidad líquida distribuable en el período. Este resultado se obtuvo de la depuración del resultado del ejercicio de aquella parte proveniente de los resultados no realizados vinculados con el registro a valor justo de los activos forestales, reintegrando a la utilidad líquida aquella parte del valor justo de los activos forestales realizada en el ejercicio, todo neto de impuestos e interés minoritario.

Ejercicio Correspondiente	Año	Monto US\$
2012	2013	10.987.856
2013	2014	4.940.999
2014	2015	29.607.870
2015	2016	4.432.819
2016	2017	0



## Contratos

— Los contratos más destacados celebrados durante 2017 se relacionan con el proceso de reestructuración de MASISA. De este modo y, con el fin de focalizar la actividad comercial de la Compañía en sus negocios forestales y de mayor valor agregado en la Región Andina, Centroamérica, Estados Unidos, Canadá y otros mercados de exportación, se llevó a cabo:

— Con fecha 17 de julio del 2017, se suscribió un contrato de compraventa entre MASISA S.A. y la sociedad austríaca fabricante de tableros de madera denominada EGGER Holzwerkstoffe GmbH ("EGGER"). El precio de la compraventa fue de US\$155.000.000 y el objeto el complejo industrial de MASISA Argentina, ubicado en Concordia, y que consiste principalmente en dos líneas de tableros MDF con una capacidad instalada de 280.000 m<sup>3</sup> anuales, dos líneas de tableros de partículas con una capacidad instalada de 165.000 m<sup>3</sup>, tres líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada de 274.000 m<sup>3</sup>, una línea de recubrimiento de folio con una capacidad instalada de 40.000 metros cúbicos anuales y líneas de molduras de MDF con una capacidad instalada anual de 74.000 m<sup>3</sup>. Además se contempló un contrato de abastecimiento de madera proveniente de los bosques de MASISA en Argentina para el negocio industrial que adquirirá EGGER, más otros contratos de carácter accesorio, tales como contratos de transferencia y otro de licenciamiento de cierta propiedad intelectual relacionada con el negocio industrial de MASISA Argentina, y un contrato de servicios transitorios de TI. Finalmente, esta operación se materializó después que se cumplieron las condiciones establecidas, con fecha 29 de septiembre del 2017, con la suscripción de los documentos respectivos, mediante los cuales MASISA recibe el precio con esta fecha y EGGER adquiere el negocio industrial de MASISA Argentina con efecto a contar del 1 de octubre del 2017.

— Con fecha 7 de septiembre de 2017, el Directorio aprueba la venta de la filial MASISA do Brasil Ltda. En consecuencia, MASISA S.A. suscribió con la sociedad brasileira Arauco do Brasil S.A. (filial de la chilena Celulosa Arauco y Constitución S.A.) un contrato de compraventa. El valor empresa se fijó en US\$102.811.917. Para pagarlo, el comprador asumirá la deuda de MASISA do Brasil por US\$44.711.823, por lo que, una vez consumada la operación, MASISA recibirá de Arauco Brasil la suma de US\$58.100.094. Esta transacción no comprende la caja de MASISA Brasil, que se estima en US \$11.195.679. Los principales activos de MASISA Brasil consisten en dos complejos industriales ubicados en Ponta Grossa (Paraná) y en Montenegro (Río Grande do Sul) que entre ambos poseen una línea de tableros MDF con una capacidad instalada de 300.000 m<sup>3</sup> anuales, una línea de tableros MDP con una capacidad instalada de 650.000 metros cúbicos anuales y cuatro líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada de 660.000 metros cúbicos. Esta operación se materializó finalmente luego de habesido cumplidas las condiciones establecidas, con fecha 6 de diciembre de 2017, con la suscripción de los documentos respectivos, mediante los cuales Arauco Brasil adquiere la propiedad de MASISA Brasil.

— Con fecha 20 de octubre de 2017, entre MASISA S.A. y los bancos Coöperatieve Rabobanck U.A., Banco Santander Chile, Banco de Crédito de Perú y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile, es suscrito un Contrato de Crédito por la suma

de US \$100.000.000, con un plazo de 1 año y un solo pago de capital al vencimiento del crédito.

— Con fecha 19 de diciembre del 2017, MASISA S.A. suscribió con la sociedad chilena Inversiones Arauco Internacional Limitada y con la sociedad mexicana Arauco Mex S.A. de C.V., filiales de la sociedad chilena Celulosa Arauco y Constitución S.A., un contrato para la venta de las sociedades mexicanas Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V., Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V., MASISA Manufactura S.A. de C.V., Placacentro MASISA México S.A. de C.V. y Masnova Química S.A. de C.V., cuyo valor empresa asciende a US \$245.000.000. Los principales activos de MASISA México consisten en cuatro complejos industriales ubicados en Durango, Chihuahua, Zitácuaro y Lerma, que entre todos poseen tres líneas de tableros PB con una capacidad total instalada de 519.000 m<sup>3</sup> anuales, una línea de tableros MDF con una capacidad instalada de 220.000 metros cúbicos anuales, tres líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada de 426.000 m<sup>3</sup> anuales y 2 plantas químicas con una capacidad total de 109.000 toneladas anuales de resina y 82.600 toneladas anuales de formol. La materialización de esta transacción se encuentra a la espera del cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato, entre ellas, la autorización de la transacción por la autoridad de libre competencia de México, la Comisión Federal de Competencia Económica.

## Remuneración del Directorio

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en Junta Ordinaria de Accionistas de MASISA S.A. de fecha 26 de abril de 2017, se acordó fijar una remuneración anual fija a los Directores para el período que va desde mayo de 2017 hasta abril de 2018, incluidos ambos meses, de US\$60.000 anual para cada uno de los Directores, incluyendo al Vicepresidente y US\$90.000 para el Presidente.

En el evento que un director, incluyendo al Vicepresidente y al Presidente, renuncie o deje de ejercer el cargo durante su período, tendrá derecho a su remuneración fija antes referida para la respectiva mensualidad, sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del respectivo mes en que haya desempeñado el cargo.

Si el Directorio nombra a un reemplazante, dicho reemplazante tendrá derecho a la remuneración fija que le corresponda, aplicando la misma proporción, esto es la cantidad de días del respectivo mes a que corresponda la mensualidad de la remuneración fija en que el Director reemplazante haya desempeñado el cargo. Esta remuneración se pagará por mes vencido, dentro de los primeros 5 días hábiles de cada mes.

Asimismo, y en forma adicional a lo anterior, se acordó una remuneración variable correspondiente al 1,0% de la utilidad líquida distribuible neta de esta remuneración variable de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, a repartirse en proporciones iguales entre los directores, salvo para el Presidente, a quien le corresponderá 1,5 veces lo que corresponda a cada Director.

En el evento que un Director, incluyendo al Presidente y al Vicepresidente, renuncie o deje de ejercer el cargo durante el ejercicio 2017, tendrá derecho a su remuneración variable antes referida solo en una proporción equivalente a la cantidad de días del ejercicio 2017 en que haya desempeñado el cargo.

Si el Directorio nombra a un reemplazante, dicho reemplazante tendrá derecho a la remuneración variable que le corresponda, aplicando la misma proporción, esto es la cantidad de días del año 2017 en que el Director reemplazante haya desempeñado el cargo. Esta remuneración se pagará sólo una vez que se hayan enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros los Estados Financieros consolidados auditados de MASISA S.A. al 31 de diciembre de 2017.

Se acordó que esta remuneración variable tenga un tope anual, de US\$100.000 para cada Director con la excepción del Presidente, cuyo tope será de US\$150.000.

Estas remuneraciones están expresadas en pesos, moneda de curso legal, al tipo de cambio Dólar Observado, publicado en el Diario Oficial del día anterior al día de su pago

Respecto de las remuneraciones de los miembros del Comité de Directores, la Junta antes indicada acordó una remuneración fija equivalente al tercio de la remuneración fija que le corresponde como Director, es decir US\$20.000 anuales, cuya frecuencia, modalidad y forma de pago mensual, se sujetará a las mismas reglas establecidas anteriormente para la remuneración fija del Directorio.

Asimismo, le corresponderá a cada integrante del Comité, una remuneración variable, que equivaldrá a un tercio de la remuneración variable que le corresponda como Director, considerando el tope anteriormente señalado, cuyo pago se efectuará conjuntamente con la remuneración variable que le corresponda a cada integrante de este Comité como Director.

En el evento que un Director integrante de este Comité renuncie o deje de ejercer el cargo durante el ejercicio 2017, tendrá derecho a su remuneración variable antes referida sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del ejercicio 2017 en que haya desempeñado el cargo. Si se nombra a un reemplazante, dicho reemplazante tendrá derecho a la remuneración variable que le corresponda, aplicando la misma proporción, esto es la cantidad de días del año 2017 en que el Director reemplazante haya desempeñado el cargo.

La remuneración variable de los integrantes del Comité de Directores estará también sujeta a un tope como consecuencia del tope de la remuneración variable que le corresponda como Director, es decir a un tercio de los US\$100.000 previstos para cada Director.

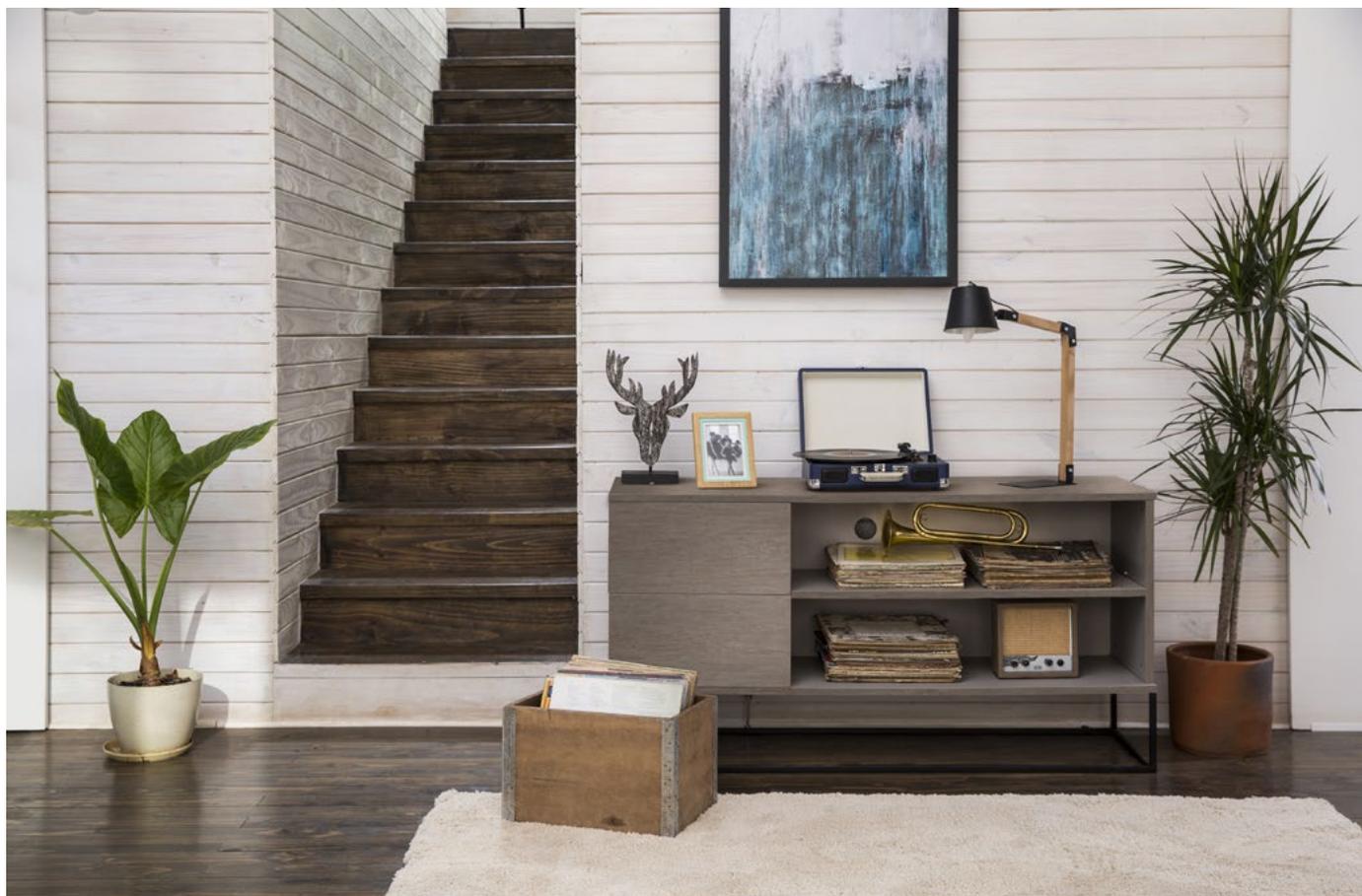
Asimismo, se propone como presupuesto de gastos para el funcionamiento del Comité de Directores la cantidad anual igual a la suma de las remuneraciones anuales de los miembros del Comité, de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 50 bis de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

Finalmente, en lo que concierne a los integrantes del Comité de Riesgo y Auditoría, se propuso una remuneración anual de US\$4.800 para los Directores integrantes y de US\$9.600 para el Presidente, pagaderas en cuotas bimensuales de US\$800 para los directores integrantes y de US\$1.600 en el caso del Presidente de este Comité. Esta remuneración se pagará por bimensualidad vencida, dentro de los primeros cinco días hábiles del mes siguiente a cada bimensualidad.

Las remuneraciones que reciban los señores Directores, aún cuando están expresadas en dólares, serán pagadas en pesos, moneda de curso legal, al tipo de cambio Dólar Observado publicado en el Diario Oficial del día anterior al día de su pago.

Durante 2017, el Directorio incurrió en gastos por US\$ 191.512. Durante dicho año el Directorio no incurrió en gastos asociados a asesorías especiales.

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



## Hechos esenciales del ejercicio

### — A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de MASISA correspondientes al período enero a diciembre de 2017.

• **Con fecha 26 de abril de 2017**, en conformidad a lo establecido en el artículo 9, 10 inciso segundo y 68 de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y seguros, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial la siguiente información relativa a MASISA S.A. ("MASISA"): En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril del 2017, se tomaron los siguientes acuerdos: i) Se eligieron como Directores de MASISA, por un período estatutario de 3 años, las siguientes personas: Andreas Eggenberg, Rosangela Mac Cord de Faría, Jorge Carey Tagle, Miguel Héctor Vargas Icaza, Claudio Cabezas Corral, Alejandro Carrillo Escobar y Ramiro Urenda Morgan, este último elegido como Director Independiente; ii) Se eligió como Empresa de Auditoría Externa Independiente que deberá opinar acerca de los Estados Financieros Anuales Consolidados del Ejercicio 2017, que incluyen el balance, a la firma KPMG.

En la sesión de Directorio celebrada el 26 de abril del 2017, inmediatamente después de la Junta, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos: i) El Directorio eligió como Presidente del Directorio y de la Compañía al Director, señor Andreas Eggenberg y como Vicepresidente a la Directora Rosangela Mac Cord de Faría. Asimismo, se designaron como miembros del Comité de Riesgo y Auditoría a los Directores Rosangela Mac Cord de Faría, Miguel Héctor Vargas Icaza y Alejandro Carrillo Escobar; ii) El Director Ramiro Urenda Morgan,

elegido en la mencionada Junta como Director Independiente, pasó a integrar el Comité de Directores de MASISA y a designar, en tal carácter a los otros miembros de dicho Comité, recayendo tal designación en la Directora Rosangela Mac Cord de Faría y Claudio Cabezas Corral.

• **Con fecha 17 de julio de 2017**, en conformidad a lo establecido en el artículo 9, 10 inciso segundo y 68 de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y seguros, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial la siguiente información relativa a MASISA S.A. ("MASISA"): El Directorio decidió focalizar la actividad comercial de MASISA en sus negocios forestales y de mayor valor agregado en la Región Andina, Centroamérica, Estados Unidos, Canadá y otros mercados de exportación, manteniendo su capacidad productiva para abastecer la región de Chile y Venezuela.

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

Respecto de MASISA Argentina, con esta misma fecha MASISA ha suscrito con la sociedad austríaca fabricante de tableros de madera, denominada EGGER Holzwerkstoffe GmbH ("EGGER"), un contrato para la venta del negocio industrial de MA-

SISA Argentina, en un valor empresa de US\$155.000.000. El complejo industrial de MASISA Argentina está ubicado en Concordia, Argentina, y consiste principalmente en dos líneas de tableros MDF con una capacidad instalada de 280.000 metros cúbicos anuales, dos líneas de tableros de partículas con una capacidad instalada de 165.000 metros cúbicos, tres líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada de 274.000 metros cúbicos, una línea de recubrimiento de folio con una capacidad instalada de 40.000 metros cúbicos anuales y líneas de molduras de MDF con una capacidad instalada anual de 74.000 metros cúbicos.

Se espera que esta transacción se materialice dentro de los próximos tres meses, una vez que se cumplan las condiciones contenidas en el contrato suscrito con EGGER, siendo la más relevante la autorización de la transacción por la Dirección de Asuntos Técnicos de Fronteras Argentina.

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

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

Los fondos obtenidos de esta venta se utilizarán para pagar la deuda financiera de MASISA.

MASISA prevé una mejora en la rentabilidad del negocio, concluidas estas operaciones, con un ahorro esperado de más de US\$35.000.000 en gastos financieros y una reducción adicional de aproximadamente US\$15.000.000 de gastos corporativos anuales relacionados a la nueva estructura de negocios.

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

En vista de los acuerdos adoptados por el Directorio, el accionista controlador de la Sociedad informó al Directorio su decisión de poner fin al proceso de búsqueda de socio para el aumento de capital en MASISA.

• **Con fecha 7 de septiembre de 2017**, en conformidad a lo establecido en el artículo 9, 10 inciso segundo y 68 de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y seguros, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial la siguiente información relativa a MASISA S.A. ("MASISA"): El Directorio aprueba la venta de la filial MASISA do Brasil Ltda. En consecuencia, a la fecha MASISA ha suscrito con la sociedad brasilera Arauco do Brasil S.A. (filial de Celulosa Arauco y Constitución S.A.) un contrato para la venta de

MASISA Brasil, en un valor empresa de US \$102.811.917. El comprador asumirá la deuda de MASISA Brasil por US \$44.711.823, por lo que una vez consumada la transacción MASISA recibirá de Arauco Brasil la suma de US\$58.100.094. Esta transacción no comprende la caja de MASISA Brasil, que se estima en US\$11.195.679, lo que sumado a lo que recibirá MASISA por la compra-venta, la Compañía recibirá de Arauco Brasil la suma de US \$69.295.773, que se usará para reducir la deuda de la Sociedad, adicional a la deuda local de MASISA Brasil que asume el comprador. Los principales activos de MASISA Brasil consisten en dos complejos industriales ubicados en Ponta Grossa (Paraná) y en Montenegro (Río Grande do Sul) que entre ambos poseen una línea de tableros MDF con una capacidad instalada de 300.000 metros cúbicos anuales, una línea de tableros MDP con una capacidad instalada de 650.000 metros cúbicos anuales y cuatro líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada de 660.000 metros cúbicos.

Se espera que esta transacción se materialice dentro de los próximos 3 meses, una vez que se cumplan las condiciones contenidas en el contrato suscrito con Arauco, siendo la más relevante la autorización de la autoridad de libre competencia de Brasil, el Conselho Administrativo de Defesa Económica.

• **Con fecha 29 de septiembre de 2017**, en conformidad a lo establecido en el artículo 9, 10 inciso segundo y 68 de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y seguros, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial la siguiente información relativa a

MASISA S.A. ("MASISA"): Con fecha 17 de julio de 2017 se suscribió con EGGGER Holzwerkstoffe GmbH, un contrato para la venta del negocio industrial de MASISA Argentina, en un valor empresa de US\$155.000.000. La materialización de la transacción había quedado sujeta a una serie de condiciones establecidas en el contrato, siendo la más relevante la autorización de la Transacción por la Dirección de Asuntos Técnicos de Fronteras de Argentina.

Habiéndose cumplido las condiciones señaladas, con fecha 29 de septiembre del 2017, se materializó la transacción con la suscripción de los documentos respectivos, mediante los cuales MASISA recibe el precio con esta fecha y EGGGER adquiere el negocio industrial de MASISA Argentina con efecto a contar del 1 de octubre del 2017.

• **Con fecha 20 de octubre de 2017**, en conformidad a lo establecido en el artículo 9, 10 inciso segundo y 68 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y seguros, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial la siguiente información relativa a MASISA S.A. ("MASISA"): Con esta fecha MASISA concluyó exitosamente un Contrato de Crédito por la suma de US\$100.000.000, con los bancos Coöperatieve Rabobanck U.A., Banco Santander Chile, Banco de Crédito de Perú y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile, con un plazo de 1 año y un solo pago de capital al vencimiento del crédito.

