



## **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

**Correspondiente al período terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017, y ejercicio al 31 de diciembre de 2017**

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

---

**El presente documento consta de:**

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

## MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	64.853	42.408
Otros activos financieros corrientes	5	196	51.981
Otros activos no financieros, corrientes	6	1.364	2.635
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	80.008	91.112
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8.2	3	-
Inventarios	9.1	102.922	98.737
Activos biológicos corrientes	10.1	20.808	25.018
Activos por impuestos corrientes	11	53.701	52.464
<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>323.855</b>	<b>364.355</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	264.302	254.172
<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>264.302</b>	<b>254.172</b>
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>588.157</b>	<b>618.527</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	5	2.739	5.718
Otros activos no financieros no corrientes	6	2.469	2.436
Derechos por cobrar no corrientes	7	11	10
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8.2	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		53	53
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	1.068	1.156
Plusvalía	14	7.334	7.334
Propiedades, planta y equipo	15.1	588.528	601.417
Activos biológicos no corrientes	10.1	300.574	299.288
Activos por impuestos diferidos	16.3	81.804	80.964
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>984.580</b>	<b>998.376</b>
<b>Total de activos</b>		<b>1.572.737</b>	<b>1.616.903</b>

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

**MASISA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS  
AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

<b>Pasivos</b>	<b>Nota N°</b>	<b>31.03.2018 MUS\$</b>	<b>31.12.2017 MUS\$</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	17	183.040	212.691
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	46.223	77.333
Otras provisiones corrientes	19.1	8.353	8.287
Pasivos por impuestos corrientes	11	4.446	3.943
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	420	759
Otros pasivos no financieros corrientes	21	1.625	468
<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>244.107</b>	<b>303.481</b>
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	39.134	38.210
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>283.241</b>	<b>341.691</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	379.165	386.857
Cuentas por pagar no corrientes	18	883	883
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	8.2	-	-
Otras provisiones no corrientes	19.1	64	754
Pasivo por impuestos diferidos	16.3	99.625	98.731
Pasivos por impuestos no corrientes	11	-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	4.233	6.849
Otros pasivos no financieros, no corrientes	21	108	126
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>484.078</b>	<b>494.200</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>767.319</b>	<b>835.891</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	22.1	989.089	989.089
Ganancias (pérdidas) acumuladas		307.885	300.531
Otras reservas	22.2	(295.826)	(307.866)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>1.001.148</b>	<b>981.754</b>
Participaciones no controladoras	23	(195.730)	(200.742)
<b>Patrimonio total</b>		<b>805.418</b>	<b>781.012</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>1.572.737</b>	<b>1.616.903</b>

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

**MASISA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN  
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	PERIODOS TERMINADOS AL	
		01.01.2018 31.03.2018 MUS\$	01.01.2017 31.03.2017 MUS\$
<b>Estado de resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	24.1	140.320	225.680
Costo de ventas		(119.823)	(181.181)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>20.497</b>	<b>44.499</b>
Otros ingresos, por función	26	10.804	10.422
Costos de distribución		(4.660)	(8.310)
Gasto de administración		(14.403)	(25.051)
Otros gastos, por función	26	(851)	(2.825)
Ingresos financieros	27.1	938	1.063
Costos financieros	27.2	(9.514)	(13.983)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	54
Diferencias de cambio	28	3.713	(2.668)
Resultados por unidades de reajuste		44	9.674
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		6.568	12.875
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	16.1	(1.312)	(18.144)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		5.256	(5.269)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		5.256	(5.269)
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		7.959	1.643
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	(2.703)	(6.912)
Ganancia (pérdida)		5.256	(5.269)
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,00102	0,00021
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,00102	0,00021
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,00102	0,00021
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,00102	0,00021

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

**MASISA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES INTERMEDIOS  
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	PERIODOS TERMINADOS AL	
	01.01.2018 31.03.2018 MUS\$	01.01.2017 31.03.2017 MUS\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>	5.256	(5.269)
<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	18.347	84.049
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>18.347</u>	<u>84.049</u>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	<u>1.143</u>	<u>2.494</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	<u>1.143</u>	<u>2.494</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	<u>405</u>	<u>28</u>
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	<u>19.895</u>	<u>86.571</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	215	(5.942)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(41)	(668)
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(314)	(7)
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	<u>(140)</u>	<u>(6.617)</u>
Otro resultado integral	<u>19.755</u>	<u>79.954</u>
<b>Resultado integral total</b>	<u>25.011</u>	<u>74.685</u>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	19.999	61.897
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>5.012</u>	<u>12.788</u>
<b>Resultado integral total</b>	<u>25.011</u>	<u>74.685</u>

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

**MASISA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS MÉTODO DIRECTO INTERMEDIOS  
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	PERIODOS TERMINADOS AL	
		01.01.2018 31.03.2018 MUS\$	01.01.2017 31.03.2017 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		185.877	239.269
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas		-	-
Otros cobros por actividades de operación		28	765
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(138.697)	(191.516)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(17.896)	(32.984)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(592)	(110)
Otros pagos por actividades de operación		(3.771)	(6.445)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(186)	(1.703)
Otras entradas (salidas) de efectivo		2.774	176
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>27.537</b>	<b>7.452</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		46.443	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		-	-
Compras de propiedades, planta y equipo		(3.282)	(5.370)
Intereses recibidos		185	9
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(187)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>43.346</b>	<b>(5.548)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	77.495
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		10.921	8.927
Total importes procedentes de préstamos		10.921	86.422
Pagos de préstamos		(50.501)	(42.056)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		-	(143)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	-
Dividendos pagados		-	(7)
Intereses pagados		(5.493)	(3.895)
Otras entradas (salidas) de efectivo		12	54
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>17.5</b>	<b>(45.061)</b>	<b>40.375</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>25.822</b>	<b>42.279</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		(3.377)	526
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>22.445</b>	<b>42.805</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>		<b>64.853</b>	<b>107.214</b>

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS  
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2018 Y 2017  
 (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 01/01/2018	989.089	200.999	(566.958)	10.216	(3.269)	51.146	(307.866)	300.531	981.754	(200.742)	781.012
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	(605)	(605)	-	(605)
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial reexpresado</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>299.926</b>	<b>981.149</b>	<b>(200.742)</b>	<b>780.407</b>
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	7.959	7.959	(2.703)	5.256
Otro resultado integral	-	-	10.847	1.102	91	-	12.040	-	12.040	7.715	19.755
<b>Resultado integral</b>	-	-	<b>10.847</b>	<b>1.102</b>	<b>91</b>	-	<b>12.040</b>	<b>7.959</b>	<b>19.999</b>	<b>5.012</b>	<b>25.011</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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	10.847	1.102	91	-	12.040	7.959	19.999	5.012	25.011
<b>Saldo final período actual 31/03/2018</b>	<b>989.089</b>	<b>200.999</b>	<b>(556.111)</b>	<b>11.318</b>	<b>(3.178)</b>	<b>51.146</b>	<b>(295.826)</b>	<b>307.885</b>	<b>1.001.148</b>	<b>(195.730)</b>	<b>805.418</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 01/01/2017	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)	-	-	-	-	-	-	-	1.643	1.643	(6.912)	(5.269)
Otro resultado integral	-	-	58.407	1.826	21	-	60.254	-	60.254	19.700	79.954
<b>Resultado integral</b>	-	-	<b>58.407</b>	<b>1.826</b>	<b>21</b>	-	<b>60.254</b>	<b>1.643</b>	<b>61.897</b>	<b>12.788</b>	<b>74.685</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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	58.407	1.826	21	-	60.254	1.643	61.897	12.788	74.685
<b>Saldo final período anterior 31/03/2017</b>	<b>989.089</b>	<b>186.441</b>	<b>(770.879)</b>	<b>9.105</b>	<b>(3.087)</b>	<b>51.146</b>	<b>(527.274)</b>	<b>546.893</b>	<b>1.008.708</b>	<b>(176.922)</b>	<b>831.786</b>

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

## ÍNDICE

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

1	INFORMACIÓN GENERAL .....	9
2	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO .....	9
3	RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS .....	12
4	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO .....	30
5	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS .....	31
6	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS .....	31
7	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	32
8	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, ACCIONISTAS, ADMINISTRACIÓN Y REMUNERACIONES .....	36
9	INVENTARIOS .....	39
10	ACTIVOS BIOLÓGICOS .....	40
11	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES .....	43
12	ACTIVOS Y PASIVOS, NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS O PASIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA .....	43
13	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA .....	44
14	PLUSVALÍA .....	45
15	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS .....	47
16	IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA .....	53
17	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	56
18	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....	61
19	OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	62
20	PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	63
21	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS .....	64
22	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO .....	64
23	INTERÉS MINORITARIO .....	69
24	INGRESOS ORDINARIOS .....	70
25	SEGMENTOS OPERATIVOS .....	72
26	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN .....	74
27	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS .....	75
28	DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA .....	76
29	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos) .....	77
30	INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....	81
31	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA .....	82
32	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD .....	89
33	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS .....	90
34	COMPROMISOS FINANCIEROS .....	93
35	TRANSACCIONES NO MONETARIAS .....	94
36	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS .....	94
37	GARANTÍAS OTORGADAS Y GARANTÍAS RECIBIDAS .....	95
38	MEDIO AMBIENTE .....	95
39	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA .....	96
40	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	98

## 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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF) y a la actual ley de sociedades anónimas N° 18.046 del 22 de octubre de 1981 y sus respectivas modificaciones posteriores. Para efectos tributarios se encuentra registrada bajo el rol único tributario (RUT) 96.802.690-9 y sus oficinas centrales están ubicadas en Apoquindo 3650, piso 10, comuna de Las Condes, en Santiago de Chile.

Conforme a lo requerido por la NIC 24, en Nota 8 se detallan los principales accionistas de la sociedad al 31 de marzo de 2018, 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 190,5 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.

### 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.

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 74.112 hectáreas en Chile.