MASISA Forestal S.A., filial chilena de MASISA, concurre en el contrato como garante de las obligaciones de esta última para con los acreedores de este Crédito.

Los fondos provenientes de este crédito, junto con los ya percibidos por la venta del negocio industrial de MASISA Argentina, serán destinados al prepago del total del capital vigente del Bono Internacional que la Compañía emitió en mayo de 2014 y que actualmente asciende a US\$200.004.000.

• **Con fecha 21 de noviembre de 2017**, en conformidad a lo establecido en el artículo 9, 10 inciso segundo y 68 de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y seguros, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial la siguiente información relativa a MASISA S.A. ("MASISA"): Con fecha 20 de noviembre del 2017, MASISA concluye exitosamente el prepago del total del capital vigente por US\$200.004.000 del Bono Internacional (144<sup>a</sup>/Reg S) que la Compañía emitió el 5 de mayo de 2014 a una tasa de carátula de 9,5% anual, a través de la cláusula de prepago establecida en el contrato de emisión. Los recursos para realizar este prepago provienen de los fondos ya percibidos por la venta del negocio industrial de MASISA Argentina y del crédito puente suscrito el día 20 de octubre de 2017 con los bancos Coöperatieve Rabobanck U.A., Banco Santander Chile, Banco de Crédito de Perú y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile.

• **Con fecha 6 de diciembre de 2017**, en conformidad a lo establecido en el artículo 9, 10 inciso segundo y 68 de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter

General N°30 de la Superintendencia de Valores y seguros, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial la siguiente información relativa a MASISA S.A. ("MASISA"): Con fecha 7 de septiembre de 2017, MASISA suscribió con la sociedad brasileña Arauco do Brasil S.A., filial de la sociedad chilena Celulosa Arauco y Constitución S.A., un contrato para la venta de MASISA do Brasil Ltda. La materialización de la transacción quedó sujeta a una serie de condiciones establecidas en el contrato, siendo la más relevante, la autorización de la transacción por la autoridad de la libre competencia de Brasil, el Conselho Administrativo de Defesa Económica.

Habiéndose cumplido las condiciones establecidas, con fecha 6 de diciembre del 2017, se materializó la transacción con la suscripción de los documentos respectivos, mediante los cuales Arauco Brasil adquiere la propiedad de MASISA Brasil.

• **Con fecha 19 de diciembre de 2017**, en conformidad a lo establecido en el artículo 9, 10 inciso segundo y 68 de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y seguros, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial la siguiente información relativa a MASISA S.A. ("MASISA"): Con esta fecha, MASISA ha suscrito con la sociedad chilena Inversiones Arauco Internacional Limitada y con la sociedad mexicana AraucoMex S.A. de C.V., filiales de la sociedad chilena Celulosa Arauco y Constitución S.A., un contrato para la venta de

las sociedades mexicanas Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V., Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V., MASISA Manufactura S.A. de C.V., Placacentro MASISA México S.A. de C.V. y Masnova Química S.A. de C.V., cuyo valor empresa asciende a US \$245.000.000. Los principales activos de MASISA México consisten en 4 complejos industriales ubicados en Durango, Chihuahua, Zitácuaro y Lerma, que entre todos poseen 3 líneas de tableros PB con una capacidad total instalada de 519.000 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 instalada de 426.000 metros cúbicos anuales y 2 plantas químicas con una capacidad total de 109.000 toneladas anuales de resina y 82.600 toneladas anuales de formol. Esta transacción se espera que sea materializada dentro de los próximos 6 meses, una vez cumplidas las condiciones contenidas en el contrato, siendo la más relevante, la autorización de la transacción por la autoridad de libre competencia de México, la Comisión Federal de Competencia Económica.

Los fondos recibidos por esta venta se usarán para pagar la deuda financiera de MASISA. Se espera que una vez materializada la transacción, MASISA registre una utilidad en su patrimonio de aproximadamente US\$46.000.000.

# Informe del Comité de Directores

## I. Integrantes

El Comité de Directores fue creado el año 2001. Desde el 30 de noviembre del 2016, el Comité de Directores está conformado por los señores: Ramiro Urenda Morgan, Rosángela Mac Cord de Faría y Claudio Cabezas Corral. El Presidente del Comité es el señor Ramiro Urenda Morgan.

## II. Actividades desarrolladas por el Comité durante el 2017

Durante este período, el Comité de Directores realizó las funciones que establece el artículo 50 bis de la ley sobre Sociedades Anónimas (la "Ley") y que se pueden encontrar, en términos generales, en el Libro de Actas del Comité de Directores:

1. Examen de los Estados Financieros Consolidados de la Compañía, trimestrales y especialmente al 31 de diciembre de 2017 y su pronunciamiento respecto de todos estos.
2. Revisión con auditores externos de planes de auditoría para la Compañía.
3. Proposición de empresas de auditoría externa y de clasificadoras de riesgo.
4. Análisis y examen de los antecedentes relativos a las operaciones entre partes relacionadas del Título XVI de la Ley, artículos 146 y siguientes.

5. Examen de los sistemas de remuneraciones y planes de compensación para los Gerentes, Ejecutivos Principales y trabajadores de la Compañía.

El desarrollo de sus actividades se verificó en sesiones mensuales celebradas con anterioridad a cada sesión del Directorio de la Sociedad, de manera tal que con esa misma periodicidad se fue dando cuenta al Directorio de los principales temas tratados.

Respecto de los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad, ("EEFF") trimestrales del año 2017, ellos fueron revisados y aprobados en las siguientes sesiones del Comité:

- a. EEFF al 31 de diciembre del 2016, aprobados en sesión extraordinaria del Comité de fecha 21 de marzo de 2017.
- b. EEFF al 31 de marzo del 2017, aprobados en sesión extraordinaria del Comité de fecha 22 de mayo del 2017.
- c. EEFF al 30 de junio del 2017, aprobados en sesión ordinaria del Comité de fecha 30 de agosto de 2017.
- d. EEFF al 30 de septiembre del 2017, aprobados en sesión ordinaria del Comité de fecha 27 de noviembre del 2017.
- e. EEFF al 31 de diciembre del 2017, aprobados en sesión extraordinaria del Comité de Directores de fecha 26 de marzo del 2018.

Asimismo, semestralmente, en sesiones de fecha 24 de enero de 2017, y 25 de julio de 2017, el Comité aprobó el ajuste de la tasa de interés para préstamos intercompañía que rige en cada semestre. Excepcionalmente, se aprobó un ajuste en sesión de 27 de noviembre del 2017.

Respecto de las operaciones recurrentes entre sociedades pertenecientes al Grupo MASISA, el Comité las revisó y aprobó mensualmente, incluidas aquellas que tuvieron cambios en sus condiciones y en sus saldos, por estimar que ellas contribuyen al interés social y se ajustan en precios, términos y condiciones a aquellas que habitualmente prevalecen en el mercado.

En el punto III siguiente, se indican los temas no recurrentes revisados durante el ejercicio 2017.

Cabe consignar que cada sesión del Comité es documentada a través de actas formales cuya custodia es responsabilidad del Secretario del Directorio.

### — III. Otros temas no recurrentes tratados durante el ejercicio 2017

Fecha del Comité	
28 de marzo de 2017	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aprobación de una propuesta de cambios en la estructura de capital de MASISA Madeiras en Brasil.</li> <li>Aprobación política de desvinculaciones, en lo referente a la indemnización por años de servicios, conforme a la instrucción dada por el Directorio en su sesión de fecha 21 de diciembre de 2016.</li> </ul>
28 de junio de 2017	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aprobación de cambios a la política de delegación de autoridad del Directorio ("PDA").</li> </ul>
30 de agosto de 2017	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bono discrecional en dólares para retención de ejecutivos en Venezuela.</li> </ul>
27 de septiembre de 2017	<ul style="list-style-type: none"> <li>Prepago bono internacional mediante la contratación de un crédito puente. Se aprobó que MASISA Forestal fuese fiador y codeudor solidario.</li> <li>Inicio de licitación de servicios de auditoría externa. Esto porque KPMG, actual firma de auditoría del Grupo, ha cumplido el plazo de permanencia que establece la política de MASISA.</li> </ul>
27 de noviembre de 2017	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aprobación de renovación de línea de crédito comprometida con Rabobank. Con dicho propósito se aprueba por unanimidad que MASISA Forestal sea garante de MASISA S.A.</li> <li>Propuesta tratamiento precios de transferencia y el cobro de servicios de ingeniería.</li> </ul>
20 de diciembre de 2017	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aprobación de temas de capital humano, en relación a la propuesta en el tratamiento de los programas de incentivos de largo plazo para algunos Ejecutivos Principales en los países desinvertidos, el Comité resolvió las sociedades respectivas deben pagar sus compromisos por los incentivos de largo plazo y que se encuentran respectivamente provisionados.</li> </ul>

#### IV. Remuneraciones y gastos

La remuneración de los Directores integrantes del Comité fue fijada en Junta, en conformidad a la ley, que establece que la remuneración de cada integrante del Comité no puede ser inferior a un tercio del total de las remuneraciones que les corresponde como Directores de la Compañía. Teniendo en consideración lo anterior, se aprobó como remuneración de cada integrante del Comité, una remuneración fija equivalente al tercio de la remuneración fija que le corresponde como Director, es decir US\$20.000 anuales, cuya frecuencia, modalidad y forma de pago mensual, se sujetará a las reglas establecidas para la remuneración fija del Directorio. Asimismo, le corresponderá a cada integrante una remuneración variable, que equivaldrá a un tercio de la remuneración variable que le corresponda como Director.

El Comité de Directores no incurrió en gastos durante el ejercicio 2017

#### V. Asistencia a las reuniones

El Comité de Directores sesionó en 16 oportunidades durante el año 2017, 14 veces en forma ordinaria y 2 en forma extraordinaria.

Director	Asistencia
Ramiro Urenda Morgan	16 / 16
Rosángela Mac Cord de Faría	16 / 16
Claudio Cabezas Corral	16 / 16

**Ramiro Urenda Morgan**  
Presidente Comité de Directores

# Informe del Comité de Riesgo y Auditoría

## I. Integrantes

El Comité de Riesgo y Auditoría fue creado en junio de 2005. Durante el año 2017 estuvo integrado por los Directores, Rosangela Mac Cord de Faría (Presidente), Miguel Héctor Vargas Icaza y Alejandro Carrillo Escobar. Participa como secretario, la Sra. María Fernanda Hasper, Gerente Corporativo de Auditoría Interna. Los Directores integrantes de este Comité fueron designados por el Directorio en su Sesión Ordinaria de fecha 26 de abril de 2017, celebrada con posterioridad a la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de ese mismo día. En dicha Junta se había efectuado la renovación del Directorio de MASISA S.A.

## II. Ámbito de responsabilidad

Durante el ejercicio 2017, el Comité de Riesgo y Auditoría sesionó regularmente en seis (6) oportunidades, donde cumplió las funciones bajo su ámbito de responsabilidad. En términos generales, las principales actividades fueron: monitorear el ambiente de gobernabilidad de la Compañía; asegurar la correcta aplicación de las Políticas Corporativas; apoyar a la administración en las estrategias definidas para administrar los riesgos inherentes a las operaciones y gestionar el tratamiento oportuno de las denuncias recibidas a través del canal de principios empresariales.

Cada sesión del Comité es documentada a través de actas formales cuya custodia es de responsabilidad del Secretario de este Comité.

## III. Remuneraciones y gastos

El Comité de Riesgo y Auditoría no ha incurrido en gastos extraordinarios durante el ejercicio 2017.

## IV. Asistencia a las reuniones

El Comité sesionó en 6 oportunidades durante el año 2017, registrando las siguientes asistencias durante el periodo.

### — IV. Asistencia a las reuniones

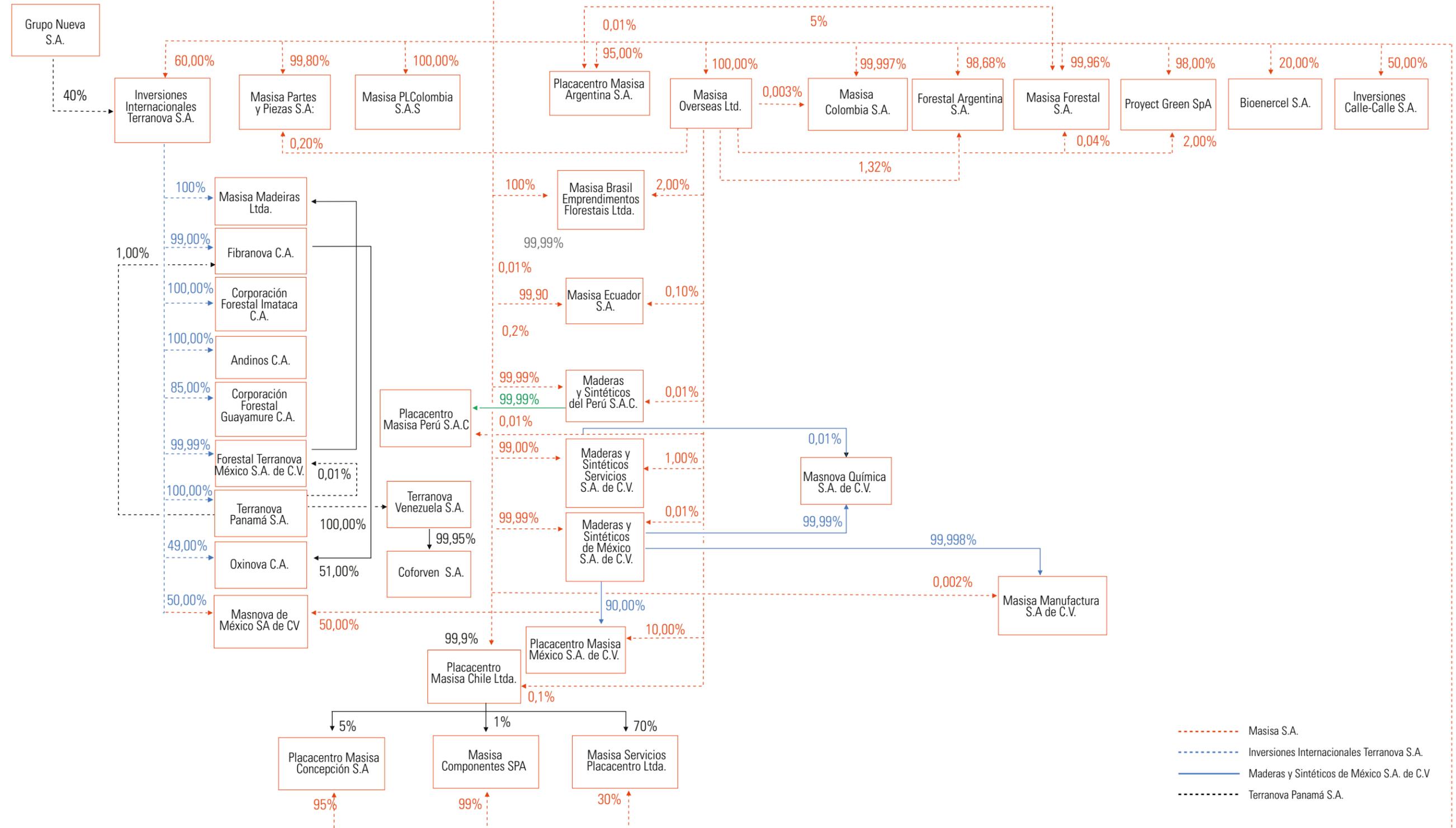
Director	Asistencia
Rosangela Mac Cord de Faría	6 / 6
Héctor Vargas Icaza	6 / 6
Alejandro Carrillo Escobar	6 / 6

**Rosangela Mac Cord de Faría**  
Presidente Comité de Riesgo y Auditoría

## — V. Actividades del año 2016

Fecha del Comité	
24 de enero	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Análisis sobre la gestión de denuncias recibidas.</li> <li>• Toma de conocimiento de la evaluación de riesgos de MASISA Venezuela.</li> <li>• Toma de conocimiento sobre avance de proyecto de Roles y Perfiles SAP.</li> <li>• Toma de conocimiento sobre estatus de Planes de Acción SAR al 4Q 2016.</li> </ul>
28 de marzo	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Análisis sobre la gestión de denuncias recibidas.</li> <li>• Toma de conocimiento de la Declaración Anual de Principios Empresariales.</li> <li>• Toma de conocimiento del resultado de la revisión en MASISA Chile.</li> <li>• Discusión Metodología Gestión de Riesgos Estratégicos.</li> </ul>
25 de abril	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Análisis sobre la gestión de denuncias recibidas.</li> <li>• Toma de conocimiento de estado Planes de Acción al 1Q 2017.</li> <li>• Toma de conocimiento de presentación de Gerencia de Responsabilidad Social Empresarial.</li> <li>• Discusión Gestión de Riesgos Estratégicos.</li> <li>• Toma de conocimiento del avance de Proyecto de Mejoras en Ambiente de Control.</li> </ul>
25 de julio	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Análisis de la gestión de denuncias recibidas.</li> <li>• Toma de conocimiento de la evaluación de riesgos de PLC Chile y MASISA Componentes.</li> <li>• Toma de conocimiento de estado Planes de Acción al 2Q 2017.</li> <li>• Toma de conocimiento avance proyecto Mejoras Ambiente de Control.</li> <li>• Aprobación de Políticas Área Riesgo y Auditoría.</li> <li>• Revisión Estructura Área de Auditoría Interna.</li> </ul>
24 de octubre	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Análisis de la gestión de denuncias recibidas.</li> <li>• Toma de conocimiento de la evaluación de riesgos de PLC Colombia.</li> <li>• Toma de conocimiento de revisión en el ambiente de control interno PLC Colombia.</li> <li>• Toma de conocimiento de la evaluación sobre Boletas de Garantía en Custodia.</li> <li>• Tomar conocimiento de la evaluación sobre Rendiciones Tarjetas de Crédito Corporativas.</li> <li>• Toma de conocimiento de estado Planes de Acción al 3Q 2017.</li> <li>• Estructura del Área de Auditoría Interna y Roles Área AI y CRyA</li> </ul>
27 de noviembre	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Análisis de la gestión de denuncias recibidas.</li> <li>• Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para la operación de MASISA Chile.</li> <li>• Brainstorming Plan Trabajo 2018 y Status Estructura AI</li> </ul>

# Estructura Societaria



- Masisa S.A.
- Inversiones Internacionales Terranova S.A.
- Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.
- Terranova Panamá S.A.

# Sociedades relacionadas

— A continuación se presenta una breve descripción de las sociedades filiales y coligadas de MASISA S.A, así como un resumen de la información contenida en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

## Filiales

Inversiones Internacionales Terranova S.A.	Forestal Terranova México S.A. de C.V.
Masisa Forestal S.A.	Masnova De México S.A. de C.V..
Masisa Overseas Limited	Masnova Química, S.A. de C.V..
Masisa Partes Y Piezas S.A.	Masisa Manufactura, S.A. de C.V..
Placacentros Masisa Chile Limitada	Placacetro Masisa México, S.A. de C.V.
Masisa Componentes SpA.	Masisa Colombia S.A.s.
Placacentros Masisa Concepcion S.A.	Placacentros Masisa Colombia S.A.S.
Masisa Servicios Placacetro Limitada	Masisa Argentina S.A.
Terranova De Venezuela, C.A.	Forestal Argentina S.A.
Andinos C.A.	Placacentros Masisa Argentina S.A.
Fibranova C.A.	Project Green S.A.
Oxinova C.A.	Terranova Panamá S.A.
Corporación Forestal Imataca C.A.	Maderas Y Sintéticos Del Perú S.A.C.
Consortio Forestal Venezolano S.A. ("Coforven")	Placacentros Masisa Perú S.A.C.
Corporación Forestal Guayamure C.A.	Masisa Ecuador S.A.
Masisa Do Brasil Ltda.	Retailtableros S.A.
Masisa Madeiras Ltda.	
Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda.	
Maderas Y Sintéticos De México S.A. de C.V..	Inversiones Calle Calle S.A.
Maderas Y Sinteticos Servicios S.A. de C.V..	Consortio Tecnológico Bioenercel S.A.

## Coligadas

## 1. INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.

R.U.T.: 76.120.369-K  
Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago  
Teléfono: (56-2) 2350 6000  
Fax : (56-2) 2350 6001

### Constitución legal:

Inversiones Internacionales Terranova S.A. es una sociedad anónima cerrada chilena constituida originalmente como sociedad por acciones con el nombre de Inversiones Internacionales Terranova II SpA, según consta de escritura pública de fecha 27 de octubre de 2010, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto se inscribió a fojas 57.934, N° 40.313 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 2010 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 5 de noviembre de 2010.