## 2.3 Negocio de distribución y comercialización

**Red de tiendas Placacento,** Masisa cuenta con 252 Placacentros a marzo de 2018, 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 el deterioro de los activos financieros.
- 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 intermedios de Masisa S.A. comprenden los estados de situación financiera consolidados por el periodo terminado al 31 de marzo de 2018 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, los estados de resultados integrales, los estados de flujos de efectivo y los estados de cambios en el patrimonio por los periodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 31 de marzo de 2017. 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.

grac	País	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN					
			31.03.2018			31.12.2017		
			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%	0%	0%	0%
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%	0%	0%	0%
0-E	Argentina	Placacetro Masisa Argentina S.A.	95%	5%	100%	95%	5%	100%
0-E	Argentina (***)	Masisa Forestal S.A.	98%	2%	100%	98%	2%	100%
0-E	Brasil (*)	Masisa Do Brasil Ltda.	0%	0%	0%	0%	0%	0%
0-E	Brasil	Masisa Madeiras Ltda.	0%	60%	60%	0%	60%	60%
0-E	Brasil	Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda.	100%	0%	100%	100%	0%	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 (**)	Retailtableros S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	Estados Unidos (**)	Masisa USA, Inc.	0%	0%	0%	0%	0%	0%
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	Oxinova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%

(\*) Con fecha 17 de julio de 2017 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. Al 31 de diciembre de 2017 ya se ha materializado la

venta del negocio industrial de Masisa Argentina a la sociedad austriaca Egger Holzwerkstoffe GmbH y los resultados fueron 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 consolidaron 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	Dólar estadounidense (**)
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.

(\*\*) De acuerdo al convenio cambiario vigente en Venezuela, de los dólares obtenidos de las exportaciones se deben liquidar obligatoriamente un 20% al Banco Central de Venezuela al tipo de cambio DICOM y el 80% remanente puede retenerse en el extranjero con libre disponibilidad para hacer frente a sus obligaciones. En Venezuela, la tendencia de las exportaciones durante fines del año 2017 ha superado el 50% del total de la producción, situación que se espera que vaya en aumento, razón por la cual el mercado de exportación ha tomado un rol relevante en la obtención de los flujos monetarios necesarios para dar continuidad a sus operaciones. Como consecuencia de esto la mayor parte de sus ingresos han sido obtenidos en dólares. Con estos antecedentes el directorio de Masisa, ha decidido el cambio de la moneda funcional en Venezuela a partir del 1° de enero de 2018, pasando de bolívares fuertes a dólar estadounidense.

Hasta el 31 de diciembre de 2017, para efectos de traducir los estados financieros desde bolívares a moneda de consolidación (US\$), la Sociedad utilizó el tipo de cambio oficial (DICOM). A partir del año 2018, con el objetivo de reflejar las transacciones económicas realizadas en moneda local, lo más representativo posible, la Sociedad ha utilizado un tipo de cambio de la liquidación de las exportaciones. El impacto inicial de esta adopción fue determinado al 1° de enero de 2018 y es reconocido en el patrimonio.

### 3.5 Bases de conversión

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

(por dólar estadounidense)	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2017
Pesos chilenos (CLP)	603,39	614,75	663,97
Pesos argentinos	20,15	18,65	15,39
Unidad de fomento (UF)	0,02	0,02	0,03
Reales brasileños	3,32	3,31	3,17
Bolívar fuerte (*)	-	3.345,00	709,75
Bolívar liquidación exportación (**)	221.591,36	83.835,00	-
Pesos mexicanos	18,34	19,74	18,71
Pesos colombianos	2.780,47	2.984,00	2.880,24
Nuevos soles peruanos	3,23	3,24	3,25

(\*) Hasta el 31 de diciembre de 2017, siendo la moneda funcional el bolívar fuerte, se utilizó el tipo de cambio DICOM (BS\$3.345) para efectos de reexpresar los estados financieros de las filiales venezolanas.

(\*\*) A partir del 1° de enero 2018, se adopta el cambio de moneda funcional de Bolívar fuerte al dólar estadounidense. El tipo de cambio utilizado para traducir las partidas monetarias en moneda local, ha sido obtenido de la liquidación de las exportaciones.

### 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:** El nuevo modelo de deterioro se basa en las pérdidas de crédito esperadas y aplica a los instrumentos de deuda a costo amortizado o valor razonable a través de otros ingresos comprensivos, cuentas por cobrar de arrendamiento, activos de contrato y ciertos compromisos de préstamo suscritos y contratos de garantía financiera. El impacto que se incluyó al adoptar este nuevo modelo de deterioro al 1° de enero de 2018 asciende a MUS\$605 reconocidos en los resultados acumulados.

### 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. 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 dilutivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

### 3.22 Dividendos

La obligación y distribución de dividendos a los accionistas se reconoce como un pasivo al cierre anual en los estados financieros cuando corresponde, en función de la política de dividendos

aprobada por la Junta de Accionistas o por la obligación generada por el marco regulador en Chile (dividendo mínimo del 30% de la utilidad líquida distribuible), la que sea mayor.