### Objeto:

La Sociedad tendrá por objeto la inversión de capitales en el extranjero, pudiendo hacerlo también en Chile, sea en negocios forestales, agrícolas y en empresas industriales relacionadas con estos rubros; la explotación, intermediación y comercialización de los productos derivados de dichos negocios o de toda otra actividad relacionada en la actualidad o en el futuro con el giro forestal; y administrar, promover, organizar, constituir y participar en sociedades o asociaciones que desarrollen las citadas áreas de producción.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a la cantidad de US\$178.557.833, dividido en 100.000 acciones nominativas, sin valor nominal, de una única serie de acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas.

Sus accionistas son (a) MASISA S.A. con el 60% de las acciones en que se divide el capital social; y, (b) Grupo Nueva S.A. con el 40% restante.

El capital contable de la sociedad asciende a MUS\$178.558.

El total de activos en esta sociedad representa el 18,71% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Directorio:

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2015, se eligieron- para un período de tres años- las siguientes personas:

Roberto Salas Guzmán.  
Andreas Torgler.  
Patricio Reyes Urrutia.  
Eugenio Arteaga Infante\*  
Marcos Campos Bicudo\*

Gerente General: Juan Carlos Araya\*

\*Eugenio Arteaga Infante dejó de pertenecer el 31/05/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante como Director.

\* Marcos Campos Bicudo dejó de pertenecer a la empresa el 04/09/2017, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

\* Juan Carlos Araya fue nombrado como Gerente General el 01/06/2017

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	2.439	616
Otros Gastos o Ingresos	(20.316)	(17.892)
Resultado del ejercicio	(17.877)	(17.276)
Total Activos	302.448	268.752
Total Pasivos	589.505	535.151
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(287.057)	(266.399)
Flujo Neto del Periodo	(115)	(91)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>115</b>	<b>206</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>0</b>	<b>115</b>

## 2. MASISA FORESTAL S.A.

R.U.T.: 99.537.270- 3  
 Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago  
 Teléfono: (56-2) 2350 6000  
 Fax: (56-2) 2350 6001

### Constitución legal:

MASISA Forestal S.A. (la "Compañía") es una sociedad anónima cerrada chilena constituida originalmente con el nombre de Inversiones Internacionales Terranova S.A., según consta de escritura pública de fecha 30 de septiembre de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, cuyo extracto se inscribió a fojas 32.145 N° 24.205 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2003 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 20 de octubre de 2003. El año 2016 se efectuó una fusión por incorporación de FTG a la Compañía.

### Objeto:

El objeto de la sociedad es, directamente o por intermedio de terceros, individualmente o en conjunto con otros, dentro del territorio de la República de Chile o en el extranjero: (i) la forestación o reforestación de terrenos propios o ajenos de aptitud preferentemente forestal; (ii) el manejo, la corta o cosecha de plantaciones forestales o de bosques naturales; (iii) la comercialización, incluyendo la compra, venta, distribución, exportación por cuenta propia o ajena, de todo tipo de productos forestales maderables, como trozos, fibra o pulpa, y de productos forestales no maderables, provenientes de plantaciones forestales y de bosques naturales.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a la cantidad de US\$188.022.821, dividido en 275.988.994 acciones sin valor nominal, ordinarias, de una misma serie, sin privilegios y de igual valor cada una, las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

Sus accionistas son (a) MASISA S.A. con el 99,96% de las acciones en que se divide el capital social; y, (b) MASISA Overseas Limited con el 0,04% restante.

El capital contable de la sociedad asciende a MUS\$188.023.

El total de activos en esta sociedad representa el 40,48% Del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Directorio:

Roberto Salas Guzmán.  
Eugenio Arteaga Infante\*  
Marcos Campos Bicudo\*  
Patricio Reyes Urrutia  
Jorge Echeverría Vargas

Gerente General: Jorge Echeverría Vargas

\*Eugenio Arteaga Infante dejó de pertenecer el 31/05/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

\* Marcos Campos Bicudo dejó de pertenecer el 04/09/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante como Director.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	35.952	54.057
Margen Bruto	2.205	9.353
Otros Gastos o Ingresos	17.354	21.312
Resultado del ejercicio	19.559	30.665
Total Activos	654.519	622.387
Total Pasivos	65.237	62.526
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	589.282	559.861
Flujo Neto del Periodo	(1.517)	(10.659)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>3.567</b>	<b>14.226</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>2.050</b>	<b>3.567</b>

### 3. MASISA OVERSEAS LIMITED

Domicilio: Caledonian House, PO BOX 1043 6T. Dr. Roy's Drive, George Town, Grand Cayman, Islas Cayman

#### Constitución legal:

MASISA Overseas Limited se constituyó en 1995 bajo las leyes de las Islas Cayman. En principio la razón social fue MASISA Grand Cayman Ltd., con fecha 23 de junio de 1995 se cambió la razón social a MASISA Overseas Limited.

#### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a la cantidad de US\$64.050.000, dividido en 64.050.000 acciones, cuyo valor nominal es de US\$1 cada una, encontrándose todas íntegramente suscritas y pagadas. MASISA S.A. es dueña del 100% de su capital accionario.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUS\$ 64.050.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,40% del total de los activos consolidados de la Compañía

#### Objeto social:

MASISA Overseas Limited se constituyó en 1995 bajo las leyes de las Islas Cayman. En principio la razón social fue MASISA Grand Cayman Ltd., con fecha 23 de junio de 1995 se cambió la razón social a MASISA Overseas Limited.

#### Administración:

La empresa es administrada por un Directorio compuesto de 5 miembros, elegidos por la Asamblea de Accionistas.

#### Directorio:

Roberto Salas Guzmán  
Eugenio Arteaga Infante\*  
Marcos Campos Bicudo\*  
Patricio Reyes Urrutia  
Juan Carlos Toro Ruiz-Tagle\*  
Juan Carlos Araya\*

\*Eugenio Arteaga Infante dejó de pertenecer el 31/05/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas -a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

\* Marcos Campos Bicudo dejó de pertenecer el 04/09/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas -a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

\*Juan Carlos Toro Ruiz-Tagle dejó de pertenecer el 31/12/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas -a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

\* Juan Carlos Araya a la fecha de presentación de la Memoria se encuentra en ejercicio de su cargo.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	(7)	-
Otros Gastos o Ingresos	1.097	(738)
Resultado del ejercicio	1.090	(738)
Total Activos	6.442	7.501
Total Pasivos	16.571	17.983
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(10.129)	(10.482)
Flujo Neto del Periodo	11	47
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>54</b>	<b>7</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>65</b>	<b>54</b>

## 4. MASISA PARTES Y PIEZAS S.A.

### Constitución legal:

MASISA Partes y Piezas S.A. se constituyó por escritura pública otorgada el 26 de junio de 2002 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo. Un extracto de dicha escritura fue inscrito a fojas 16.508 N° 13.604 del Registro de Comercio de Santiago de 2002, y publicado en el Diario Oficial el 8 de julio de 2002.

Mediante cesión efectuada por Inversiones Coronel Ltda. de todos sus derechos en la sociedad a MASISA Overseas Ltda, se produjo cambio de socio. Esta modificación consta en escritura pública de fecha 21 de junio de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto fue inscrito a fojas 24925 N° 17380 del Registro de Comercio de Santiago de 2006, y publicado en el Diario Oficial el 29 de junio de 2006.

Por escritura pública de fecha 19 de noviembre de 2014, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto fue inscrito a fojas 95416 N° 58316 del Registro de Comercio de Santiago de 2014, y publicado en el Diario Oficial el 19 de diciembre de 2014, se modificó la sociedad en: 1) aumentar el capital social de la cantidad de \$1.000.000 a la cantidad de 3.831.000.000; y 2) transformar la sociedad en una sociedad anónima cerrada. Con fecha 4 de diciembre de 2014 se acuerda dividir la sociedad en dos sociedades anónimas cerradas, una que subsista y continúe con el nombre de MASISA Partes y Piezas S.A. y otra que se constituyó producto de la división llamada MASISA P&P S.A.[1]. En esta misma escritura se aprueba la disminución de capital en la cantidad de 169.223.000 pesos, quedando con un capital social resultante de \$3.661.777.000 dividido en 3.831.000 acciones ordinarias, de una misma serie, sin valor nominal y de igual valor cada una.

[1] Masisa P&P se declaró disuelta por haber transcurrido más de 10 días ininterrumpidos en que la totalidad de las acciones se reunieron en las manos del accionista Masisa S.A.

### Objeto Social:

Diseño y/o fabricación de todo tipo de partes, piezas y artículos de madera en general para la industria del mueble y la construcción, ya sea por sí misma o a través de terceros, en todas las formas que la técnica permita, así como también la prestación de servicios y asesoría a terceros; la fabricación de muebles para exportación; la comercialización en el mercado interno y externo de todo tipo de pro-

ductos de madera y otros afines, sean de fabricación propia o ajena, y la importación y exportación de los mismos; la representación de todo tipo de empresas, sociedades, personas naturales o jurídicas nacionales o extranjeras en cualquier tipo de negocio o actividad económica en Chile o en el extranjero, sea como mandatario, comisionista, agente o distribuidor; y cualquier otra actividad relacionada con el giro social que los socios pueden acordar.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a \$3.661.777.000 dividido en 3.831.000 acciones, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Sus accionistas son a) MASISA S.A. que posee un 99,8% de los derechos sociales de la sociedad; y, b) MASISA Overseas Limited con un 0,2%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUS\$6.112.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,80% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Administración:

La administración, representación y uso de la razón social corresponde a un Directorio compuesto por tres personas, actualmente formado por:

Patricio Reyes

Juan Carlos Araya Onell

Iván Rubio Huerta.

Gerente General:

Juan Carlos Araya Onell.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	17.034	18.212
Margen Bruto	4.092	3.941
Otros Gastos o Ingresos	(5.379)	(5.425)
Resultado del ejercicio	(1.287)	(1.484)
Total Activos	12.860	12.828
Total Pasivos	16.593	15.016
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(3.733)	(2.188)
Flujo Neto del Periodo	565	141
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>265</b>	<b>124</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>830</b>	<b>265</b>

## 5. PLACACENTROS MASISA CHILE LIMITADA

### Constitución legal:

Placacentros MASISA Chile Limitada es una sociedad de responsabilidad limitada, Rol Único Tributario 79.576.180-2, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 24 de junio de 1985, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fs. 9.656, N° 4.971 del Registro de Comercio de Santiago del año 1985 y publicado en el Diario Oficial de fecha 28 de junio de 1985.

### Objeto social:

Distribución, comercialización, importación o exportación de artículos para la mueblería y construcción; la producción de artículos para la mueblería y construcción; la inversión y comercialización de todo tipo de bienes muebles e inmuebles, incluso valores y en general, todas las demás actividades que directa o indirectamente se relacionen con el objeto social, sin perjuicio de realizar otros negocios distintos de los ya señalados y aún sin relación entre ellos que los socios de común acuerdo determinen.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a \$2.400.000.000. Sus socios son a) MASISA S.A. que posee un 99,9% de los derechos sociales; y, b) MASISA Overseas Limited con un 0,1%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUS\$4.622.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,03% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Representación Legal:

Corresponde a MASISA S.A., quien la ejerce a través de sus representantes legales o de una o más personas designadas especialmente para este objeto por escritura pública.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	3	68
Margen Bruto	3	62
Otros Gastos o Ingresos	(82)	(805)
Resultado del ejercicio	(79)	(743)
Total Activos	(536)	(411)
Total Pasivos	7.655	7.034
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(8.191)	(7.445)
Flujo Neto del Periodo	(16)	13
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>16</b>	<b>3</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>0</b>	<b>16</b>

## 6. MASISA COMPONENTES SpA.

### Constitución legal:

MASISA Componentes SpA es una sociedad por acciones, Rol Único Tributario 76.816.200-k, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 14 de marzo de 2007, otorgada en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fs. 11.105, N° 8.164 del Registro de Comercio de Santiago del año 2007 y publicado en el Diario Oficial de fecha 24 de marzo de 2007.

### Objeto social:

Fabricación, procesamiento, industrialización, comercialización, compra, venta, importación, distribución y exportación, de toda clase de partes y piezas para toda clase de muebles, tales como artefactos para el hogar, oficina, industria y comercio, incluida la prestación de servicios de diseño, instalación, ensamblaje, armado e instalación de los mismos, sea por cuenta propia o ajena,

Realización, ejecución y administración de toda clase de inversiones de bienes sean muebles o inmuebles, corporales o incorporeales.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a \$100.000.000, dividido en 1000 acciones, todas de una misma serie y sin valor nominal, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) MASISA S.A. que posee un 99%; y, b) Placacentros MASISA Chile Ltda. con un 1%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUS\$205.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,39% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Representación Legal:

La administración, representación y uso de la razón social corresponde a Masisa S.A. a través de los apoderados que designe por escritura pública.

Gerente General: Pablo Vela Plaza de los Reyes.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	5.021	4.614
Margen Bruto	(346)	(270)
Otros Gastos o Ingresos	(378)	(397)
Resultado del ejercicio	(724)	(667)
Total Activos	6.323	5.782
Total Pasivos	12.536	10.785
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(6.213)	(5.003)
Flujo Neto del Periodo	262	(16)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>148</b>	<b>164</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>410</b>	<b>148</b>

## 7. PLACACENTROS MASISA CONCEPCION S.A.

### Constitución legal:

Placacentros MASISA Concepción S.A. es una sociedad anónima cerrada, Rol Único Tributario 96.968.730-5, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública fechada el 27 de septiembre de 2001, otorgada en la Notaría de Santiago de don Omar Retamal Becerra. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fs. 1722, N° 1.090 del Registro de Comercio de Concepción del año 2001 y publicado en el Diario Oficial de fecha 14 de noviembre de 2001.

### Objeto social:

Distribución, comercialización, importación o exportación de artículos para la mueblería y construcción.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a \$300.000.000, dividido en 1000 acciones, ordinarias, de una misma serie y sin valor nominal, las cuales se encuentran debidamente emitidas, suscritas e íntegramente pagadas. Los accionistas son a) MASISA S.A. con un 95%; y, b) Placacentros MASISA Chile Ltda. con un 5%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUS\$578.

El total de activos en esta sociedad representa el 0% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Directorio:

Directores: Patricio Reyes  
Juan Carlos Araya\*  
José Miguel Higuera

Gerente General: Aldo Duque Duarte

\* Este Directorio se eligió en la Junta Ordinaria de Accionistas de Placacentro Masisa Concepción S.A. del año 2017. En el Directorio posterior se eligió a Patricio Reyes como Presidente del Directorio.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	(16)	(320)
Resultado del ejercicio	(16)	(320)
Total Activos	23	22
Total Pasivos	2.227	2.031
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(2.204)	(2.009)
Flujo Neto del Periodo	-	-
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 8. MASISA SERVICIOS PLACACENTRO LIMITADA

### Constitución legal:

MASISA Servicios Placacentro Limitada es una sociedad de responsabilidad Limitada, Rol Único Tributario 76.771.720-2, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 26 de diciembre de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don Armando Arancibia Calderón. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fs. 18.120, N°5.960 del Registro de Comercio de Santiago del año 2007 y publicado en el Diario Oficial de fecha 16 de febrero de 2007.

### Objeto social:

Prestación de toda clase de asesorías y servicios a terceros en las áreas contables, computacional, económica, comercial, laboral, de persona jurídica, de cobranzas y administrativa y en general toda otra actividad que los socios de común acuerdo determinen.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a \$50.000.000. Los socios son a) MASISA S.A. con un 30%; y, b) Placacentros MASISA Chile Ltda. con un 70%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUS\$96.

El total de activos en esta sociedad representa el 0% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Representación Legal

La representación legal corresponde a Masisa S.A., quien la ejerce a través de sus representantes legales o de una o más personas designadas, especialmente, para este objeto a través de escritura pública.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	-	(4)
Resultado del ejercicio	-	(4)
Total Activos	1	1
Total Pasivos	167	153
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(166)	(152)
Flujo Neto del Periodo	-	(1)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

## 9. TERRANOVA DE VENEZUELA S.A.

Domicilio Fiscal:	Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.
Teléfono:	(58-212) 620 70 11
Domicilio Administrativo:	Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar
Teléfono:	(58-286) 965 10 11
Fax:	(58-286) 965 1040

### Constitución legal:

Terranova de Venezuela S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 26 de febrero de 1997, se encuentra inscrita en el Registro Mercantil Quinto del Distrito Capital, bajo el número 28, tomo 96-A-Qto, e inscrita en el registro de Información Fiscal (RIF) bajo el No. J-30425359-1.

### Objeto social:

La compra, venta y explotación de madera.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 11.755.120 bolívares, dividido en 11.755.120 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívar cada una, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Terranova de Panamá S.A. es dueña del 100% del capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUS\$104.052

La inversión en esta sociedad representa el 1,22% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Directorio:

Con fecha 3 de abril del 2017 y según consta en el Acta de la Junta de Accionistas respectiva, se designan como nuevos directores, para el período 2017-2019 a los señores:

Directores Principales:	Arturo Arizaleta José Luis Quiaragua Mauricio Grillet Gaye Zambrano Leonardo Miralles
Directores Suplentes:	Roberto Salas Guzmán Jorge Echeverría Vargas Eugenio Arteaga Infante* Iván Ernesto Rubio Huerta Patricio Reyes Urrutia.
Gerente General:	Arturo Arizaleta.

\*Eugenio Arteaga Infante dejó de pertenecer el 31/05/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	59.511	9.490
Margen Bruto	(8.023)	(675)
Otros Gastos o Ingresos	6.680	3.632
Resultado del ejercicio	(1.343)	2.957
Total Activos	19.671	16.893
Total Pasivos	146.463	136.720
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(126.792)	(119.827)
Flujo Neto del Periodo	(2)	(14)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>14</b>	<b>28</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>12</b>	<b>14</b>

## 10. ANDINOS C.A.

Domicilio Fiscal:	Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb. El Retiro.
Teléfono:	(58-212) 620 70 11.
Domicilio Administrativo:	Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar.
Teléfono:	(58-286) 965 1011.
Fax:	(58-286) 965 1040

### Constitución legal:

Andinos C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 20 de enero de 1999, inscrita en el Registro Mercantil Quinto del Distrito Capital, bajo el número 68, tomo 276 A Qto, e inscrita en el registro de Información Fiscal (RIF) No. J-30587889-7.

### Objeto social:

La realización de actividades de aserrío de madera y la compra, explotación y comercialización de madera.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 1.083.200 bolívares, dividido en 1.083.200 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueña del 100% de su capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUS\$ 4.510.

La inversión en esta sociedad representa el 1,44% del total de los activos consolidados de la Compañía.

**Directorio:**

Con fecha 9 de enero del 2017 y según consta en el Acta de la Junta de Accionistas respectiva, se designan como nuevos directores, para el período 2017-2019 a los señores:

Directores Principales:	Arturo Arizaleta Mauricio Grillet Leonardo Miralles José Luis Quiaragua Gaye Zambrano
Directores Suplentes:	Roberto Salas Guzmán Eugenio Arteaga Infante* Patricio Reyes Urrutia Jorge Echeverría Vargas Iván Ernesto Rubio Huerta
Gerente General:	Arturo Arizaleta.

\*Eugenio Arteaga Infante dejó de pertenecer el 31/05/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	33.694	22.119
Margen Bruto	1.706	5.880
Otros Gastos o Ingresos	(30.816)	(11.262)
Resultado del ejercicio	(29.110)	(5.382)
Total Activos	23.340	14.658
Total Pasivos	13.127	8.214
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	10.213	6.444
Flujo Neto del Periodo	372	(598)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>25</b>	<b>623</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>397</b>	<b>25</b>

**11. FIBRANOVA C.A.**

Domicilio Fiscal:	Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.
Teléfono:	(58-212) 620 70 11
Fax:	(58-212) 285 4217
Domicilio Administrativo:	Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar
Teléfono:	(58-286) 965 1011
Fax:	(58-286) 965 1040

**Constitución legal:**

Fibranova C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela, con fecha 12 de agosto de 1998 inscrita en el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital, bajo el número 39, tomo 238 A-Qto e inscrita en el registro de Información Fiscal (RIF) No. J-30561362-1.

**Objeto social:**

La producción y comercialización de productos de madera y sus derivados, así como toda otra actividad de lícito comercio.

**Capital suscrito y pagado:**

El capital de la Sociedad asciende a 165.244.431 bolívares, dividido en 165.244.431 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) Inversiones Internacionales Terranova S.A. que posee el 99%; y, b) Terranova Panamá con un 1%.

El capital contable al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUS\$355.985.

La inversión en esta sociedad representa el 8,83% del total de los activos consolidados de la Compañía.

**Directorio:**

Con fecha 16 de enero del 2017 y según consta en el Acta de la Junta de Accionistas respectiva, se designan como nuevos directores, para el período 2017-2019 a los señores:

Directores Principales:	Arturo Arizaleta José Luis Quiaragua Leonardo Miralles Kenty Villarroel Mauricio Grillet
Directores Suplentes:	Roberto Salas Guzmán Marcos Campos Bicudo* Patricio Reyes Urrutia Iván Ernesto Rubio Huerta Eugenio Arteaga Infante*
Gerente:	Arturo Arizaleta

\*Eugenio Arteaga Infante dejó de pertenecer el 31/05/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

\* Marcos Campos Bicudo dejó de pertenecer a la Compañía el 04/09/2017, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse el 2018- se elegirá a su reemplazante.

Con fecha 1 de diciembre del 2017 se designa como reemplazantes a Eduardo Canteros y Carlos Torres.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	213.627	104.331
Margen Bruto	60.121	25.974
Otros Gastos o Ingresos	(237.090)	(40.417)
Resultado del ejercicio	(176.969)	(14.443)
Total Activos	142.761	89.688
Total Pasivos	76.080	53.433
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	66.681	36.255
Flujo Neto del Periodo	407	(565)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>516</b>	<b>1.081</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>923</b>	<b>516</b>

## 12. OXINOVA C.A.

Domicilio Fiscal:	Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.
Teléfono:	(58-212) 620 7011
Domicilio Administrativo:	Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar
Teléfono:	(58286) 965 1011
Fax:	(58286) 965 1040

### Constitución legal:

Oxinova C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela, con fecha 6 de octubre de 1999, y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil Quinto del Distrito Capital bajo el N° 76, Tomo353-A-Qto, e inscrita en el registro de Información Fiscal (RIF) No. J-30687612-0;

### Objeto social:

La construcción y operación de una planta de productos químicos en Venezuela, particularmente para la producción y comercialización de formaldehído y resinas.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a M\$4.952.164 bolívares, dividido en 4.952.164 acciones nominativas con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) Inversiones Internacionales Terranova S.A. que posee el 49%; y, b) Fibranova C.A. con un 51% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUS\$17.131.

La inversión en esta sociedad representa el 1,29% del total de los activos consolidados de la Compañía.

**Directorio:**

Con fecha 4 de abril del 2017 y según consta en el Acta de la Junta de Accionistas respectiva, se designan como nuevos directores, para el período 2017-2019 a los señores:

Directores Principales:	Arturo Arizaleta Kenty Villarroel Leonardo Miralles Mauricio Grillet
Directores Suplentes:	Roberto Salas Guzmán Iván Ernesto Rubio Huerta Patricio Reyes Urrutia Eugenio Arteaga Infante*
Gerente:	Arturo Arizaleta.

\*Eugenio Arteaga Infante dejó de pertenecer el 31/05/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	43.766	14.883
Margen Bruto	3.452	1.731
Otros Gastos o Ingresos	(12.364)	1.416
Resultado del ejercicio	(8.912)	3.147
Total Activos	20.858	13.498
Total Pasivos	36.663	28.534
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(15.805)	(15.036)
Flujo Neto del Periodo	74	(125)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>7</b>	<b>132</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>81</b>	<b>7</b>

**13. CORPORACIÓN FORESTAL IMATACA C.A**

Domicilio Fiscal:	Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.
Teléfono:	(58-212) 620 70 11
Fax:	(58-212) 285 4217

**Constitución legal:**

Corporación Forestal Imatoca C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República de Bolívariana de Venezuela con fecha 21 de marzo de 1974, inscrita en el Registro Mercantil Primero del Distrito Capital, bajo el número 77, tomo 46-A, e inscrita en el registro de Información Fiscal (RIF) No. J-00114495-1.

**Objeto social:**

Siembra, mantenimiento, corte y comercialización de árboles madereros; compra, procesamiento, explotación y comercialización de madera.

**Capital suscrito y pagado:**

El capital de la Sociedad asciende a 6.402.068,00 bolívares, dividido en 6.402.068 acciones, de 1,00 bolívares cada una, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueña del 100% del capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUS\$109.139.

La inversión en esta sociedad representa el 0,37% del total de los activos consolidados de la Compañía..

**Directorio:**

Con fecha 2 de mayo del 2017 y según consta en el Acta de la Junta de Accionistas respectiva, se designan como nuevos directores, para el período 2017-2019 a los señores:

Directores Principales:	Arturo Arizaleta José Luis Quiaragua Mauricio Grillet Gaye Zambrano Leonardo Miralles
Directores Suplentes:	Roberto Salas Guzmán Jorge Echeverría Vargas Eugenio Arteaga infante* Iván Ernesto Rubio Huerta Patricio Reyes Urrutia.
Gerente:	Arturo Arizaleta

\*Eugenio Arteaga Infante dejó de pertenecer a la empresa el 31/05/2017, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	15.910	19.978
Margen Bruto	4.525	3.994
Otros Gastos o Ingresos	(37.760)	(15.530)
Resultado del ejercicio	(33.235)	(11.536)
Total Activos	6.027	8.681
Total Pasivos	2.059	1.459
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	3.968	7.222
Flujo Neto del Periodo	1	(17)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>0</b>	<b>17</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

## 14. CONSORCIO FORESTAL VENEZOLANO S.A. ("COFORVEN")

Domicilio Fiscal:	Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.
Teléfono:	(58-212) 620 70 11
Domicilio Administrativo:	Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar.
Teléfono:	(58-286) 965 1011 Master.
Fax:	(58-286) 965 1040

### Constitución legal:

COFORVEN es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 5 de agosto de 1991, inscrita en el Registro Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital en fecha 31 de mayo de 1999, bajo el N° 10, Tomo 314 A-Qto, originalmente inscrita por ante el Juzgado de Primera Instancia en lo Civil, Mercantil, del Tránsito y del Trabajo de la circunscripción judicial del Estado Monagas, en fecha 08 de agosto de 1991, bajo el N° 194, folios 261 al 268 del Libro de Registro de Comercio, Tomo CHAB, posteriormente llevado por el Registro Mercantil de la Circunscripción Judicial del Estado Monagas.

### Objeto social:

La compra, explotación y comercialización de madera.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 2.719.129,00 bolívares, dividido en 2.719.123 acciones, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Terranova Venezuela S.A. es dueño del 99,98% del capital accionario y el saldo de 0,05% corresponde a un accionista minoritario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUS\$52.242.

La inversión en esta sociedad representa el 0% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Directorio:

En Asamblea<sup>1</sup> Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de octubre del 2010, y registrada el 24 de marzo del 2011, bajo el número 16, Tomo 74-A. se eligió a los siguientes directores:

Directores Principales:	Luis Guillermo Villasmil Ana Arias Gustavo Malavé Enrique García
Directores Suplentes:	Roberto Salas Guzmán Jorge Correa Patricio Reyes Urrutia Eugenio Arteaga Infante* Iván Ernesto Rubio Huerta
Gerente:	Luis Guillermo Villasmil

<sup>1</sup> Última Asamblea de la cual se tiene registro.

\*Eugenio Arteaga Infante dejó de pertenecer el 31/05/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse el 2018- se elegirá a su reemplazante.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	(7)
Otros Gastos o Ingresos	150	91
Resultado del ejercicio	150	84
Total Activos	2	10
Total Pasivos	121	151
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(119)	(141)
Flujo Neto del Periodo	-	-
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 15. CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.

Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av. Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.  
Teléfono: (58-212) 620 70 11

### Objeto social:

Siembra, mantenimiento, corte y comercialización de árboles madereros; compra, procesamiento, explotación y comercialización de madera.

### Constitución legal:

Corporación Forestal Guayamure C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 27 de diciembre de 1976, inscrita en el Registro Mercantil Primero del Distrito Capital, bajo el número 8 tomo 150-A, e inscrita en el registro de Información Fiscal (RIF).

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 1.409.232 bolívares, dividido en 1.409.232 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) Inversiones Internacionales Terranova S.A. que posee un 85%; y, b) Corporación Venezolana de Guayana (CVG) con un 15%.

El capital contable al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUS\$91.610.

La inversión en esta sociedad representa el 0,12% del total de los activos consolidados de la Compañía..

**Directorio:**

La última Junta Directiva en archivo es de 09.07.2009<sup>2</sup>

Directores Principales: Miguel Oneto  
Carlos Urdaneta  
Ricardo Landeros  
Ronald Ramírez  
Julissa Balsan

Directores Suplentes: Roberto Salas Guzmán  
Raúl Ibarra  
Mauricio Grillet  
Iris Bracho  
Esther John

Esta Sociedad posee un componente accionario de parte del Gobierno Nacional Venezolano, por lo cual no se han podido actualizar las asambleas y nombramientos. Se están buscando las formulas de solución, pero hasta la fecha no ha sido posible.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	893
Margen Bruto	(154)	196
Otros Gastos o Ingresos	(8.821)	(2.144)
Resultado del ejercicio	(8.975)	(1.948)
Total Activos	1.978	2.364
Total Pasivos	764	387
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	1.214	1.977
Flujo Neto del Periodo	-	(5)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>0</b>	<b>5</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**16. MASISA DO BRASIL LTDA.**

Domicilio Fiscal: Rodovia BR-376, KM. 503, Sentido Sul, Servidão A, N° 1690, en la ciudad de Ponta Grossa, Paraná.  
Teléfono: (42) 3219.1500  
Fax: (42) 3219.1600

**Constitución legal:**

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República del Brasil, el 28 de abril de 1995.

**Objeto Social:**

MASISA do Brasil Ltda. tiene por objeto la industria, el comercio, la importación y la exportación de paneles de madera, actividades agrícolas y de exploración de florestas y haciendas de forestación,

comercio de florestas, maderas y subproductos forestales, administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia o de terceros, prestación de servicios de administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia o de terceros, representación de empresas, nacionales y extranjeras, de la industria de la madera, servicios de estudio de mercado y mercancía, entre otros servicios complementarios a la industria de la madera, prestación de servicios de intermediación de compra y venta y compra y venta de materiales de consumo para negocios mobiliarios e importación de "óleo lubricante acabado".

### **Capital suscrito y pagado:**

A este respecto hubo las siguientes modificaciones:

a. 66° Modificación<sup>3</sup> del Contrato Social: se cede la totalidad de las cuotas de MASISA Argentina S.A. a MASISA S.A. quedando ésta última como única socia;

b. 67° Modificación<sup>4</sup> del Contrato Social: Se aumentó el capital social suscrito y pagado a R\$796.113.986,00 de reales;

c. 68° Modificación<sup>5</sup> del Contrato Social: se cede la totalidad de las cuotas de MASISA S.A. a Arauco del Brasil S.A., quedando éste último como único socio. La razón social fue alterada a Arauco Industria de Panelas Limitada;

d. 69° Modificación<sup>6</sup> del Contrato Social: el capital suscrito y pagado es de R\$796.113.986,00 de reales, siendo el 100% de las cuotas de Arauco do Brasil S.A.

El capital contable al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUS\$0. La inversión en esta sociedad representa el 0% del total de los activos consolidados de la Compañía.

3 De fecha 1 de septiembre del 2017.

4 De fecha 14 de septiembre del 2017.

5 De fecha 6 de diciembre del 2017.

6 De fecha 20 de diciembre del 2017.

### **Administración:**

La sociedad tendrá siete administradores, quienes deberán actuar siempre a través de dos representantes.

Directores:

Pablo Franzini  
Rogério Latchuk  
Deise Martins Da Silva  
Roberto Trevisan  
Raúl Diego de Cristóbal  
Josias Jiacomini

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	145.681	127.735
Margen Bruto	19.526	13.243
Otros Gastos o Ingresos	(26.739)	(30.138)
Resultado del ejercicio	(7.213)	(16.895)
Total Activos	-	286.527
Total Pasivos	-	167.418
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	-	119.109
Flujo Neto del Periodo	(2.930)	(835)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>2.930</b>	<b>3.765</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>0</b>	<b>2.930</b>

## 17. MASISA MADEIRAS LTDA.

Domicilio: Rodovia BR 280, N° 4116, Bairro Industrial Sul, Rio Negrinho, Santa Catarina, Brasil.  
 Teléfono: (55-47) 3641 3000  
 Fax: (55 47) 3641 3038

### Constitución legal:

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República del Brasil, el 12 de diciembre de 1996, con el nombre de Gridom Comercial Limitada con sede en Sao Paulo, Estado de Sao Paulo, Brasil.

El 16 de mayo de 1997 cambió su nombre a Terranova Brasil Limitada con sede en Rio Negrinho, Estado de Santa Catarina.

El 17 de junio de 2005 cambió su nombre a MASISA Madeiras Limitada con sede en Rio Negrinho, Estado de Santa Catarina.

### Objeto social:

Comercialización de materia prima, productos y subproductos de flora; consumo de leña, chips y aserrín de maderas; el plantío, manoseo, corte, exploración de activos forestales; beneficiación de madera; el aserradero, laminación, deshoje y faqueadura de madera; producción de compensados y contraplacadas; utilización de preservativos de madera; exportación de productos y subproductos de flora; producción de semillas y mudas forestales; participación en otras sociedades.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a R\$5.896.596,00 reales, dividido en 5.896.596 acciones, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 99,99%; y, b) MASISA do Brasil Limitada con el 0,1% restante. Sin embargo, conforme a la Vigésima Modificación del Contrato Social (la "Modificación") de fecha 24 de noviembre del 2017, el capital suscrito y pagado es de R\$ 8.979.646,00 reales, siendo el 100% de las cuotas transferidas a Inversiones Internacionales Terranova S.A.

El capital contable al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUS\$3.273.

La inversión en esta sociedad representa el 0,02% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Administración:

La Sociedad era administrada por administradores o apoderados nombrados por los socios, siempre en mínimo de dos conjuntamente. Sin embargo, en virtud de la Modificación referida, la Sociedad será administrada por tres administradores, sin designación especial, nombrados por los socios, actuando siempre a través de dos representantes conjuntamente.

Administradores: Marcos Campos Bicudo,\*  
Josias Jiacomini  
Renato Lovizaro

\* Marcos Campos Bicudo dejó de pertenecer el 04/09/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse el 2018- se elegirá a su reemplazante.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	(45)	115
Resultado del ejercicio	(45)	115
Total Activos	343	341
Total Pasivos	41	931
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	302	(590)
Flujo Neto del Periodo	16	(8)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>5</b>	<b>13</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>21</b>	<b>5</b>

## 18. MASISA BRASIL EMPREENDIMENTOS FLORESTAIS LTDA.

Domicilio Fiscal: Avenida João Gualberto, N.º 1259, conjunto 2201, Alto da Glória,  
en la ciudad de Curitiba, Paraná.  
Teléfono: (41) 3219.1979  
Fax: (41) 3219.1870

### Constitución legal:

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República del Brasil el 28 de noviembre de 2007.

### Objeto Social:

MASISA Brasil Empreendimentos Florestais Ltda. tiene por objeto: actividades agrícolas y de exploración de florestas y haciendas de forestación, compra y venta de inmuebles rurales, comercio de florestas, maderas y subproductos forestales, administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia o de terceros, prestación de servicios de administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia de terceros

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a R\$100.012.244 reales, dividido en 100.012.244 acciones, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Los accionistas son: a) Sus socias eran MASISA do Brasil Limitada con el 99,99% de las cuotas y MASISA S.A. con el 0,01% restante. No obstante, conforme a la Vigésima Modificación del Contrato Social (la "Modificación") de fecha 24 de noviembre del 2017, el capital suscrito y pagado es de R\$14.912.244,00 reales, siendo el 100% de las cuotas transferidas a Masisa S.A.

El capital contable al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUS\$46.846. La inversión en esta sociedad representa el 0,59% del total de los activos consolidados de la Compañía

### Administración:

La Sociedad era administrada por administradores y apoderados, nombrados por los socios quotistas representando la mayoría del capital social de la Sociedad, los cuales son responsables por la conducción de los negocios de la Sociedad, actuando siempre en mínimo de dos conjuntamente. No obstante, en virtud de la Modificación, la Sociedad será administrada por cuatro administradores, socios o no, que serán nombrados por las socias representando la mayoría del capital social y responsables por la conducción de los negocios de la Sociedad, actuando siempre a través de dos representantes.

Administradores: Marcos Campos Bicudo\*  
Josias Jiacomini  
Patricia Barcante Pires de Lemos\*  
Renato Lovizaro.

\* Marcos Campos Bicudo dejó de pertenecer a la empresa el 04/09/2017, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	23.588
Margen Bruto	-	6.152
Otros Gastos o Ingresos	455	(734)
Resultado del ejercicio	455	5.418
Total Activos	9.583	17.803
Total Pasivos	346	3.502
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	9.237	14.301
Flujo Neto del Periodo	(17.148)	15.870
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>17.356</b>	<b>1.486</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>208</b>	<b>17.356</b>

## 19. MADERAS Y SINTÉTICOS DE MÉXICO S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, Ciudad de México, México.  
Teléfono: 52-55- 91382300  
Fax: 52-55- 91382308  
Domicilio Fiscal: Carretera Panamericana Km 959, José María Morelos y Pavón (La Tinaja), C.P. 34390, Durango, Durango.

### Constitución legal:

Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable, constituida por escritura pública número 3.776 de fecha 23 de agosto del 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez, titular de la Notaría Pública número 205 de la Ciudad de México, inscrita en el Registro Público de Comercio de la Ciudad de México, México, bajo el folio mercantil número 282.079, en fecha 30 de noviembre de 2001, de acuerdo a las leyes de la República Mexicana. La autorización de la denominación de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno Mexicano en fecha 17 de agosto de 2001, según permiso número 09041700, expediente 0109041700, folio 24453.

### Objeto social:

El objeto social de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es la compra, venta, importación, exportación y fabricación de todo tipo de tableros de madera en cualquiera de sus formas; la distribución y comercialización de los mismos, por si o a través de intermediarios; la plantación, explotación y enajenación de todo tipo de bosques; la inversión de toda clase de valores mobiliarios e inmobiliarios; producción de resinas sintéticas.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a MX\$4.176.206.000,00, dividido en 100 acciones serie "I" y 8'352,312 acciones serie "II", nominativas de un valor nominal de MX\$500,00 cada una, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Sus accionistas son a) MASISA S.A. que posee el 99,99%; y, b) MASISA Overseas Limited con el 0,01% restante.

El capital social al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUSD\$252.074.

La inversión en esta sociedad representa el 16,61% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Administración:

La sociedad es administrada por una o más personas, nombradas por los accionistas de la sociedad, las cuales, en la calidad de consejeros son responsables por la conducción de los negocios de la sociedad.

### Consejo de administración:

Propietarios: Roberto Salas Guzmán  
Patricio Reyes Urrutia  
Iván Ernesto Rubio Huerta

Suplentes: Carlos Manuel Sesma Minvielle  
Silvia Esquivel Rocha  
María Rivero del Paso

Gerente General: Alfredo Paulino Gili Canadel

<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>MILES DE DÓLARES</b>		
Ingresos Ordinarios	166.687	162.924
Margen Bruto	32.064	32.659
Otros Gastos o Ingresos	(30.889)	(36.837)
Resultado del ejercicio	1.175	(4.178)
Total Activos	268.588	251.935
Total Pasivos	92.992	234.726
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	175.596	17.209
Flujo Neto del Periodo	(2.612)	(305)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>11.033</b>	<b>11.338</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>8.421</b>	<b>11.033</b>

## 20. MADERAS Y SINTETICOS SERVICIOS S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, Ciudad de México, México.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, Ciudad de México, México.

### Constitución legal:

Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V., es una Sociedad Anónima de capital variable, constituida mediante Escritura Pública número 3.775 de fecha 23 de agosto del 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez, titular de la Notaría Pública número 205 de la Ciudad México, inscrita en el Registro Público del Comercio de la Ciudad México, México, bajo el folio mercantil número 282.080, en fecha 30 de noviembre de 2001, de acuerdo a las leyes de la República Mexicana. La denominación de la sociedad fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno Mexicano en fecha 17 de agosto de 2001, según permiso número 09041696, expediente 0109041696, folio 24446.

### Objeto social:

El objeto social de Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. es la prestación de todo tipo de servicios, incluyendo entre otros, asesorías, servicios administrativos, profesionales, técnicos, de recursos humanos, operativos, gerenciales, de mercadeo, programación, ventas y consultoría. Dentro de su giro se comprenden, entre otros, el establecimiento de plantas o bodegas, la representación de empresas, la emisión de títulos de crédito y el otorgamiento de avales.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a MX\$50.000,00, dividido en 100 acciones nominativas serie I, de un valor nominal de MX\$500.00 cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Sus accionistas son a) MASISA S.A. con el 99,00%; y, b) MASISA Overseas Limited con el 1,00% restante.

El capital social al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUSD\$5.