### **3.23 Combinación de negocios**

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

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

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

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

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

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

### **3.24 Inversiones en Coligadas y Asociadas**

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

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

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

### 3.25 Arrendamientos

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

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

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

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

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

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

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

### 3.26 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

### 3.27 Medio ambiente

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

### 3.28 Hiperinflación en Venezuela

De acuerdo a lo establecido en la NIC 29 (Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias), hasta el 31 de diciembre de 2017 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%.

El proceso hiperinflacionario para el año 2017 afectó 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.

A partir del año 2018, la Sociedad ha decidido adoptar el dólar estadounidense como moneda funcional en Venezuela (ver nota 3.4), como consecuencia de ello esta norma no afecta a la presentación de los estados financieros de las filiales venezolanas dado que aplicaba sobre la utilización del bolívar fuerte como moneda funcional.

### 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 2017.

### 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 marzo 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 16</b>	Arrendamientos	1 de enero 2019
<b>NIIF 17</b>	Contratos de seguros	1 de enero 2021
<b>CINIIF 23</b>	Incertidumbre sobre tratamientos tributarios	1 de enero 2019

### **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 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, 1° 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 10 y NIC 28</b>	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Fecha efectiva diferida indefinidamente
<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

### **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.

### **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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Caja	60	119
Banco	32.653	31.493
Depósitos a plazo	28.567	9.831
Fondos mutuos	3.573	965
<b>Total</b>	<b>64.853</b>	<b>42.408</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	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Banco Bradesco	18.775	-
BBVA	2.799	9.004
Banco del Bajío SA	1.287	827
Consortio	5.706	-
<b>Total</b>	<b>28.567</b>	<b>9.831</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.

<b>Institución</b>	<b>Instrumentos</b>	<b>31.03.2018 MUS\$</b>	<b>31.12.2017 MUS\$</b>
Banco Santander Rio	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	3.573	965
<b>Total</b>		<b>3.573</b>	<b>965</b>

## 5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	<b>Total corriente</b>		<b>Total no corriente</b>	
	<b>31.03.2018 MUS\$</b>	<b>31.12.2017 MUS\$</b>	<b>31.03.2018 MUS\$</b>	<b>31.12.2017 MUS\$</b>
Otras cuentas por cobrar (a)	-	51.980	-	-
Otros (b)	196	1	2.739	5.718
<b>Total</b>	<b>196</b>	<b>51.981</b>	<b>2.739</b>	<b>5.718</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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

<b>Detalle</b>	<b>Total corriente</b>		<b>Total no corriente</b>	
	<b>31.03.2018 MUS\$</b>	<b>31.12.2017 MUS\$</b>	<b>31.03.2018 MUS\$</b>	<b>31.12.2017 MUS\$</b>
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	372	336
Depósitos judiciales	-	-	1	2
Activos recibidos en pago	-	-	361	345
Seguros	242	1.890	-	-
Caminos forestales por amortizar	7	33	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones (a)	112	-	1.575	1.429
Otros (b)	1.003	712	160	324
<b>Total</b>	<b>1.364</b>	<b>2.635</b>	<b>2.469</b>	<b>2.436</b>

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

(b) En el corto plazo del año 2018, se incluye principalmente en Chile, anticipos pagados por adelantado de servicios de tecnología.

## 7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la composición de este rubro al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	31.03.2018			31.12.2017		
	Activos antes de deterioro	Deterioro deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos	Activos antes de deterioro	Deterioro deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Deudores comerciales corrientes</b>						
Deudores por ventas nacionales	44.539	(1.744)	42.795	51.799	(2.476)	49.323
Deudores por ventas exportación	26.209	(120)	26.089	23.442	(118)	23.324
Deudores varios	7.607	(918)	6.689	11.665	(875)	10.790
Remanente crédito fiscal	1.967	-	1.967	4.688	-	4.688
Impuestos por recuperar	2.468	-	2.468	2.180	-	2.180
Otras cuentas por cobrar corrientes	-	-	-	807	-	807
<b>Total Deudores comerciales corrientes</b>	<b>82.790</b>	<b>(2.782)</b>	<b>80.008</b>	<b>94.581</b>	<b>(3.469)</b>	<b>91.112</b>
<b>Operaciones de crédito no corrientes</b>						
Deudores varios no corrientes	11	-	11	10	-	10
<b>Total Deudores comerciales no corrientes</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>10</b>
<b>Total Deudores comerciales</b>	<b>82.801</b>	<b>(2.782)</b>	<b>80.019</b>	<b>94.591</b>	<b>(3.469)</b>	<b>91.122</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	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al día	62.156	62.795	-	-	62.156	62.795
De 0 a 30 días vencidos	10.743	14.477	(886)	(81)	9.857	14.396
De 31 a 60 días vencidos	1.057	2.240	(112)	(85)	945	2.155
De 61 a 90 días vencidos	203	934	(65)	(51)	138	883
De 91 a 120 días vencidos	300	1.157	(62)	(31)	238	1.126
De 121 a 150 días vencidos	153	92	(16)	(23)	137	69
De 151 a 180 días vencidos	29	32	(8)	(10)	21	22
De 181 a 210 días vencidos	182	105	(37)	(30)	145	75
De 211 a 250 días vencidos	79	222	(66)	(78)	13	144
Más de 251 días vencidos	3.464	4.862	(1.530)	(3.080)	1.934	1.782
<b>Total</b>	<b>78.366</b>	<b>86.916</b>	<b>(2.782)</b>	<b>(3.469)</b>	<b>75.584</b>	<b>83.447</b>

Masisa ha reconocido una pérdida acumulada por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$2.782 al 31 de marzo de 2018 (MUS\$3.469 del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2017) 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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldo inicial	(3.469)	(5.539)
Ajuste conversión saldo inicial	967	(271)
Provisión del período	(833)	(663)
Utilización del período	402	755
Otros (*)	151	2.249
<b>Saldo final</b>	<b>(2.782)</b>	<b>(3.469)</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.