La inversión en esta sociedad representa el 0,36% del total de los activos consolidados de la Compañía

### Consejo de administración:

Propietarios: Roberto Salas Guzmán  
Patricio Reyes Urrutia  
Iván Ernesto Rubio Huerta

Suplentes: Carlos Manuel Sesma Minvielle  
Silvia Esquivel Rocha  
María Rivero del Paso

Gerente General: Alfredo Paulino Gili Canadel

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	16.701	18.738
Margen Bruto	381	511
Otros Gastos o Ingresos	(499)	(618)
Resultado del ejercicio	(118)	(107)
Total Activos	5.750	7.304
Total Pasivos	3.332	4.934
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	2.418	2.370
Flujo Neto del Periodo	(215)	288
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>310</b>	<b>22</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>95</b>	<b>310</b>

## 21. FORESTAL TERRANOVA MÉXICO S.A. DE C.V

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, Ciudad de México, México.  
Teléfono: 52-55- 91382300  
Fax: 52-55- 91382308  
Domicilio Fiscal: Carretera Panamericana Km 959, José María Morelos y Pavón (La Tinaja), C.P. 34390, Durango, Durango.

### Constitución legal:

FForestal Terranova México S.A. de C.V. es una Sociedad Anónima de capital variable constituida mediante Escritura Pública número 64.899 de fecha 16 de diciembre de 1998, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la Notaría Pública número 103 del Ciudad de México, inscrita en el Registro Público de Comercio de la Ciudad México, México, bajo el folio mercantil número 244012, en fecha 1 de marzo de 1999, de acuerdo a las leyes de la República Mexicana. La denominación de Forestal Terranova México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 17 de noviembre de 1998, permiso N° 09038662, expediente N° 9809037776, con el folio N° 39215.

### Objeto social:

El objeto social de Forestal Terranova México S.A. de C.V. es la compra, importación, exportación, procesamiento, transformación y comercialización de productos derivados de la madera en todas sus formas y relacionados con el mercado de la construcción y la industria del mueble; la compra, venta, permuta, importación, exportación, distribución y, en general, la comercialización en la República de México y en el exterior de los materiales, materias primas, productos, subproductos, semielaborados terminados o no, reconstruidos, renovados o reacondicionados señalados anteriormente; la representación y agencia comercial de personas naturales, jurídicas o entidades de cualquier tipo, nacionales o extranjeras, que tengan por objeto producir o comercializar los materiales, materias primas, productos y bienes referidos; y la comercialización, distribución y representación, dentro y fuera de México, de los productos, subproductos o derivados de su actividad industrial, sea en forma directa o por intermediación.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a MX\$118.858.000,00, dividido en 50 acciones serie "B" fijo y 118,808 acciones serie "B" variable con valor nominal de MX\$1.000,00 cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Sus accionistas son a) Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 99,99%; y, b) Terranova Panamá S.A. con el 0,01% restante.

El capital social al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUSD\$9.194.

La inversión en esta sociedad representa el 0% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Consejo de administración:

Propietarios: Roberto Salas Guzmán  
Patricio Reyes Urrutia  
Iván Ernesto Rubio Huerta

Suplentes: Carlos Manuel Sesma Mauleón  
Silvia Esquivel Rocha  
María Rivero del Paso

Gerente General: Alfredo Paulino Gili Canadel

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	(19)	(1)
Resultado del ejercicio	(19)	(1)
Total Activos	-	23
Total Pasivos	4	8
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(4)	15
Flujo Neto del Periodo	-	-
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 25. MASNOVA DE MÉXICO S.A. de C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, Ciudad de México, México.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, C.P.11510, Delegación Miguel Hidalgo, Ciudad de México, México.

### Constitución legal:

Masnova de México S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable, constituida por Escritura Pública número 3.996 de fecha 14 de diciembre de 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez, titular de la Notaría Pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal, México, bajo el folio mercantil número 282.672, en fecha 7 de enero de 2002, de acuerdo a las leyes de la República Mexicana.

La denominación de Masnova de México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno Mexicano en fecha 28 de agosto de 2001, según permiso número 09043122, expediente 0109043122, folio 25323.

### Objeto social:

El objeto social de Masnova de México S.A. de C.V. es la adquisición, compra, venta, importación, exportación, almacenamiento y distribución de todo tipo de bienes y productos de madera o de tableros de madera o cualquier otra materia en cualquiera de sus formas, de manera directa o a través de terceras personas.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a MX\$22.972.000.00, dividido en 50.000 acciones serie "I" y 22.922.000 serie "II" nominativas con un valor nominal de MX\$1,00 cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Sus accionistas son a) Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 50%; y, b) Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V con el 50% restante.

El capital social al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUSD\$1.790.

La inversión en esta sociedad representa el 0,01% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Consejo de administración:

Propietarios:	Roberto Salas Guzmán Patricio Reyes Urrutia Iván Ernesto Rubio Huerta Renato Daziano Massero
Suplentes:	Carlos Manuel Sesma Minvielle Silvia Esquivel Rocha María Rivero del Paso Matías Mackenna
Gerente General:	Alfredo Paulino Gili Canadel

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	(13)	(4)
Resultado del ejercicio	(13)	(4)
Total Activos	110	116
Total Pasivos	7	6
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	103	110
Flujo Neto del Periodo	-	-
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 23. MASNOVA QUÍMICA, S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas:	Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, Ciudad de México, México.
Teléfono:	52-55- 91382300
Fax:	52-55- 91382308
Domicilio Fiscal:	Carretera Panamericana Km 959, José María Morelos y Pavón (La Tinaja), C.P. 34390, Durango, Durango.

### Constitución legal:

MASNOVA QUIMICA S.A. de C.V., es una sociedad anónima de capital variable, constituida como CC Mas S. A. de C. V. mediante Escritura Pública número 116.894 de fecha 22 de agosto de 2006, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la Notaría Pública número 103 de la Ciudad de México, inscrita en el Registro Público de Comercio de la Ciudad de México, México, bajo el folio mercantil número 355042 en fecha 26 de septiembre de 2006. La denominación de CC Mas S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 7 de junio de 2006, según permiso número 3702,140, expediente 200637001956, folio número A01E1T91 y

cambio a su actual denominación mediante Escritura Pública No. 46.522 de fecha 10 de mayo de 2012, ante la fe del Notario Público No. 211 de la Ciudad de México, Lic. José Eugenio Castañeda Escobedo, siendo inscrita en el Registro Público de Comercio de la entidad en fecha 11 de junio de 2013 bajo el mismo folio mercantil.

### Objeto social:

El objeto social de Masnova Química, S.A. de C.V. es la prestación de servicios técnicos operarios, contables, de consultoría y de cualquier tipo a terceros, incluyendo la prestación de todo tipo de servicios relacionados con la manufactura de formaldehído, resinas y catalizadores. Producción de resinas sintéticas.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a MX\$3.303.320,00, dividido en 50.000 acciones serie "A" y 3.253.320 acciones serie "B" nominativas con un valor nominal de MX\$1.00 cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Sus accionistas son a) Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. con el 99.99%; y, b) Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. con el 0.01% restante.

El capital social al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUSD\$303.

La inversión en esta sociedad representa el 0,53 % del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Consejo de administración:

Propietarios: Roberto Salas Guzmán  
Patricio Reyes Urrutia  
Iván Ernesto Rubio Huerta

Suplentes: Carlos Manuel Sesma Minville  
Silvia Esquivel Rocha  
María Rivero del Paso

Gerente General: Alfredo Paulino Gili Canadel.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	1.079	2.437
Margen Bruto	515	321
Otros Gastos o Ingresos	(231)	(830)
Resultado del ejercicio	284	(509)
Total Activos	8.582	8.454
Total Pasivos	6.709	6.943
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	1.873	1.511
Flujo Neto del Periodo	(7)	(244)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>10</b>	<b>254</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>3</b>	<b>10</b>

## 24. MASISA MANUFACTURA, S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, Ciudad de México, México.  
Teléfono: 52-55- 91382300  
Fax: 52-55- 91382308  
Domicilio Fiscal: Carretera Panamericana Km 959, José María Morelos y Pavón (La Tinaja), C.P. 34390, Durango, Durango.

### Constitución legal:

MASISA MANUFACTURA, S.A. de C.V., es una Sociedad Anónima de capital variable, constituida como Operadora Neste S. A. de C. V. mediante Escritura Pública número 80.914 de fecha 24 de julio de 2000, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la Notaría Pública número 103 de la Ciudad de México. Su denominación fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 25 de abril de 2000, según permiso número 09022144, expediente 0009022144, folio número 13248 y cambio a su denominación actual mediante Escritura Pública No. 63,653 de fecha 15 de febrero de 2013, ante la fe del Notario Público No 211 de la Ciudad de México, Lic. José Eugenio Castañeda Escobedo, la cual quedó debidamente inscrita en el Registro Público de Comercio de la entidad.

### Objeto social:

El objeto social de MASISA MANUFACTURA, S.A. de C.V., es la transformación de madera a tablero de aglomerado en sus diferentes tipos, melaminas de baja presión y alta presión, la producción de resinas químicas termofijas para la producción de tableros aglomerados y otras aplicaciones, la maquila consistente en el recubrimiento de todo tipo de tableros con melaminas de baja presión, papel foil, melaminas de alta presión, enchapado, etc., la prestación de servicios especializados, técnicos, operarios, administrativos y de consultoría sobre todo tipo de servicios relacionados con la manufactura de formaldehidos, resinas, catalizadores y otros químicos.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a MX\$50.000,00, dividido en 50.000 acciones nominativas con un valor nominal de MX\$1.00 cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Sus accionistas son a) Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. con el 99,998%; y, b) MASISA S.A. con el 0,002% restante.

El capital social al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUSD\$5.

La inversión en esta sociedad representa el 0,23% del total de los activos consolidados de la Compañía..:

### Consejo de administración:

Propietarios: Roberto Salas Guzmán  
Patricio Reyes Urrutia  
Iván Ernesto Rubio Huerta

Suplentes: Carlos Manuel Sesma Minvielle  
Silvia Esquivel Rocha  
María Rivero del Paso

Gerente General: Alfredo Paulino Gili Canadel

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	9.463	9.790
Margen Bruto	221	408
Otros Gastos o Ingresos	(297)	(156)
Resultado del ejercicio	(76)	252
Total Activos	3.707	3.501
Total Pasivos	2.470	2.258
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	1.237	1.243
Flujo Neto del Periodo	132	(153)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>59</b>	<b>212</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>191</b>	<b>59</b>

## 25. PLACACENTRO MASISA MÉXICO, S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, Ciudad de México, México.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, C.P. 11510, Delegación Miguel Hidalgo, Ciudad de México, México.

### Constitución legal:

PLACACENTRO MASISA MEXICO S.A. de C.V., es una Sociedad Anónima de capital variable, constituida mediante Escritura Pública número 39.205 de fecha 10 de agosto de 2011, otorgada ante el Licenciado José Eugenio Castañeda Escobedo, titular de la Notaría Pública número 211 de la Ciudad de México. La denominación de PLACACENTRO MASISA MEXICO S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 22 de junio de 2011, según permiso número 0923349, expediente 20110921516, folio número 110622091076.

### Objeto social:

El objeto social de PLACACENTRO MASISA MEXICO S.A. de C.V. es la compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de insumos, incluyendo todos aquellos relativos a la construcción de muebles e inmuebles, además de otros productos afines a la industria de la carpintería y tableros de aglomerado y de madera en general.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a MX\$50.000,00, dividido en 10 acciones nominativas con un valor nominal de MX\$5000.00 cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Sus accionistas son a) Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. con el 90,00%; y, b) MASISA Overseas Ltd. con el 10,00% restante.

El capital social al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUSD\$3.

La inversión en esta sociedad representa el 0,09% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Administración:

Propietarios:	Roberto Salas Guzmán Patricio Reyes Urrutia
Suplentes:	Carlos Manuel Sesma Minvielle Silvia Esquivel Rocha María Rivero del Paso
Gerente General:	Alfredo Paulino Gili Canadel

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	1.985	1.836
Margen Bruto	596	580
Otros Gastos o Ingresos	(1.101)	(1.300)
Resultado del ejercicio	(505)	(720)
Total Activos	1.430	1.551
Total Pasivos	3.659	3.219
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(2.229)	(1.668)
Flujo Neto del Periodo	14	(16)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>42</b>	<b>58</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>56</b>	<b>42</b>

## 26. MASISA COLOMBIA S.A.S.

Domicilio:	Calle 72 No. 5-83 Oficina 402, Bogotá, Colombia
Teléfono:	(57-1) 3 25 87 00
Fax:	(57-1) 3 25 87 24

### Constitución legal:

MASISA Colombia S.A. es una sociedad anónima constituida conforme a la legislación de la República de Colombia con fecha 20 de noviembre de 1998, por escritura pública N° 5317 de la Notaría 31 de Santa Fe de Bogotá, Colombia.

Que mediante Acta de Asamblea No. 31 del 21 de Febrero de 2014, inscrita el 13 de Marzo de 2014 bajo el No. 01816187 del Libro IX, la sociedad se transformó de Sociedad Anónima a Sociedad por acciones Simplificada bajo el nombre de MASISA Colombia S.A.S.

### **Objeto social:**

La sociedad tiene por objeto social principal las siguientes actividades: 1. la compra, importación, exportación, procesamiento, transformación, y comercialización de: a. productos derivados de madera en todas sus formas y relacionados con el mercado de construcción y la industria del mueble. b. toda clase de artículos, productos y materiales de cualquier naturaleza, propios de la industria de la construcción. 2. la compra, venta, permuta, importación, exportación, distribución y en general la comercialización en la República de Colombia y en el exterior de los materiales, materias primas, productos, subproductos, semi elaborados, terminados o no, reconstruidos, renovados o reacondicionados, señalados en el punto uno (1) anterior. 3. la representación y agencia comercial de personas naturales, jurídicas o entidades de cualquier tipo, nacionales o extranjeras, que tengan por objeto producir o comercializar los materiales, materias primas, productos y bienes referidos en los numerales anteriores, los equipos o maquinarias necesarias para producirlos, o cualquier clase de bienes afines o complementarios. 4. asesoría técnica a terceros en la comercialización, distribución y representación de dichos productos. la compra, venta, permuta, arrendamiento, enajenación, importación, exportación, distribución y en general, la comercialización de bienes muebles, herramientas, maquinaria y equipos propios de las industrias de la construcción, de la madera, así como sus accesorios y repuestos. 5. la compra, venta, administración y negociación de acciones, bonos, valores bursátiles y partes de interés en sociedades o entidades jurídicas de cualquier naturaleza. 6. en general toda actividad o negocio que, relacionado con lo anterior y que acuerden los socios.

### **Capital suscrito y pagado:**

El capital de la Sociedad asciende a \$6.369.073.000,00 pesos colombianos, dividido en 6.369.073 acciones, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) MASISA S.A. con un 99,9965%; y, b) MASISA Overseas Limited con un 0,0037%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUS\$3.101.

El total de activos en esta sociedad representa el 1,21% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### **Representación Legal:**

La sociedad cuenta con cuatro tipos de representantes legales para el ejercicio de todas las facultades que correspondan a cada tipo de representación legal. Se requerirá firma y/o autorización conjunta de al menos dos de los representantes legales de cada grupo, salvo las facultades conferidas expresamente a los representantes para que éstos actúen de manera independiente. Los representantes legales se clasifican en 4 clases: A, B, C y D.

### **Representantes legales:**

Patricio Reyes Urrutia, representante clase A.  
Viviam Reyes Villagra, representante clase C.  
Juan Carlos Araya Onell, representante clase B.  
María Alejandra Vecchio Oliveros, representante clase D.  
Roberto Salas Guzmán, representante clase A.  
Juan Carlos Toro Ruiz Tagle\*  
Zoraida Cabrera Dager, representante clase B.

Arturo Arizaleta Paez, representante clase B.  
 Rodrigo González Rochow, representante clase C.  
 Marcos Arroyo Rojas, representante clase C.  
 Dennise Chassi-Trubert Arellano, representante clase C.  
 Cynthia Bustamante Sobarzo, representante clase C.  
 Rodrigo Torres Balboltin, representante clase C.  
 Andrea López González, representante clase D.  
 Rolando Dewulf Lobos, representante clase B.  
 Jaime Castellanos López, representante clase B.  
 Germán Vera Paredes, representante clase C.  
 Georgina Martelli Ortiz, representante clase C.

\*Juan Carlos Toro Ruiz-Tagle dejó la Compañía el 31/12/2017.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	16.728	22.422
Margen Bruto	2.570	2.421
Otros Gastos o Ingresos	(2.700)	(2.687)
Resultado del ejercicio	(130)	(266)
Total Activos	18.151	23.346
Total Pasivos	2.486	7.624
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	15.665	15.722
Flujo Neto del Periodo	689	(303)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>773</b>	<b>1.076</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>1.462</b>	<b>773</b>

## 27. PLACACENTROS MASISA COLOMBIA S.A.S.

### Constitución legal:

MASISA PLC S.A.S. es una sociedad por acciones simplificada constituida conforme a la legislación de la República de Colombia mediante documento privado del accionista único de fecha 17 de Junio del 2010, inscrito en la Cámara de Comercio de Bogotá el día 22 de Junio de 2010 y cambió de razón social a Placacentros MASISA Colombia S.A.S. mediante acta de asamblea de accionista único número 11 del 29 de agosto de 2012, registrado en la Cámara de Comercio de Bogotá D.C. en Noviembre 02 de 2012 bajo el número de inscripción 01678547.

### Objeto social:

Distribución, producción, confección, transformación, comercialización, industrialización, almacenaje, consultoría, diagnóstico, investigación, representación y prestación de servicios técnicos y profesionales relacionados con las maderas en especial pero no únicamente, en lo relacionado con tableros de madera y similares, y accesorios para la aplicación, instalación, cortes y elementos para la confección de toda clase de muebles en madera.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a Col \$4.643.500.000.00, dividido en 46,435 acciones de valor nominal \$100,000.00 cada una, todas las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. El único accionista es MASISA S.A. Chile.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUS\$2.357.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,42% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Representación Legal:

La representación legal se ejerce a través de distintos representantes legales nombrados por la Compañía en sus estatutos, que se clasifican en apoderados clase A, B, C Y D que ejercen facultades de acuerdo a los límites establecidos para dichas categorías o clases.

### Representantes legales:

Patricio Reyes Urrutia, representante clase A.  
 Roberto Salas Guzmán, representante clase A.  
 Viviam Reyes Villagra, representante clase C.  
 Juan Carlos Araya Onell, representante clase B.  
 Juan Carlos Toro Ruiz Tagle\*  
 Zoraida Cabrera Dager, representante clase B.  
 Arturo Arizaleta Paez, representante clase B.  
 Rodrigo González Rochow, representante clase C.  
 Marcos Arroyo Rojas, representante clase C.  
 Dennise Chassi-Trubert Arellano, representante clase C.  
 Cynthia Bustamante Sobarzo, representante clase C.  
 Rodrigo Torres Balboltin, representante clase C.  
 Andrea López González, representante clase D.  
 Rolando Dewulf Lobos, representante clase B.  
 Jaime Castellanos López, representante clase B.  
 Germán Vera Paredes, representante clase C.  
 Georgina Martelli Ortiz, representante clase C.

\*Juan Carlos Toro Ruiz-Tagle dejó la Compañía el 31/12/2017.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	8.179	10.101
Margen Bruto	1.444	1.953
Otros Gastos o Ingresos	(3.490)	(3.398)
Resultado del ejercicio	(2.046)	(1.445)
Total Activos	6.751	8.019
Total Pasivos	5.426	8.606
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	1.325	(587)
Flujo Neto del Periodo	669	28
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>213</b>	<b>185</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>882</b>	<b>213</b>

## 28. MASISA ARGENTINA S.A

La razón social fue modificada a "Egger Argentina S.A." por Asamblea de Accionistas celebrada el 29/09/2017. Luego, con fecha 01/10/2017, producto de la escisión-fusión, Egger Argentina S.A. pasó a tener un solo accionista, por lo que actualmente se encuentra en proceso de transformación a una sociedad anónima unipersonal, girando bajo la denominación "Egger Argentina S.A.U".

Domicilio: 25 de Mayo 359 Piso 15, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina  
Teléfono: 54-11-5550-6000  
Fax: 54-11-5550-6402

### Constitución Legal:

MASISA Argentina S.A. (actualmente Egger Argentina S.A.U.) se constituyó en la ciudad de Buenos Aires, República Argentina, el 24 de julio de 1992, según protocolo notarial suscrito ante el escribano señor Álvaro Gutiérrez Zaldívar y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio fue el 19 de agosto de 1992, bajo el registro en la Inspección General de Justicia con el n° 1.560.736.

### Objeto Social:

El objeto social de MASISA Argentina (actualmente Egger Argentina S.A.U.) es realizar por cuenta propia o ajena, en forma independiente o asociada con terceros, dentro o fuera de la República Argentina, la fabricación y comercialización de tableros de partículas de maderas en todas sus formas y procedimientos y comercialización de productos que complementan a los tableros de madera que la sociedad fabrica; a esto se agrega el plantío, explotación y/o compraventa de bosques, la adquisición y enajenación a cualquier título, importación y exportación de maderas labradas o en bruto, elaboradas o manufacturadas y la industrialización, transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados, además del ejercicio de cualquier actividad análoga o afín a este objeto social.

### Capital suscrito y pagado:

El Capital de la sociedad asciende a AR\$119.602.392, divididos en 119.602.392 acciones ordinarias nominativas de valor nominal de AR\$1, todas las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. MASISA Argentina S.A. es filial de MASISA S.A., quien posee el 98% del capital social al 31 de diciembre de 2016. El resto del capital lo posee MASISA Overseas Limited, filial de MASISA S.A.

Al 31 de diciembre de 2017, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$0.

La inversión en esta sociedad representa el 0% el total de los activos consolidados de la Compañía.

### Administración hasta el 29/09/2017:

Presidente:	Roberto Aquiles Salas Guzmán
Vicepresidente:	Ido Tomás Blardone
Directora Titular:	Adriana María Gianastasio
Director Titular:	Luciano René Tiburzi
Director Suplente:	Eugenio Juan Arteaga Infante*
Director Suplente:	Patricio Alberto Reyes Urrutia
Director Suplente:	Sergio Esteban Boccadoro
Director Suplente:	Héctor Javier Busch
Gerente General:	Luciano René Tiburzi

\*Eugenio Arteaga Infante dejó de pertenecer a la empresa el 31/05/2017, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

Composición del Directorio designado por Asamblea de Accionistas celebrada el 29/09/2017:

Presidente:	Luciano René Tiburzi
Vicepresidente:	Sergio Esteban Boccadoro
Directora Titular:	Héctor Javier Busch
Gerente General:	Luciano René Tiburzi

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	110.959	131.429
Margen Bruto	28.499	35.755
Otros Gastos o Ingresos	(17.068)	(23.771)
Resultado del ejercicio	11.431	11.984
Total Activos	-	106.329
Total Pasivos	-	51.763
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	-	54.566
Flujo Neto del Periodo	(10.878)	(155)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>10.878</b>	<b>11.033</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>0</b>	<b>10.878</b>

## 29. FORESTAL ARGENTINA S.A.

Domicilio:	25 de Mayo 359 - Piso 15, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina
Teléfono:	54-11-5550-6000
Fax:	54-11-5550-6402

### Constitución Legal:

La Sociedad se constituyó el día 15 de diciembre de 1995 y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio fue el 14 de febrero de 1996, bajo el registro en la Inspección General de Justicia con el n° 1.615.432.

### Objeto Social:

La sociedad tiene por objetivo la forestación, reforestación, plantación de bosques y comercialización de sus productos.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a AR\$131.570.778, dividido en 131.570.778 acciones ordinarias, nominativas de valor nominal AR\$1, todas las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) MASISA S.A. que posee un 98,68%; y, b) MASISA Overseas Limited con un 1,32%.

Al 31 de diciembre de 2017, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$41.782.

La inversión en esta sociedad representa el 12,10% del total de los activos consolidados de la Compañía.

**Administración:**

Presidente:	Roberto Aquiles Salas Guzmán
Vicepresidente:	Juan Morales Solís
Directores titulares:	Patricio Alberto Reyes Urrutia Martín Hernán Del Río Pablo Daniel Cirilli
Directores Suplentes:	Jorge Echeverría Vargas Juan Carlos Toro Ruiz-Tagle* Juan Carlos Araya Onell
Gerente General:	Juan Morales Solís.

\*Juan Carlos Toro Ruiz-Tagle dejó de pertenecer a la Compañía el 31/12/2017, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas -a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	23.706	24.071
Margen Bruto	3.020	4.886
Otros Gastos o Ingresos	25.656	37.352
Resultado del ejercicio	28.676	42.238
Total Activos	195.645	199.825
Total Pasivos	21.724	32.784
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	173.921	167.041
Flujo Neto del Periodo	447	48
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>2.644</b>	<b>2.596</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>3.091</b>	<b>2.644</b>

**30. PLACACENTROS MASISA ARGENTINA S.A.**

Domicilio:	25 de Mayo 359 - Piso 15, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina
Teléfono:	54-11-5550-6000
Fax:	54-11-5550-6402

**Constitución Legal:**

La Sociedad se constituyó el día 4 de Julio de 2011 y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio fue el 2 de agosto de 2011, bajo el registro en la Inspección General de Justicia con el n° 1.845.558.

### Objeto Social:

La sociedad tiene por objeto realizar por cuenta propia o de terceros, o asociada a terceros, en el país o en el extranjero las siguientes actividades: compra, venta, distribución, transformación, importación y exportación, transporte y comercialización de productos tales como maderas, terciados, tableros macizos, tableros aglomerados, tableros melamínicos, tableros de fibra y otros elementos de carpintería necesarios para la fabricación de muebles y sus accesorios o productos complementarios, así como la prestación de servicios de corte, pegado de cantos, centro de diseño y asesoría técnica para potenciar y cubrir las necesidades primarias de carpinteros, arquitectos, hobistas y consumidores finales que participan en la Industria del mueble, decoración o arquitectura de interiores y remodelación de la vivienda.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a AR\$20.000, dividido en 20.000 acciones ordinarias nominativas de valor nominal AR\$1, todas las cuales han sido completamente suscritas y pagadas. Los accionistas son: a) MASISA S.A. quién posee un 95,00%; y, b) MASISA Argentina S.A con el 5% restante.

Al 31 de diciembre de 2017, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$3.

La inversión en esta sociedad representa el 0,00006% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Administración:

Presidente:	Roberto Aquiles Salas Guzmán
Vicepresidente:	Juan Morales Solís
Director titular:	Martín Hernán Del Río
Directores Suplentes:	Jorge Echeverría Patricio Alberto Reyes Urrutia Juan Carlos Toro Ruiz-Tagle*

\*Juan Carlos Toro Ruiz-Tagle dejó de pertenecer el 31/12/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas -a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	-	-
Resultado del ejercicio	-	-
Total Activos	1	1
Total Pasivos	-	-
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	1	1
Flujo Neto del Periodo	-	-
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 31. PROJECT GREEN S.A.

**Razón social:** modificada MASISA Forestal S.A. por Asamblea de Accionistas celebrada el 30/11/2017. La modificación se encuentra pendiente de inscripción en el Registro Público de Comercio.

Domicilio: Maipú 1300, piso 13, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina  
Teléfono: 54-11-4318-9000  
Fax: 54-11-4318-9999

### Constitución legal:

La Sociedad se constituyó el día 13 de julio de 2017 y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio fue el 20 de julio de 2017, bajo el registro en la Inspección General de Justicia con el n° 1.914.190.

### Objeto social:

La sociedad tiene por objeto realizar actividades (I) Industriales y Comerciales mediante la (a) forestación, reforestación y plantación de bosques en terrenos propios o ajenos, su explotación en cualquiera de sus formas, la compraventa, importación, exportación y comercialización de sus productos, así como también la realización de todo tipo de inversiones en el rubro forestal y la administración de dichas inversiones, (b) industrialización, elaboración, comercialización y utilización de la madera en todos sus aspectos y procesos, fraccionamiento, canteado, aserrado, acondicionamiento, conservación y transformación de la misma, (c) el mantenimiento, conservación y protección de plantaciones, podas, cortes y raleos de las mismas, (d) desarrollar y negociar patentes, marcas comerciales, licencias, conocimientos técnicos y otros derechos sobre propiedad industrial, (II) Financieras: mediante (a) la adquisición de partes de interés o acciones de sociedades, pudiendo a tal efecto participar como accionista de otras sociedades por acciones, (b) la compraventa de acciones, debentures, obligaciones y títulos de deuda pública o privada, nacional o extranjera, en el país o en el exterior; (c) la compraventa de activos, sean ellos inmuebles o muebles, utilizando a tal fin fondos propios u obtenidos mediante financiación, (d) inversiones o aportes de capital a particulares, empresas o sociedades nacionales o extranjeras, construidas o a constituirse, pudiendo a tales efectos contraer o dar préstamos en moneda local o extranjera con cualquier tipo de personas o entidades financieras o no, locales o del exterior, otorgar fianzas, avales y cualquier otro tipo de garantías reales o personales a favor de terceros vinculados o no con la sociedad, (e) celebrar contratos de locación financiera (leasing) como locador o locatario, realizar operaciones de descuento, compraventa a término o al contado y/o alquiler de títulos públicos, privados o extranjeros, todo lo anterior para negocios afines con el objeto de la sociedad y en especial la financiación de las operaciones requeridas, necesarias o convenientes para el desenvolvimiento propio y/o ajeno, incremento y promoción de las ventas y negocios comerciales, garantizados o no, comprendidos en las actividades sociales, con exclusión de las operaciones y actividades comprendidas en la Ley de Entidades Financieras, o la que en el futuro la reemplace, y toda otra que requiera el concurso del ahorro público.

### Administración:

Composición del Directorio designado en el acto constitutivo (13/07/2017):

Presidente: Guillermo Valeriano Guevara Lynch  
Director Suplente: Santiago Jesús Sturla

Composición del Directorio designado por Asamblea celebrada el 01/09/2017:

Presidente:	Roberto Aquiles Salas Guzmán
Vicepresidente:	Juan Morales Solís
Director Titular:	Martín Hernán Del Río
Directores suplentes:	Jorge Echeverría Vargas Patricio Alberto Reyes Urrutia Juan Carlos Toro Ruiz-Tagle*

\*Juan Carlos Toro Ruiz-Tagle dejó de pertenecer el 31/12/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse el 2018- se elegirá a su reemplazante.

**Adquisición de Project Green S.A. (actualmente Masisa Forestal S.A.):** por Acta de Directorio de fecha 26/07/2017 se dejó constancia de la transferencia de acciones efectuada por los Sres. Guillermo Valeriano Guevara Lynch y Santiago Jesús Sturla a favor de Masisa S.A. (98% de las acciones y del capital social) y Masisa Overseas Limited (2% de las acciones y del capital social).

Al 31 de diciembre de 2017, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$21.795.

La inversión en esta sociedad representa el 2,24% del total de los activos consolidados de la Compañía.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	1.359	
Resultado del ejercicio	1.359	
Total Activos	36.223	
Total Pasivos	3.567	
Interes Minoritario	-	
Patrimonio	32.656	
Flujo Neto del Periodo	2.822	
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>2.822</b>	<b>0</b>

## 32. TERRANOVA PANAMÁ S.A.

Domicilio:	Calle 50, Edificio Global Plaza, Piso 6, ofic. 6-D, ciudad de Panamá
Teléfono:	(507) 2130033
Fax:	(07) 264 24 98

### Constitución legal:

Terranova Panamá S.A. es una sociedad anónima constituida conforme a la legislación de la República de Panamá con fecha 4 de febrero de 1997, en la Notaría Quinta del Circuito de Panamá del señor Mario Velásquez Chizmar, inscrita en el Registro Público de Panamá el 6 de febrero de 1997 bajo número de ficha 32625 1, rollo 52936, imagen 0075.

### Objeto social:

Establecer, gestionar y llevar a cabo en general el negocio de financiamiento, inversiones y corredurías en todos sus ramos; participar directa o indirectamente en la constitución de otras sociedades, compañías o empresas de cualquier tipo, clase, género o especie; establecer, gestionar y llegar a cabo el negocio de expiración, importación, agente, destruidor y comisionista de toda clase de género o especie de mercadería desde y hacia cualquier parte del mundo.

### Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Terranova Panamá S.A. es de US\$24.270.000,00 dividido en 242.700 acciones nominativas con valor nominal de US\$100.00 cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 100% de las acciones.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUS\$24.270.

El total de activos en esta sociedad representa el 1,63% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Administración:

Junta Directiva

Director Presidente:	Rolando Candanedo Navarro
Director Tesorero:	Rolando Candanedo Deneken
Representante Legal:	Rolando Candanedo Navarro

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	(5.797)	(5.367)
Resultado del ejercicio	(5.797)	(5.367)
Total Activos	26.378	26.755
Total Pasivos	97.640	92.004
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(71.262)	(65.249)
Flujo Neto del Periodo	(3)	-
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>3</b>	<b>6</b>

### 33. MADERAS Y SINTÉTICOS DEL PERÚ S.A.C.

Domicilio: Av. República de Panamá 3533 Of. 401 San Isidro, Lima.  
Teléfono: (51-1) 7061400  
Fax: (51-1) 7061400

#### **Constitución Legal:**

Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C. se constituyó conforme a las leyes de la República del Perú por escritura pública de fecha 31 de julio de 1997 otorgada ante el Notario Público de la ciudad de Lima doctor Ricardo Ortiz de Zevallos Villagrán. Por escritura pública otorgada el 22 de julio de 1998 ante el Notario Público de la ciudad de Lima doctor Ricardo Ortiz de Zevallos Villagrán, se modificaron los estatutos de la sociedad adecuándolos a las nuevas disposiciones de la Ley 26887, Ley General de Sociedades, adoptando la estructura y funcionamiento de una sociedad anónima cerrada (S.A.C.).

#### **Objeto Social:**

La sociedad tiene por objeto la fabricación y comercialización de tableros y artículos de madera en todas las formas y procedimientos. Dentro de su giro se comprenden el plantío y explotación de predios destinados al uso agrícola, importación y exportación de maderas labradas o en bruto, la transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados y la importación, exportación, elaboración, fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos químicos destinados a la industria en general; además, puede efectuar inversiones financieras de cualquier naturaleza.

#### **Capital suscrito y pagado:**

El capital de la Sociedad asciende a S/.44.807.258,00, dividido en 44.807.258 acciones, todas las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) MASISA S.A. con un 99,9992%; y, b) MASISA Overseas Limited con un 0,00078%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUS\$14.102.

La inversión en esta sociedad representa el 1,95% del total de los activos consolidados de la Compañía.

#### **Administración**

Por Junta General de fecha 23 de agosto del 2017, se eligen a los siguientes Directores:

Roberto Aquiles Salas Guzmán  
Patricio Reyes Urrutia

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	25.073	21.882
Margen Bruto	2.707	1.565
Otros Gastos o Ingresos	(3.345)	(3.216)
Resultado del ejercicio	(638)	(1.651)
Total Activos	31.562	28.132
Total Pasivos	18.798	16.486
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	12.764	11.646
Flujo Neto del Periodo	601	(59)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>619</b>	<b>678</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>1.220</b>	<b>619</b>

## 34. PLACACENTROS MASISA PERÚ S.A.C.

Domicilio: Av. República de Panamá 3533 Of. 401, San Isidro, Lima.  
 Teléfono: (51-1) 7061400  
 Fax: (51-1) 7061400

### Constitución Legal:

Placacentros MASISA Perú S.A.C. se constituyó conforme a las leyes de la República del Perú por escritura pública de 14 de diciembre de 2011, otorgada ante el Notario de Lima, doctor Manuel Noya de la Piedra.

### Objeto Social:

La sociedad tiene por objeto el desarrollo y explotación directa o a través de terceros de establecimientos de comercio destinados a la venta o comercialización de productos derivados de la madera, tableros de madera, productos complementarios a éstos como pinturas y lacas, adhesivos y pegamentos, terminaciones de cantos, cerrajes y herrajes, fijaciones, laminados, plásticos, herramientas y otros productos de madera. También presta servicios relacionados con los productos anteriores tales como diseño, cortado y similares.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a S/.\$15.972.500, dividido en 15.972.500 acciones nominativas de un valor nominal de S/. 1,00 (Nuevos Soles) cada una, todas las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas. Sus accionistas son: a) Maderas y Sintéticos del Perú S.A. titular de 20.246.320 acciones; y, b) MASISA Overseas Limited con 10 acciones.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUSD\$5.798.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,17% del total de los activos consolidados de la Compañía.

**Administración:**

Por Junta General de fecha 23 de agosto del 2017, se eligen a los siguientes Directores:

Roberto Aquiles Salas Guzmán  
Patricio Reyes Urrutia

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	1.282	5.255
Margen Bruto	274	395
Otros Gastos o Ingresos	(810)	(3.315)
Resultado del ejercicio	(536)	(2.920)
Total Activos	2.747	4.160
Total Pasivos	87	1.071
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	2.660	3.089
Flujo Neto del Periodo	(61)	(250)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>235</b>	<b>485</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>174</b>	<b>235</b>

**35. MASISA ECUADOR S.A.**

Domicilio: Urbanización Ciudad Colón, Etapa 1, Edificio Corporativo 3, Piso 5, Oficina 4, Guayaquil  
Teléfono: (593-4) 3718500

**Constitución Legal:**

Masisa Ecuador S.A. se constituyó en la ciudad de Quito, República del Ecuador, el 23 de Octubre de 2002, por escritura pública de esa fecha otorgada ante el Notario Ramiro Dávila Silva.

**Objeto Social:**

El objeto social de Masisa Ecuador S.A. es la fabricación y comercialización de tableros y artículos de madera en todas las formas y procedimientos que la técnica permita. Se comprenden dentro de este objeto el plantío, explotación y/o compraventa de inmuebles, incluyendo predios destinados al uso agrícola, la adquisición y enajenación a cualquier título de bienes, la importación y exportación de maderas labradas o en bruto, elaboradas o manufacturadas, la industrialización, transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados. Para el cumplimiento de su objeto, la Compañía podrá intervenir como socio en la formación de toda clase de sociedades o compañías, aportar capital a las mismas o adquirir, tener y poseer para sí acciones, obligaciones o participaciones de otras compañías; en general la compañía podrá realizar toda clase de actos, contratos, operaciones permitidos por las leyes ecuatorianas, que sean acordes con su objeto y necesarios y convenientes para su cumplimiento.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad es de MUS\$USD 1.604.830,00, el que se encuentra íntegramente suscrito y pagado en el acto de la constitución. Los accionistas son: a) MASISA Ecuador S.A. con un capital suscrito y pagado de USD 1.604.825,00; y, b) MASISA Overseas Limited con un capital suscrito y pagado de USD 5,00. MASISA S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de MASISA Ecuador S.A.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUS\$1.605.

La inversión en esta sociedad representa el 0,43% del total de los activos de la Compañía.

### Administración:

El Presidente de la Compañía es el señor Roberto Salas Guzmán, cuyo nombramiento fue expedido el 21 de abril de 2016 por el período estatutario de 2 años. El Gerente General correspondiente al año 2017 fue Juan Carlos González Castro\*. De acuerdo con el estatuto de MASISA Ecuador S.A. la representación legal la tienen conjuntamente el Presidente y Gerente General.

\*Con fecha 3 de enero del 2018 en Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de MASISA Ecuador S.A. fue electo como nuevo Gerente General de la compañía el señor Edgar Gustavo Escobar Gonzabay, cuyo nombramiento se otorga el 3 de enero de 2018, por un plazo de 2 años. Su nombramiento se encuentra inscrito a fojas 2.282 a2.285 del Registro de Nombramiento n° 690 del Registro Mercantil de Guayaquil.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	10.760	8.658
Margen Bruto	1.367	894
Otros Gastos o Ingresos	(1.387)	(1.620)
Resultado del ejercicio	(20)	(726)
Total Activos	6.974	6.536
Total Pasivos	5.709	6.324
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	1.265	212
Flujo Neto del Periodo	454	(128)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>243</b>	<b>371</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>697</b>	<b>243</b>

## 36. RETAILTABLEROS S.A.

\*Según escritura pública de 28 de diciembre de 2016 otorgada en la Notaría Sexta del cantón Quito, la Compañía resolvió disolverse y liquidarse, trámite que se encuentra en proceso en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

# Coligadas

## 1. INVERSIONES CALLE CALLE S.A.<sup>7</sup>

<sup>7</sup> Esta sociedad no desarrolla actividades ni operaciones.

### **Constitución Legal:**

Inversiones Calle Calle S. A. es una sociedad anónima cerrada, constituida por escritura pública de fecha 24 de Diciembre de 2002, otorgada ante el notario de Santiago, señor Iván Torrealba Acevedo, cuyo extracto se inscribió a fojas 35.413, número 28.636 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2002 y fue publicado según dispone la ley.

### **Objeto Social:**

El objeto social de Inversiones Calle Calle S.A. es la realización de toda clase de inversiones con fines rentísticos y de largo plazo, incluyendo la compra, venta, enajenación y la realización de todo tipo transacciones relativas a acciones, derechos sociales, bonos, debentures, valores mobiliarios y efectos de comercio en general, y la compra, venta, enajenación y la realización de todo tipo de transacciones relativa a inmuebles o a derechos sobre inmuebles, todo ello tanto en Chile como en el extranjero; y la inversión en todo tipo de sociedades, sean estas civiles o comerciales. Para cumplir con su objeto la sociedad podrá actuar por cuenta propia o ajena, incluso como agente o representante, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos relacionados con el fin social y celebrar contratos de asociación o de cuentas en participación, constituir sociedades o asociaciones de cualquier clase y adquirir derechos, acciones o participaciones en las actualmente existentes, y asumir la administración de las mismas.