	<b>Total corriente</b>		<b>Total no corriente</b>	
	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Argentina	8.231	12.525	-	-
Brasil	141	232	-	-
Chile	31.874	26.908	11	10
Colombia	2.175	2.365	-	-
Ecuador	2.887	2.186	-	-
Estados Unidos	11.241	14.099	-	-
México	-	39	-	-
Perú	6.372	7.576	-	-
Venezuela	4.498	8.256	-	-
Otros	8.154	9.251	-	-
<b>Total</b>	<b>75.573</b>	<b>83.437</b>	<b>11</b>	<b>10</b>

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

	31.03.2018	31.12.2017
Número de casos provisionados	1.764	214
Número de clientes repactados	3	-
Número de clientes no repactados	1.404	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 marzo de 2018 es el siguiente:

Nombre Deudores Clientes	País	Sociedad	31.03.2018 MUS\$
Klabin S.A.	Brasil	Masisa Empreendimentos Florestais Ltda	2.272
Orepac Building Products	Chile	Masisa S.A.	2.479
Sodimac S.A.	Chile	Masisa S.A.	2.419
Egger Argentina S.A.	Chile	Masisa S.A.	2.152
The Empire Company, Inc.	Chile	Masisa S.A.	2.069
Imperial S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.733
Fabrica de Puertas y Molduras Moldecor	Chile	Masisa S.A.	1.669
Fujian Zhanping Kimura Forestry Pro	Chile	Masisa S.A.	1.579
Woodgrain Millwork Company	Chile	Masisa S.A.	1.397
Neomas Spa	Chile	Masisa S.A.	1.396
Mafor S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.230
Taeda Empreendimentos Florestais S.A.	Brasil	Masisa Empreendimentos Florestais Ltda	1.122
Easy Retail S.A.	Chile	Masisa Forestal S.A	883

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

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

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

### 8.1 Accionistas

El detalle de los principales accionistas de la Sociedad al 31 de marzo de 2018, es el siguiente:

<b>Nombre accionista</b>	<b>Número de Acciones</b>	<b>Participación %</b>
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)	375.325.000	4,79%
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	135.933.082	1,73%
Santander corredores de bolsa limitada	102.572.917	1,31%
AFP Habitat S.A. Fondo Tipo B	95.416.811	1,22%
Banchile C De B S.A.	81.889.899	1,04%
BTG Pactual Chile S A C DE B	80.013.324	1,02%
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	1.157.478.042	14,77%
<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	
						31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
GN Holding S.A.	76.012.127-4	Matriz	Otros	oct-17	-	3	-
<b>Total</b>						<b>3</b>	<b>-</b>

#### ii. Cuentas por Pagar

A la fecha de los presentes estados financieros no se presentan cuentas por pagar con entidades relacionadas.

### iii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.03.2018		Acumulado 31.12.2017	
				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	2	2	8	8
Total Controladora					2		8
Inversiones Calle Calle S.A.	99.511.350-3	Asociada	Otros	-	-	1	-
<b>Personal clave de la gerencia de la entidad</b>							
Carey y Cía. Ltda.	87.010.500-2	Personal clave de la gerencia	Servicios Recibidos	-	-	237	(237)
Estudio Hamecker Carey Ltda.	77.907.950-3	Personal clave de la gerencia	Servicios Recibidos	12	(12)	53	(53)
Personal clave, Total					(12)		(290)
<b>Totales</b>					(10)		(98)

### 8.3 Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Masisa, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Riesgos y Auditoría, es el siguiente:

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Dieta Directorio	113	450
Dieta Comité de Directores	15	55
Dieta Comité de Riesgo y Auditoría	3	16
<b>Total</b>	<b>131</b>	<b>521</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 por el periodo enero a marzo 2018 y 2017 fueron las siguientes:

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.03.2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Beneficios a corto plazo (a)	697	1.432
Otros beneficios a largo plazo	120	-
<b>Total</b>	<b>817</b>	<b>1.432</b>

- (a) Por el periodo comprendido al 31 de marzo de 2018 no se efectuaron pagos bonos anuales por gestión del año 2017. Para el periodo de marzo 2017 el pago por el bono anual ascendió a MUS\$618.