### **Capital suscrito y pagado:**

El capital de la Sociedad asciende a M\$200, dividido en 200.000 acciones de una misma y única serie y sin valor nominal, todas las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) MASISA S.A. que posee un 50%; y, b) Inversiones Industriales S.A. con el otro 50%.

\*Esta sociedad no tiene operaciones de ninguna naturaleza actualmente.

### **Administración:**

Directores: Eugenio Arteaga Infante\*  
Patricio Reyes Urrutia

\*Eugenio Arteaga Infante dejó de pertenecer el 31/05/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse el 2018- se elegirá a su reemplazante.

## 2. CONSORCIO TECNOLÓGICO BIOENERCEL S.A.

Domicilio: Barrio Universitario sin número, Edificio Ideaincuba, Universidad de Concepción, Concepción.  
Teléfono: (56-41) 2661072

### Constitución legal:

Bioenercel S.A. es una sociedad anónima cerrada chilena constituida originalmente como sociedad por acciones con el nombre de Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A, según consta de escritura pública de fecha 21 de Agosto, otorgada en la Notaría de Santiago de don Felix Jara Cadot, conforme a extracto agregado con el nº 1481 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 15 de Septiembre de 2009.

### Objeto:

El objeto social de Bioenercel S.A es: a) Desarrollar, captar y adaptar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos; b) Desarrollar investigación científica y tecnológica para bioprocesos que tengan por objeto la conversión de la biomasa lignocelulósica en biocombustible; c) Establecer alianzas y vínculos con entidades nacionales y extranjeras para incrementar la competitividad de la industria nacional de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos y crear nuevas oportunidades de negocios de dicha industria. Será además prioritario para la Sociedad la creación de infraestructura y la realización de acciones para la protección y comercialización de los resultados obtenidos.

### Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a la cantidad de \$1.050.000.000, dividido en 1.000 acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal e igual valor cada una, todas las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

Masisa	20%
CMPC	20%
Celulosa S.A.	20%
Celulosa Arauco y Constitución	20%
U. Concepción	13%
Fundación Chile	7%

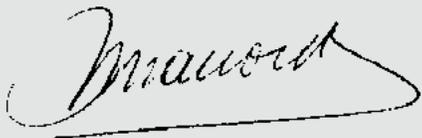
Directorio: Fernando Rioseco S.  
Eckart Eitner D.  
Eduardo Rodríguez T.  
Jorge Correa D.  
Marcelo Molina M.  
Fernando Parada E.  
Nicola Borregaard.  
Gerente: Christian Villagra Oyarce

## Declaración de Responsabilidad

— Los suscritos declaramos bajo juramento que la información contenida en la presente Memoria es expresión fiel de la verdad, declaración por la cual asumimos la responsabilidad legal correspondiente.



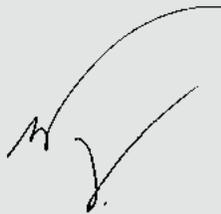
**Andreas Eggenberg**  
Presidente  
Rut: 25.452.448-4



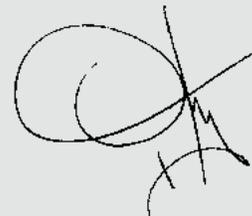
**Rosangela Mac Cord de Faría**  
VicePresidente  
Rut: 21.713.586-9



**Jorge Carey Tagle**  
Director  
Rut: 4.103.027-5



**Miguel Héctor Vargas Icaza**  
Director  
Rut: 24.074.431-7



**Claudio Cabezas Corral**  
Director  
Rut: 11.961.465-1



**Ramiro Urenda Morgan**  
Director  
Rut: 6.150.586-5



**Alejandro Carrillo Escobar**  
Director  
Rut: 22.792.502-7



**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.

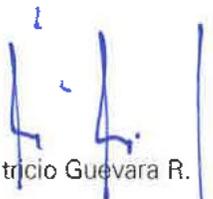
Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas 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\$)

Activos	Nota N°	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
<b>Activos corrientes</b>			
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
<b>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</b>		<b>364.355</b>	<b>441.582</b>
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
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>254.172</b>	<b>15.825</b>
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>618.527</b>	<b>457.407</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
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
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>998.376</b>	<b>1.332.724</b>
<b>Total de activos</b>		<b>1.616.903</b>	<b>1.790.131</b>

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\$
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
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
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>303.481</b>	<b>334.385</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	38.210	-
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>341.691</b>	<b>334.385</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
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
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>494.200</b>	<b>698.645</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>835.891</b>	<b>1.033.030</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	22.1	989.089	989.089
Ganancias (pérdidas) acumuladas		300.531	545.250
Otras reservas	22.2	(307.866)	(587.528)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>981.754</b>	<b>946.811</b>
Participaciones no controladoras	23	(200.742)	(189.710)
<b>Patrimonio total</b>		<b>781.012</b>	<b>757.101</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>1.616.903</b>	<b>1.790.131</b>

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\$)

	Nota N°	EJERCICIOS TERMINADOS AL	
		01.01.2017	01.01.2016
		31.12.2017	31.12.2016
		MUS\$	MUS\$
<b>Estado de resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	24.1	1.057.414	959.841
Costo de ventas		(850.492)	(760.795)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>206.922</b>	<b>199.046</b>
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)
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
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)
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
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
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
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 31.12.2017 MUS\$	01.01.2016 31.12.2016 MUS\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>	(358.654)	(151)
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>		
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>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	<u>4.016</u>	<u>7.154</u>
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>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>		
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>
<b>Resultado integral total</b>	<u>23.680</u>	<u>(10.977)</u>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	34.712	(266)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(11.032)	(10.711)
<b>Resultado integral total</b>	<u>23.680</u>	<u>(10.977)</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\$
<b>Estado de flujos de efectivo</b>			
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
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)
		<u>70.494</u>	<u>135.624</u>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
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)
		<u>98.463</u>	<u>(42.769)</u>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
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		<u>256.099</u>	<u>240.266</u>
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)
		<u>(190.428)</u>	<u>(134.549)</u>
	<b>17.5</b>		
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>			
		<b>(21.471)</b>	<b>(41.694)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(530)	(3.797)
		<b>(22.001)</b>	<b>(45.491)</b>
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		64.409	109.900
		<u>42.408</u>	<u>64.409</u>

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										
	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial período actual 01/01/2017	989.089	186.441	(829.286)	7.279	(3.108)	51.146	(587.528)	545.250	946.811	(189.710)	757.101
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial reexpresado</b>	<b>989.089</b>	<b>186.441</b>	<b>(829.286)</b>	<b>7.279</b>	<b>(3.108)</b>	<b>51.146</b>	<b>(587.528)</b>	<b>545.250</b>	<b>946.811</b>	<b>(189.710)</b>	<b>757.101</b>
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	(244.950)	(244.950)	(113.704)	(358.654)
Otro resultado integral	-	14.558	262.328	2.937	(161)	-	279.662	-	279.662	102.672	382.334
<b>Resultado integral</b>	-	<b>14.558</b>	<b>262.328</b>	<b>2.937</b>	<b>(161)</b>	-	<b>279.662</b>	<b>(244.950)</b>	<b>34.712</b>	<b>(11.032)</b>	<b>23.680</b>
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
<b>Saldo final período actual 31/12/2017</b>	<b>989.089</b>	<b>200.999</b>	<b>(566.958)</b>	<b>10.216</b>	<b>(3.269)</b>	<b>51.146</b>	<b>(307.866)</b>	<b>300.531</b>	<b>981.754</b>	<b>(200.742)</b>	<b>781.012</b>

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

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
<b>Total</b>	<b>83.184</b>	<b>72.383</b>	<b>147.341</b>	<b>302.908</b>

(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 Placacetro 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	Placacetro 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 (**)	Retaillaberos 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 (*)	Placacetro 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	Placacetro 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	Oxinoxa 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 por los descuentos y gastos asociados a la colocación de estas. La Sociedad da de baja las obligaciones cuando estas son pagadas, anuladas o expiran.

### 3.15 Instrumentos financieros derivados

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

La Sociedad mantiene vigentes contratos de derivados de moneda. Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato respectivo y posteriormente se revalorizan a su valor razonable a la fecha de cada cierre. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja de la partida subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango 80% - 125%. La Sociedad denomina sus derivados como instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio o de tasa de interés (instrumentos de cobertura de flujos de caja). 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 descontinúa cuando Masisa anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende se finaliza o ejerce o ya no califica para la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce en ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas.

### 3.16 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

### **3.17 Impuesto a las ganancias**

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

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

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

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

### **3.18 Beneficios al personal**

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

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

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

### **3.19 Provisiones**

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

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

### 3.20 Reconocimiento de ingresos

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

- i. **Venta de bienes** - Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes.
- ii. **Ingresos por prestación de servicios** - Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen proporcionalmente en consideración al grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.
- 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 distributable), 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
<b>NIIF 9</b>	Instrumentos Financieros	1 de enero 2018
<b>NIIF 15</b>	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero 2018
<b>NIIF 16</b>	Arrendamientos	1 de enero 2019
<b>NIIF 17</b>	Contratos de seguros	1 de enero 2021
<b>CINIIF 22</b>	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de enero 2018
<b>CINIIF 23</b>	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
<b>NIIF 2</b>	Pagos basados en acciones	1 de enero 2018
<b>NIIF 10 y NIC 28</b>	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Fecha efectiva diferida indefinidamente
<b>NIIF 15</b>	Ingresos de contratos con clientes	1 de enero 2018
<b>NIC 28</b>	Participaciones de largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero 2019
<b>NIIF 9</b>	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
<b>Total</b>	<b>42.408</b>	<b>64.409</b>

### 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
<b>Total</b>	<b>9.831</b>	<b>13.152</b>

## 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	31.12.2016
		MUS\$	MUS\$
Banco Santander Rio	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	965	3.901
Bonad 2017	Bonos del Estado Argentino	-	4.603
<b>Total</b>		<b>965</b>	<b>8.504</b>

## 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
<b>Total</b>	<b>51.981</b>	<b>38</b>	<b>5.718</b>	<b>3.805</b>

- (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
<b>Total</b>	<b>2.635</b>	<b>8.579</b>	<b>2.436</b>	<b>11.855</b>

(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 Águia 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\$
<b>Deudores comerciales corrientes</b>						
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
<b>Total Deudores comerciales corrientes</b>	<b>94.581</b>	<b>(3.469)</b>	<b>91.112</b>	<b>164.743</b>	<b>(5.539)</b>	<b>159.204</b>
<b>Operaciones de crédito no corrientes</b>						
Deudores varios no corrientes	10	-	10	2.003	-	2.003
<b>Total Deudores comerciales no corrientes</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>2.003</b>	<b>-</b>	<b>2.003</b>
<b>Total Deudores comerciales</b>	<b>94.591</b>	<b>(3.469)</b>	<b>91.122</b>	<b>166.746</b>	<b>(5.539)</b>	<b>161.207</b>

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
<b>Total</b>	<b>86.916</b>	<b>142.725</b>	<b>(3.469)</b>	<b>(5.539)</b>	<b>83.447</b>	<b>137.186</b>

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
<b>Saldo final</b>	<b>(3.469)</b>	<b>(5.539)</b>

(\*) 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	-	-
<b>Total</b>	<b>83.437</b>	<b>135.183</b>	<b>10</b>	<b>2.003</b>

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 llc.	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%
<b>Total</b>	<b>7.839.105.291</b>	<b>100,00%</b>

### 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
<b>Total</b>						-	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
<b>Total</b>						-	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
<b>Total</b>						-	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

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	31.12.2017		31.12.2016	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
<b>Controladora</b>							
Grupo Nueva	94.323.000-5	Matriz	Servicios Otorgados	8	8	9	9
			Arriendo Inmueble	-	-	14	14
<b>Total Controladora</b>							<b>23</b>
<b>Asociadas (*)</b>							
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	-	-	-
					-		-
<b>Personal clave de la gerencia de la entidad</b>							
Carey y Cia. 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)
<b>Personal clave, Total</b>					(290)		(448)
<b>Totales</b>						(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 inusuales 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:

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

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
<b>Total</b>	<b>4.322</b>	<b>4.524</b>

- 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	<u>54.721</u>	<u>75.377</u>
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	<u>44.016</u>	<u>79.113</u>
<b>Total</b>	<b><u>98.737</u></b>	<b><u>154.490</u></b>

(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)
<b>Cambios en Activos Biológicos, Total</b>	<b>5.698</b>	<b>3.634</b>
<b>Total Activos Biológicos al final del periodo</b>	<b>324.306</b>	<b>318.608</b>

- (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:

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

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

## 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:

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

- (a) Corresponden principalmente a las tiendas de Placacentros Perú.
- (b) Corresponderían 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:

<b>Activos Masisa México</b>	<b>31.12.2017 MUS\$</b>
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
<b>Total activos</b>	<b>253.938</b>

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.

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

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
<b>Totales</b>	<b>4.094</b>	<b>(2.938)</b>	<b>1.156</b>	<b>6.741</b>	<b>(4.228)</b>	<b>2.513</b>

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)
<b>Saldo final al 31 de diciembre 2017</b>	<b>608</b>	<b>543</b>	<b>5</b>	<b>1.156</b>
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)
<b>Saldo final al 31 de diciembre 2016</b>	<b>1.622</b>	<b>674</b>	<b>217</b>	<b>2.513</b>

### 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
<b>Total</b>	<b>7.334</b>	<b>10.631</b>

**(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:

	<b>MUS\$</b> (673)
Patrimonio a la fecha de adquisición	
<b><u>Ajustes a Fair value</u></b>	
- 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)
<b>Total Patrimonio a Valor Justo</b>	<b>(7.524)</b>
<b>Valor pagado</b>	<b>3.090</b>
<b>Plusvalía al 31 de diciembre 2016</b>	<b>10.614</b>
(*) Deterioro plusvalía	(3.280)
<b>Plusvalía determinada al 31 de diciembre 2017</b>	<b>7.334</b>

(\*) 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:

<b>Propiedades, planta y equipos, neto</b>	<b>31.12.2017</b> <b>MUS\$</b>	<b>31.12.2016</b> <b>MUS\$</b>
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
<b>Total Propiedades, planta y equipos, neto</b>	<b>601.417</b>	<b>934.540</b>

<b>Propiedades, planta y equipos, bruto</b>	<b>31.12.2017 MUS\$</b>	<b>31.12.2016 MUS\$</b>
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
<b>Total Propiedades, planta y equipos, bruto</b>	<b>1.145.161</b>	<b>1.281.657</b>

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

<b>Depreciación acumulada</b>	<b>31.12.2017 MUS\$</b>	<b>31.12.2016 MUS\$</b>
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)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(543.744)</b>	<b>(347.117)</b>

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\$
<b>Activos</b>											
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2017</b>	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)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>7.575</b>	<b>246.026</b>	<b>59.147</b>	<b>264.134</b>	<b>1.226</b>	<b>1.024</b>	<b>2.742</b>	<b>9.067</b>	<b>2.704</b>	<b>7.772</b>	<b>601.417</b>

	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\$
<b>Activos</b>											
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2016</b>	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)	(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)
<b>Saldo final al 31 diciembre de 2016</b>	<b>24.965</b>	<b>238.187</b>	<b>108.117</b>	<b>505.288</b>	<b>2.078</b>	<b>2.495</b>	<b>2.460</b>	<b>27.926</b>	<b>3.669</b>	<b>19.355</b>	<b>934.540</b>

- (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 austríaca 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 Empreendimientos 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
<b>Total</b>	<b>2.751</b>	<b>3.669</b>

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
<b>Total</b>	<b>2.659</b>	<b>717</b>	<b>1.942</b>	<b>3.061</b>	<b>755</b>	<b>2.306</b>

#### 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
<b>Total</b>	<b>199</b>	<b>2.335</b>

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
<b>Total</b>	<b>403.032</b>	<b>418.005</b>	<b>170.500</b>

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
<b>Total (Nota 26)</b>	<b>354.054</b>	<b>255.932</b>	<b>98.122</b>

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 MU\$246.026 al 31 de diciembre de 2017 y MU\$238.187 al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.

Durante el primer semestre 2016 se vendieron todos los terrenos forestales en Brasil, cuya superficie ascendía a 18.097 hectáreas. Ver nota 10.1 (a).

### 15.6 Aumentos o disminuciones por revalúo

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

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

La política de la Sociedad es actualizar las tasaciones de los terrenos forestales cada tres años o cuando hayan ocurrido cambios significativos. Durante el año 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)
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto</b>	<b>(7.778)</b>	<b>(17.286)</b>
<b>Gasto por impuestos diferidos a las ganancias</b>		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	35.654	(3.936)
Otros	-	(24)
<b>Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto</b>	<b>35.654</b>	<b>(3.960)</b>
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>27.876</b>	<b>(21.246)</b>

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

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

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

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

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:

<b>Año</b>	<b>Renta Atribuida</b>	<b>Parcialmente Integrado</b>
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 imposables	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)
<b>Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(70.689)</b>	<b>(16.183)</b>
<b>Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>	<b>27.876</b>	<b>(21.246)</b>

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 imposables	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
<b>Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)</b>	<b>(18,2)</b>	<b>76,8</b>
<b>Tasa impositiva efectiva (%)</b>	<b>7,3</b>	<b>100,8</b>

### 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	Ajuste de	Reconocido	Reconocido en	Saldo final al	Ajuste de conversión	Reconocido en	Reconocido en	Otros	Saldo final al
	01.01.2016	Saldo inicial	Otros Result. Integral	Resultados del Ejercicio	31.12.2016	Saldo inicial	Otros Result. Integral	Resultados del Ejercicio	MUS\$	31.12.2017
<b>Diferencias temporarias deducibles relativos a:</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
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
<b>Total diferencias temporarias deducibles</b>	<b>149.952</b>	<b>442</b>	<b>(2.235)</b>	<b>17.694</b>	<b>165.853</b>	<b>(5.297)</b>	<b>(2.391)</b>	<b>66.006</b>	<b>(67.462)</b>	<b>156.709</b>

	Saldo inicial al	Ajuste de	Reconocido	Reconocido en	Saldo final al	Ajuste de conversión	Reconocido en	Reconocido en	Otros	Saldo final al
	01.01.2016	Saldo inicial	Otros Result. Integral	Resultados del Ejercicio	31.12.2016	Saldo inicial	Otros Result. Integral	Resultados del Ejercicio	MUS\$	31.12.2017
<b>Diferencias temporarias imponibles relativos a:</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
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
<b>Total diferencias temporarias imponibles</b>	<b>156.846</b>	<b>(3.893)</b>	<b>8.514</b>	<b>21.654</b>	<b>183.121</b>	<b>(13.530)</b>	<b>1.559</b>	<b>30.352</b>	<b>(27.026)</b>	<b>174.476</b>
<b>Posición diferencias temporarias deducibles (imponibles)</b>	<b>(6.894)</b>	<b>4.335</b>	<b>(10.749)</b>	<b>(3.960)</b>	<b>(17.268)</b>	<b>8.233</b>	<b>(3.950)</b>	<b>35.654</b>	<b>(40.436)</b>	<b>(17.767)</b>

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:

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
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
<b>Total activos por impuestos diferidos no reconocidos</b>	<b>45.473</b>	<b>39.393</b>

#### 17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

<b>i. Corriente</b>	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
<b>Total</b>	<b>212.691</b>	<b>178.469</b>

<b>ii. No corriente</b>	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
<b>Total</b>	<b>386.857</b>	<b>552.936</b>

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

### 17.1 Préstamos de entidades financieras:

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

#### i. Corriente:

Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	MONTOS CONTABLES										
							TASA INTERES		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			
		MUS\$	MUS\$			MUS\$	MUS\$			MUS\$	MUS\$						
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 Florestais 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 Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2017	6,00%	6,00%	-	-	-	-	1	1	2	2	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,53%	-	-	-	-	-	292	292	254	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,77%	-	-	-	-	-	1.091	1.091	976	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,81%	-	-	-	-	-	173	173	153	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,84%	-	-	-	-	-	76	76	67	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	20	20	20	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	78	78	77	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	11	11	11	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	20	20	20	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	78	78	77	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	23	23	23	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	5	5	5	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	23	23	22	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	235	235	231	
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	61	61	60	
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 Corpanca	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	20.034	20.000	-	20.027	20.027	20.000	
Bancoestado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	23-02-2017	1,71%	1,71%	-	-	-	-	5.009	-	5.009	5.000	
Bancoestado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	24-04-2017	1,91%	1,91%	-	-	-	-	5.008	-	5.008	5.000	
Banco de 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	-	-	-	
						<b>Sub-totales</b>				<b>14.672</b>	<b>25.062</b>	<b>39.634</b>	<b>39.515</b>	<b>63.753</b>	<b>37.166</b>	<b>100.919</b>	<b>100.287</b>

**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			
							NOMINATIVA	EFECTIVA	Vencimiento		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO	Vencimiento		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO
									Hasta 3 meses	3 a 12 meses			Hasta 3 meses	3 a 12 meses		
									MUS\$	MUS\$			MUS\$	MUS\$		
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	2,79%	2,79%	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	-	-	-	-
Cooperatieve 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 vencimiento	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 vencimiento	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 vencimiento	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 vencimiento	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 vencimiento	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 vencimiento	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 vencimiento	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 vencimiento	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 vencimiento	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 vencimiento	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 vencimiento	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 vencimiento	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 vencimiento	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 vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	212	185	397	375	-	-	-	-
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.000	2.760	3.760	3.680	-	-	-	-
Banco Mercantil	0-E	Ardinos C.A.	Venezuela	Bolivares	Mensual	26-01-2018	24,00%	24,00%	40	-	40	40	742	-	742	742
Banco Mercantil	0-E	Ardinos C.A.	Venezuela	Bolivares	Mensual	22-03-2018	24,00%	24,00%	60	-	60	60	-	-	-	-
Banco Mercantil	0-E	Ardinos C.A.	Venezuela	Bolivares	Mensual	28-02-2018	24,00%	24,00%	139	-	139	139	-	-	-	-
<b>Sub-totales</b>									<b>126.457</b>	<b>32.991</b>	<b>159.448</b>	<b>157.785</b>	<b>1.031</b>	<b>3.565</b>	<b>4.596</b>	<b>4.386</b>
<b>total</b>									<b>141.029</b>	<b>58.053</b>	<b>199.082</b>	<b>197.300</b>	<b>64.784</b>	<b>40.731</b>	<b>105.515</b>	<b>104.673</b>



**No Corriente:**

Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	TASA INTERES		31.12.2017					NO CORRIENTE	CAPITAL LARGO PLAZO	31.12.2016					NO CORRIENTE	CAPITAL LARGO PLAZO											
							NOMINATIVA	EFECTIVA	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						
									1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Mas de 5 años																				
									MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$																				
Rabobank Nderland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Vencimiento	20-05-2017	4,12%	4,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.944	-	-	-	-	-	6.944	6.944			
Rabobank Nderland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Vencimiento	20-05-2017	4,12%	4,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.250	6.250		
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-09-2018	6,00%	6,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	204	204		
Banco Bradesco - REVITALIZA	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	30-10-2020	8,00%	8,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	165	165		
HSBC Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Emp Fforestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21	21		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,53%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	457	229		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,77%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.533	2.927		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,81%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	400	460		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,84%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	175	200		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60	60		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	231	231		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33	33		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	60	60		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	231	231		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69	69		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15	15		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67	67		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	693	693		
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,73%	2,73%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	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	865	312	151	151	151	151	289	289	1.054	1.126	1.250	1.250	1.250	1.250	4.276	4.888			
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	1.333	655	655	655	1.260	1.260	1.260	1.260	1.260	1.260	1.260	1.260	1.260	1.260	13.261	14.163		
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	1.902	11.416	12.140	3.921	1.897	1.897	1.897	3.649	3.649	3.649	3.649	3.649	3.649	3.649	3.649	3.649	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	338	2.027	2.152	695	337	337	337	644	644	644	644	644	644	644	644	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	2.260	2.419	780	379	379	379	726	726	726	726	726	726	726	726	726	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	512	256	256	256	512	512	512	512	512	512	512	512	512	512	512	512	512	
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	582	-	-	-	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	1.500	
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	1.852	926	-	-	-	2.778	2.812	1.843	905	848	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.596	3.750
Rabobank Nderland - 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.876	3.000
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	995	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 Nderland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,96%	4,96%	4.925	2.462	-	-	-	7.387	7.500	4.912	2.412	2.260	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.584	10.000
Rabobank Nderland - 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 Nderland - 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	-	-	-	2.778	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%	3.690	920	-	-	-	4.600	4.600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>TOTAL</b>									<b>60.311</b>	<b>29.227</b>	<b>3.683</b>	<b>3.683</b>	<b>3.686</b>	<b>100.590</b>	<b>103.107</b>	<b>41.398</b>	<b>13.744</b>	<b>11.335</b>	<b>3.419</b>	<b>6.568</b>	<b>76.464</b>	<b>80.983</b>											

## 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							Totales	Capital Insoluto		
						0 - 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años			Más de 5 años	Total No Corriente
						MUS\$	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	46.669	52.982	57.427
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	55.501	61.343	59.404
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%	-	231	231	6.142	6.481	13.416	13.416	107.720	147.175	147.406	138.180
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Semestral	5,52%	903	-	903	-	-	-	-	42.897	42.897	43.800	40.250
<b>Total</b>						<b>1.381</b>	<b>11.908</b>	<b>13.289</b>	<b>18.113</b>	<b>18.112</b>	<b>25.047</b>	<b>25.047</b>	<b>205.923</b>	<b>292.242</b>	<b>305.531</b>	<b>295.261</b>

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2016																
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento							Totales	Capital Insoluto		
						0 - 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años			Más de 5 años	Total No Corriente
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Bono serie E	15-10-2026	439	UF	Semestral	5,46%	478	5.258	5.736	5.207	5.207	5.207	5.207	26.047	46.875	52.611	57.427
Bono serie H	15-05-2028	356	UF	Semestral	4,65%	293	2.607	2.900	5.265	5.265	5.265	5.265	34.221	55.281	58.181	59.404
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%	197	-	197	-	5.012	12.069	12.069	102.740	131.890	132.087	138.180
Bono serie M	01-08-2017	725	UF	Semestral	5,05%	-	40.126	40.126	-	-	-	-	-	-	40.126	40.202
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Semestral	5,52%	-	811	811	-	-	-	-	38.612	38.612	39.423	40.250
144A (1)	05-05-2019	N/A	US\$	Semestral	9,94%	2.721	-	2.721	-	198.006	-	-	-	198.006	200.727	202.960
<b>Total</b>						<b>3.689</b>	<b>48.802</b>	<b>52.491</b>	<b>10.472</b>	<b>213.490</b>	<b>22.541</b>	<b>22.541</b>	<b>201.620</b>	<b>470.664</b>	<b>523.155</b>	<b>538.423</b>

(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 prorateo de las ofertas de acuerdo a lo estipulado en los documentos de la oferta, resultando en un factor de prorateo 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	Pais de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	más de 1 año hasta 2 años	más de 2 años hasta 3 años	más de 3 años hasta 4 años	más de 4 años hasta 5 años	más de 5 años	Total No Corriente
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Masisa S.A.	Chile	Principal Cia de Seguros de Vida	UF	Mensual	6,03%	30	94	124	132	139	148	158	1.174	1.751
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	ARS	Mensual	0,24%	2	7	9	11	-	-	-	-	11
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	ARS	Mensual	0,27%	4	13	17	22	8	-	-	-	30
<b>Total</b>						<b>36</b>	<b>114</b>	<b>150</b>	<b>165</b>	<b>147</b>	<b>148</b>	<b>158</b>	<b>1.174</b>	<b>1.792</b>

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2016														
Nombre entidad deudora	Pais de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	más de 1 año hasta 2 años	más de 2 años hasta 3 años	más de 3 años hasta 4 años	más de 4 años hasta 5 años	más de 5 años	Total No Corriente
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Maderas y Sintéticos de México	México	Naproquisa	US\$	Mensual	5,00%	-	-	-	-	348	-	-	-	348
Masisa S.A.	Chile	Empresa Electrica de la Frontera S.A.	UF	Mensual	9,52%	59	18	77	-	-	-	-	-	77
Masisa S.A.	Chile	Woodtech S.A.	UF	Mensual	4,91%	28	-	28	-	-	-	-	-	28
Masisa S.A.	Chile	Principal Cia de Seguros de Vida	UF	Mensual	6,03%	26	90	116	112	119	127	134	1.191	1.683
Masisa Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	ARS	Mensual	27,11%	1	9	10	11	-	-	-	-	11
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	ARS	Mensual	0,29%	2	6	8	11	14	-	-	-	25
<b>Total</b>						<b>116</b>	<b>123</b>	<b>239</b>	<b>134</b>	<b>481</b>	<b>127</b>	<b>134</b>	<b>1.191</b>	<b>2.067</b>

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\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>				
Cobertura de flujo de caja	-	-	7.767	-
<b>Total</b>	-	-	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
<b>Total</b>	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 emision 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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>731.405</b>	<b>(190.428)</b>	<b>(352)</b>	<b>29.357</b>	<b>-</b>	<b>(17.391)</b>	<b>651</b>	<b>3.089</b>	<b>(20.031)</b>	<b>599.548</b>	



## 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 MUS\$
	Corriente					No corriente Más de 365 días MUS\$	
	Hasta 30 días MUS\$	Entre 31 y 60 días MUS\$	entre 61 y 90 días MUS\$	entre 91 y 120 días MUS\$	entre 121 y 365 días MUS\$		
Tipo de acreedor							
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
<b>Totales</b>	<b>69.159</b>	<b>1.326</b>	<b>2.131</b>	<b>245</b>	<b>4.472</b>	<b>883</b>	<b>78.216</b>

Saldo al 31 de diciembre 2016	Por antigüedad de saldos						Total MUS\$
	Corriente					No corriente Más de 365 días MUS\$	
	Hasta 30 días MUS\$	Entre 31 y 60 días MUS\$	entre 61 y 90 días MUS\$	entre 91 y 120 días MUS\$	entre 121 y 365 días MUS\$		
Tipo de acreedor							
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
<b>Totales</b>	<b>107.021</b>	<b>8.567</b>	<b>7.156</b>	<b>3.715</b>	<b>7.166</b>	<b>647</b>	<b>134.272</b>

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
<b>Total</b>	<b>8.287</b>	<b>8.147</b>	<b>754</b>	<b>1.644</b>

(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\$
<b>Saldo inicial 01 de enero de 2017</b>	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
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>1.866</b>	<b>616</b>	<b>292</b>	<b>3.425</b>	<b>2.842</b>

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
<b>Saldo inicial 01 de enero de 2016</b>	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)
<b>Saldo final al 31 de diciembre 2016</b>	<b>1.436</b>	<b>2.639</b>	<b>1.428</b>	<b>3.328</b>	<b>960</b>



## 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\$
<b>Corrientes</b>		
Indemnización por años de servicio	759	927
<b>No corrientes</b>		
Indemnización por años de servicio	6.849	4.959
<b>Total</b>	<b>7.608</b>	<b>5.886</b>

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)
<b>Valor presente obligaciones al final del período</b>	<b>7.608</b>	<b>5.886</b>

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	Total al	Total al	Total al
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	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	-	-
<b>Total</b>	<b>468</b>	<b>727</b>	<b>126</b>	<b>43.782</b>

- (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 cúlmine que fijó el Directorio para suscribir y pagar el aumento de capital, se suscribieron y pagaron 1.297.352.607 acciones, equivalentes a MUS\$100.759. Este incremento patrimonial se registró en la línea Capital Emitido por MUS\$96.101 y generó un sobrepago 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)
<b>Total</b>	<b>(307.866)</b>	<b>(587.528)</b>

- 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\$
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la Controladora</b>	<b>(244.950)</b>	<b>19.902</b>
<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
<b>(Pérdida) líquida a distribuir</b>	<b>(276.897)</b>	<b>(8.033)</b>

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

## 22.4 Acciones de propia emisión

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

Del total de acciones de propia emisión que la Sociedad llegó a poseer producto de la fusión con la antigua Masisa S.A., parte se colocó a nuevos accionistas y por el resto se disminuyó el capital, de acuerdo a lo señalado en la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas. 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
<b>Total</b>		<b>119.488.432</b>		<b>22.959</b>

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
<b>Total</b>		<b>119.488.432</b>	<b>22.959</b>

## 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
<b>Total Financiamiento</b>	<b>206.578</b>	<b>130.630</b>	<b>221.608</b>	<b>116.906</b>

(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%	-	-
<b>Total</b>			<b>(200.742)</b>	<b>(189.710)</b>

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
	%	%	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%	-	-
<b>Total</b>			<b>(113.704)</b>	<b>(20.053)</b>

## 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		
	31.12.2017	31.12.2016	Variación
	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%
<b>Total</b>	<b>1.057.414</b>	<b>959.841</b>	<b>10,2%</b>

(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		
	31.12.2017	31.12.2016	Variación
	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	
<b>Total</b>	<b>3.688,45</b>	<b>6.964,38</b>	<b>(47,0%)</b>

(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%
<b>Total</b>	<b>1.057.414</b>	<b>959.841</b>	<b>10,2%</b>

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 están 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 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 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)
<b>Margen de Venta</b>	<b>4.664</b>	<b>25.402</b>	<b>202.264</b>	<b>173.730</b>	<b>(6)</b>	<b>(86)</b>	<b>206.922</b>	<b>199.046</b>
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)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>10.639</b>	<b>91.347</b>	<b>(350.909)</b>	<b>10.793</b>	<b>(18.384)</b>	<b>(102.291)</b>	<b>(358.654)</b>	<b>(151)</b>

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

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

#### Depreciación y amortización:

Depreciación y Amortización	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$	2017 MUS\$	2016 MUS\$	2017 MUS\$	2016 MUS\$	2017 MUS\$	2016 MUS\$
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\$
<b>Activos</b>								
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
<b>Total Activos</b>	<b>626.588</b>	<b>562.694</b>	<b>516.561</b>	<b>1.005.461</b>	<b>473.754</b>	<b>221.976</b>	<b>1.616.903</b>	<b>1.790.131</b>
<b>Pasivos</b>								
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
<b>Total Pasivos</b>	<b>13.036</b>	<b>9.045</b>	<b>65.180</b>	<b>125.227</b>	<b>757.675</b>	<b>898.758</b>	<b>835.891</b>	<b>1.033.030</b>

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
<b>Total</b>	<b>164.236</b>	<b>76.617</b>

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)
<b>Total</b>	<b>(553.606)</b>	<b>(29.644)</b>

- (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
<b>Total</b>	<b>10.691</b>	<b>9.735</b>

- (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)	-
<b>Total</b>	<b>(73.667)</b>	<b>(56.388)</b>

- (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)
<b>Total</b>	<b>6.869</b>	<b>(12.815)</b>

## 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\$
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>42.408</b>	<b>64.409</b>
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
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>51.981</b>	<b>38</b>
Dólares	51.980	18
Otras Monedas	1	20
<b>Otros activos no financieros, corrientes</b>	<b>2.635</b>	<b>8.579</b>
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
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>	<b>91.112</b>	<b>159.204</b>
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
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes</b>	<b>-</b>	<b>245</b>
Dólares	-	245
<b>Inventarios</b>	<b>98.737</b>	<b>154.490</b>
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
<b>Activos biológicos corrientes</b>	<b>25.018</b>	<b>30.672</b>
Dólares	11.739	14.712
Otras Monedas	7	27
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	13.272	15.933
<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>52.464</b>	<b>23.945</b>
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.	-	-
<b>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</b>	<b>364.355</b>	<b>441.582</b>
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>254.172</b>	<b>15.825</b>
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
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>618.527</b>	<b>457.407</b>
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\$
<b>Otros activos financieros no corrientes</b>	<b>5.718</b>	<b>3.805</b>
Dólares	5.682	3.738
Otras Monedas	-	1
Pesos Chilenos no reajutable	36	66
<b>Otros activos no financieros no corrientes</b>	<b>2.436</b>	<b>11.855</b>
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
<b>Derechos por cobrar no corrientes</b>	<b>10</b>	<b>2.003</b>
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	1.993
Pesos Chilenos no reajutable	10	10
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>2.032</b>
Dólares	-	2.032
<b>Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación</b>	<b>53</b>	<b>-</b>
Dólares	53	-
<b>Activos intangibles distintos de la plusvalía</b>	<b>1.156</b>	<b>2.513</b>
Dólares	595	680
Otras Monedas	-	22
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	561	1.811
<b>Plusvalía</b>	<b>7.334</b>	<b>10.631</b>
Dólares	7.334	10.614
Otras Monedas	-	17
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-
<b>Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>601.417</b>	<b>934.540</b>
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
<b>Activos biológicos no corrientes</b>	<b>299.288</b>	<b>287.936</b>
Dólares	183.297	173.815
Otras Monedas	10.699	11.237
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	105.292	102.884
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>80.964</b>	<b>77.409</b>
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
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>998.376</b>	<b>1.332.724</b>
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
<b>Total de activos</b>	<b>1.616.903</b>	<b>1.790.131</b>
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
<b>Pasivos</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Otros pasivos financieros corrientes</b>	<b>142.621</b>	<b>70.070</b>	<b>88.813</b>	<b>89.656</b>
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
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>76.916</b>	<b>417</b>	<b>107.909</b>	<b>25.716</b>
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	-
<b>Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.047</b>	<b>-</b>
Dólares	-	-	1.047	-
<b>Otras provisiones corrientes</b>	<b>1.313</b>	<b>6.974</b>	<b>3.277</b>	<b>4.870</b>
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
<b>Pasivos por Impuestos corrientes</b>	<b>3.943</b>	<b>-</b>	<b>11.040</b>	<b>403</b>
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	-
<b>Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>759</b>	<b>-</b>	<b>927</b>	<b>-</b>
Pesos Chilenos no reajutable	747	-	921	-
U.F.	12	-	6	-
<b>Otros pasivos no financieros corrientes</b>	<b>468</b>	<b>-</b>	<b>417</b>	<b>310</b>
Dólares	105	-	-	-
Otras Monedas	-	-	23	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	66	-	345	310
Pesos Chilenos no reajutable	297	-	49	-
U.F.	-	-	-	-
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>226.020</b>	<b>77.461</b>	<b>213.430</b>	<b>120.955</b>
<b>Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>37.762</b>	<b>448</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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.	-	-	-	-
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>263.782</b>	<b>77.909</b>	<b>213.430</b>	<b>120.955</b>
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\$
<b>Pasivos no corrientes</b>				
<b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>	<b>176.072</b>	<b>210.785</b>	<b>343.657</b>	<b>209.379</b>
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
<b>Cuentas por pagar no corrientes</b>	<b>883</b>	<b>-</b>	<b>647</b>	<b>-</b>
Dólares	883	-	647	-
<b>Otras provisiones no corrientes</b>	<b>754</b>	<b>-</b>	<b>1.644</b>	<b>-</b>
Dólares	304	-	77	-
Euros	-	-	-	-
Otras Monedas	450	-	1.451	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-	116	-
<b>Pasivo por impuestos diferidos</b>	<b>98.731</b>	<b>-</b>	<b>42.767</b>	<b>51.910</b>
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.	-	-	-	-
<b>Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>2.983</b>	<b>3.866</b>	<b>1.519</b>	<b>3.440</b>
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
<b>Otros pasivos no financieros, no corrientes</b>	<b>126</b>	<b>-</b>	<b>43.782</b>	<b>-</b>
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	126	-	43.782	-
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>279.549</b>	<b>214.651</b>	<b>433.916</b>	<b>264.729</b>
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
<b>Total pasivos</b>	<b>543.331</b>	<b>292.560</b>	<b>647.346</b>	<b>385.684</b>
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:

<b>Instrumentos Financieros Corrientes</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Activos financieros</b>		
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
<b>Total activos financieros</b>	<b>185.501</b>	<b>223.651</b>

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

#### Instrumentos Financieros No Corrientes

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

### 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)
<b>Total</b>			<b>7.597</b>	<b>(23.965)</b>

### 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 períodos 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.

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

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.

<b>Exposición Deudores por Ventas Comerciales (*)</b>	<b>31.12.2017 MUS\$</b>	<b>Total %</b>
Deuda asegurada (**)	57.222	69%
Deuda descubierta	26.215	31%
<b>Total Deudores por Ventas Comerciales</b>	<b>83.437</b>	<b>100%</b>

(\*) 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 ciertos límites normales de mercado y con excepciones también habituales para nuevas inversiones
- g. Mantener la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS, mantenerse listada en la Bolsa de Comercio de Santiago y mantener clasificaciones de riesgo por entidades de prestigio internacional y nacional
- h. Mantener capacidad instalada mínima para fabricar tableros de madera 770.000 metros 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	Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías						
			Valor Contable MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	Activos MUS\$	31.12.2019 MUS\$	Activos MUS\$	31-12-2020 y más MUS\$	Activos 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
<b>Total</b>	<b>21.166</b>	<b>16.184</b>

## 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:

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Garantías	421	23.549
<b>Total</b>	<b>421</b>	<b>23.549</b>

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:

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Garantías	32.823	78.176
<b>Total</b>	<b>32.823</b>	<b>78.176</b>

## 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.