## 9 INVENTARIOS

### 9.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Productos terminados		
Tableros MDF	21.121	19.859
Tableros PB	678	1.562
Tableros MDP	9.681	10.905
Madera aserrada y trozos	9.309	6.641
Molduras	5.237	3.274
Otros (a)	8.745	10.185
Sub Total Productos terminados	<u>54.771</u>	<u>52.426</u>
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	2.121	3.472
Materia prima (b)	17.345	18.611
Productos en proceso	13.561	12.037
Repuestos de mantención	13.065	10.610
Otros	2.059	1.581
Sub Total Otros inventarios	<u>48.151</u>	<u>46.311</u>
<b>Total</b>	<u><u>102.922</u></u>	<u><u>98.737</u></u>

(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 marzo de 2018 los inventarios de México alcanzan a MUS\$39.131 (al 31 de diciembre 2017 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 marzo de 2018 MUS\$117.326 (MUS\$176.915 al 31 de marzo de 2017). Con la finalidad que los inventarios queden reflejados a su costo de realización, se reconoció un ajuste negativo de MUS\$320.

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

## 10 ACTIVOS BIOLÓGICOS

### 10.1 Valorización

El detalle del movimiento de activos biológicos al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Total Activos Biológicos al inicio del año	324.306	318.608
Adiciones mediante adquisición	-	32
Disminuciones a través de ventas	(2.497)	(6.821)
Disminuciones debidas a cosecha	(6.036)	(28.851)
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios físicos	7.761	39.850
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios de precios	6.883	33.873
Disminución en el cambio de moneda extranjera (a)	(9.035)	(28.885)
Otras disminuciones (b)	-	(3.500)
<b>Cambios en Activos Biológicos, Total</b>	<b>(2.924)</b>	<b>5.698</b>
<b>Total Activos Biológicos al final del periodo</b>	<b>321.382</b>	<b>324.306</b>

(a) En el período 2018 corresponde a la depreciación de la moneda local respecto al dólar originado en argentinas. En el año 2017 correspondía a las filiales argentinas y venezolanas.

(b) 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 marzo de 2018 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 183 mil hectáreas (184 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2017) de plantaciones, constituidas por 163 mil hectáreas de pino (164 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2017), 20 mil hectáreas eucaliptus (20 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2017) y 7 mil hectáreas otras especies (7 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2017), distribuidas en Chile, Argentina y Venezuela. Además, cuenta con 33 mil hectáreas (34 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2017) de áreas de reserva y protección de bosques naturales. Los terrenos por forestar y suelos con otros usos tienen una superficie de 78 mil hectáreas (77 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2017). 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 2017). 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\$8.522 al 31 de marzo de 2018 (MUS\$11.526 al 31 de diciembre de 2017) 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 marzo de 2018 alcanzó a MUS\$14.644 (MUS\$14.667 al 31 de marzo de 2017) y los costos de formación de las plantaciones al 31 de marzo de 2018 alcanzaron a MUS\$3.966 (MUS\$4.531 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\$71,7 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\$69,4 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\$37,2 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\$42,3 millones.
- iii. **Tipo de cambio.** Este efecto se produce principalmente en Chile, donde debido a que la moneda funcional es el dólar, una modificación en la tasa de cambio afecta principalmente los costos y gastos incorporados en los flujos proyectados. Es así, como un incremento de 10% en el tipo de cambio implicaría un aumento de 9% en el valor de las plantaciones, generando un mayor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US\$27,7 millones. En el caso que disminuya 10%, el efecto en la valoración de las plantaciones es negativo en un 10% y el efecto en resultados sería un menor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US\$32,7 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 no son observables para el mercado.

## 11 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, respectivamente se detallan a continuación:

<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Pagos provisionales mensuales	2.334	1.654
Anticipos y retenciones de impuesto renta	47.553	48.346
Otros	3.814	2.464
<b>Total</b>	<b>53.701</b>	<b>52.464</b>

<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Impuesto a la renta por pagar	4.445	3.363
Otros corrientes	1	580
<b>Total</b>	<b>4.446</b>	<b>3.943</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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, se presentan en los siguientes cuadros:

<b>Activos disponibles para la venta</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Maquinaria (a)	227	228
Activos Masisa México (b)	264.050	253.938
Otros	25	6
<b>Total</b>	<b>264.302</b>	<b>254.172</b>

(a) Corresponden principalmente a las tiendas de Placacentros Perú.

(b) 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 a finales del presente año.

El detalle de activos y pasivos asociados a las inversiones en México es el siguiente:

<b>Activos Masisa México</b>	<b>31.03.2018 MUS\$</b>	<b>31.12.2017 MUS\$</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	36.188	34.201
Inventarios corrientes	39.131	42.347
Propiedades, Planta y Equipo	182.300	171.081
Activos por impuestos diferidos	4.438	5.002
Otros activos	1.351	1.307
<b>Total activos</b>	<b>264.050</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 Masisa México</b>	<b>31.03.2018 MUS\$</b>	<b>31.12.2017 MUS\$</b>
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	37.239	36.276
Otras provisiones	1.442	1.403
Otros	453	531
<b>Total pasivos disponibles para la venta</b>	<b>39.134</b>	<b>38.210</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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, se presenta en el siguiente cuadro:

	<b>31.03.2018</b>			<b>31.12.2017</b>		
	<b>Valor bruto MUS\$</b>	<b>Amortización acumulada MUS\$</b>	<b>Valor neto MUS\$</b>	<b>Valor bruto MUS\$</b>	<b>Amortización acumulada MUS\$</b>	<b>Valor neto MUS\$</b>
Programas informáticos	3.086	(2.562)	524	3.125	(2.517)	608
Derecho de llaves adquiridos	826	(285)	541	811	(268)	543
Otros	169	(166)	3	158	(153)	5
<b>Totales</b>	<b>4.081</b>	<b>(3.013)</b>	<b>1.068</b>	<b>4.094</b>	<b>(2.938)</b>	<b>1.156</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	608	543	5	1.156
Ajuste de conversión	1	10	-	11
Adiciones	-	-	12	12
Amortización	(85)	(12)	(14)	(111)
Saldo final al 31 de diciembre 2017	524	541	3	1.068
Saldo inicial al 01.01.2016	1.622	674	217	2.513
Ajuste de conversión	(722)	(15)	(195)	(932)
Adiciones	527	-	8	535
Amortización	(819)	(116)	(25)	(960)
Saldo final al 31 de diciembre 2016	608	543	5	1.156

## 14 PLUSVALÍA

La Plusvalía al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Placacentros Masisa Chile Ltda. (i)	7.334	7.334
Total	7.334	7.334

### (i) 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>
Patrimonio a la fecha de adquisición	(673)
<b>Ajustes a Fair value</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>
Valor pagado	3.090
Plusvalía al 31 de diciembre 2016	10.614
(*) 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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, a valores neto de depreciación y bruto, es la siguiente:

<b>Propiedades, planta y equipos, neto</b>	<b>31.03.2018 MUS\$</b>	<b>31.12.2017 MUS\$</b>
Terrenos industriales	7.537	7.391
Terrenos forestales	239.459	246.026
Edificios	61.601	55.203
Planta y equipo	259.516	248.296
Equipamiento de tecnologías de la información	1.054	3.491
Instalaciones fijas y accesorios	939	828
Vehículos de motor	2.285	8.839
Construcción en curso	6.627	22.346
Activos en arriendo financiero	2.656	2.704
Otras propiedades, planta y equipos	6.854	6.293
<b>Total Propiedades, planta y equipos, neto</b>	<b>588.528</b>	<b>601.417</b>

<b>Propiedades, planta y equipos, bruto</b>	<b>31.03.2018 MUS\$</b>	<b>31.12.2017 MUS\$</b>
Terrenos industriales	7.537	7.391
Terrenos forestales	239.459	246.026
Edificios	211.872	201.848
Planta y equipo	783.843	766.253
Equipamiento de tecnologías de la información	12.983	14.764
Instalaciones fijas y accesorios	7.703	7.271
Vehículos de motor	19.554	25.287
Construcción en curso	6.627	22.346
Activos en arriendo financiero	2.950	2.957
Otras propiedades, planta y equipos	35.213	34.128
<b>Total Propiedades, planta y equipos, bruto</b>	<b>1.327.741</b>	<b>1.328.271</b>

La depreciación acumulada de Propiedades, planta y equipos al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Edificios	(150.271)	(146.645)
Planta y equipo	(524.327)	(517.957)
Equipamiento de tecnologías de la información	(11.929)	(11.273)
Instalaciones fijas y accesorios	(6.764)	(6.443)
Vehículos de motor	(17.269)	(16.448)
Activos en arriendo financiero	(294)	(253)
Otras propiedades, planta y equipo	(28.359)	(27.835)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(739.213)</b>	<b>(726.854)</b>

La depreciación total de Propiedades, planta y equipos reconocida en los resultados del periodo terminado al 31 de marzo de 2018 ascendió a MUS\$9.997 (MUS\$13.753 al 31 de marzo de 2017). , Este monto incluye la depreciación de los activos fijos de México los cuales se encuentran disponibles para la venta, ver nota 12.

## 15.2 Movimientos:

Los movimientos contables al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, 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\$	Vehiculos 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 2018</b>	7.391	246.026	55.203	248.296	3.491	828	8.839	22.346	2.704	6.293	601.417
Ajuste conversión saldo Inicial	(2)	(7.092)	18	19	-	2	2	-	(5)	-	(7.058)
Adiciones	-	417	-	35	5	-	-	913	-	155	1.525
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros y bajas	-	-	-	(15)	(2)	-	-	-	-	-	(17)
Gastos por depreciación	-	-	(1.728)	(4.638)	(300)	(144)	(339)	-	(43)	(302)	(7.494)
Pérdida por deterioro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste conversión movimientos del año	-	(3)	30	88	(43)	-	(1)	334	-	-	405
Otros Incrementos (Disminución)	148	111	8.078	15.731	(2.097)	253	(6.216)	(16.966)	-	708	(250)
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2018</b>	<b>7.537</b>	<b>239.459</b>	<b>61.601</b>	<b>259.516</b>	<b>1.054</b>	<b>939</b>	<b>2.285</b>	<b>6.627</b>	<b>2.656</b>	<b>6.854</b>	<b>588.528</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 arrendamiento 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
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta (a)	(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)
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 (b)	120	-	76.628	175.790	3.249	740	7.139	19.259	-	14.996	297.921
Otros Incrementos (Disminución)	(917)	1.036	(1.628)	(4.740)	2.396	1.686	7.053	(2.921)	(532)	(1.445)	(12)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>7.391</b>	<b>246.026</b>	<b>55.203</b>	<b>248.296</b>	<b>3.491</b>	<b>828</b>	<b>8.839</b>	<b>22.346</b>	<b>2.704</b>	<b>6.293</b>	<b>601.417</b>

(a) 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)

(b) Corresponde a la corrección monetaria aplicada a las propiedades, plantas y equipos de Venezuela por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2017

#### i. Activos en arrendamiento financiero

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

	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Maquinaria bajo arrendamiento financiero	56	68
Inmuebles bajo arrendamiento financiero-Principal	2.600	2.636
<b>Total</b>	<b>2.656</b>	<b>2.704</b>

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

	31.03.2018			31.12.2017		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	278	124	154	275	125	150
Entre un año y cinco años	994	362	632	982	364	618
Más de cinco años	1.377	216	1.161	1.402	228	1.174
<b>Total</b>	<b>2.649</b>	<b>702</b>	<b>1.947</b>	<b>2.659</b>	<b>717</b>	<b>1.942</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:

	<b>31.03.2018</b> <b>MUS\$</b>	<b>31.12.2017</b> <b>MUS\$</b>
Importe de los costos por intereses capitalizados	39	199
<b>Total</b>	<b>39</b>	<b>199</b>

La tasa de interés utilizada para el periodo terminado al 31 de marzo de 2018 fue de 5,58% y para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 fue de 5,09% anual.

## iii. Seguros

La Compañía tiene pólizas de seguros para cubrir los riesgos a los cuales está expuesto el material inmovilizado, entre otros. Las pólizas incluyen deducibles similares a los aplicables a negocios industriales en el mercado. Las cuales se detallan junto a otras coberturas en la nota 33.2.

## iv. Vidas útiles estimadas

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

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

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

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

### **15.3 Fundamentos de la medición y metodología de depreciación**

#### **Medición**

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

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

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

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

#### **15.4 Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio**

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

Durante el periodo de enero a marzo 2018 no se han detectado indicios de deterioro.

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	9.486	9.486	-
Inventarios (Nota 9.1)	17.469	12.035	5.434
<b>Total (Nota 26)</b>	<b>354.054</b>	<b>255.931</b>	<b>98.123</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\$242.168 y MUS\$241.751 al 31 de marzo de 2018 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, respectivamente. El valor revaluado de estos activos asciende a MUS\$239.459 al 31 de marzo de 2018 y MUS\$246.026 al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017.

### 15.6 Aumentos o disminuciones por revaluó

Los terrenos forestales y las tierras en general constituyen un destino de inversión y protección de alta estabilidad para el inversionista y que capturan plusvalía a través del paso del tiempo, ya que es un bien limitado y escaso en los países donde opera la Sociedad. En Chile y Brasil la tierra es valorada en el mercado en moneda local, lo que representa la costumbre o norma en que estos bienes son transados en el mercado de tierras. Para el caso de Argentina, debido a que la tierra ha constituido históricamente un refugio para los inversionistas, el mercado de tierras está indexado al dólar.

Entre los factores más relevantes que son considerados por las empresas a cargo de las tasaciones, se encuentran la calidad del suelo, ubicación y los precios de las transacciones más recientes. Con la información obtenida determinan el valor justo de los terrenos forestales.

La política de la Sociedad es actualizar las tasaciones de los terrenos forestales cada tres años o cuando hayan ocurrido cambios significativos. Durante el año 2017 se efectuaron tasaciones forestales de acuerdo con la política, con el objetivo de reflejar los cambios en la valoración de los terrenos.

Las empresas y profesionales independientes que realizaron las revaluaciones al 31 de diciembre de 2017, fueron las siguientes:

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

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

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

## 16 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

### 16.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

El gasto por impuesto reconocido en los resultados al 31 de marzo de 2018 y al 31 de marzo de 2017 es el siguiente:

	<u>Acumulado</u>	
	<b>31.03.2018</b> MUS\$	<b>31.03.2017</b> MUS\$
Impuesto corriente	(1.614)	(3.453)
Otros por impuesto corriente	1	(3)
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto</b>	<b>(1.613)</b>	<b>(3.456)</b>
<b>Gasto por impuestos diferidos a las ganancias</b>		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	301	(14.688)
Otros	-	-
<b>Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto</b>	<b>301</b>	<b>(14.688)</b>
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>(1.312)</b>	<b>(18.144)</b>

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

	<u>Acumulado</u>	
	<b>31.03.2018</b> MUS\$	<b>31.03.2017</b> MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(1.613)	(3.456)
<b>Total gasto por impuesto corriente, neto</b>	<b>(1.613)</b>	<b>(3.456)</b>

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

(Gasto) Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	301	(14.688)
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto</b>	<b>301</b>	<b>(14.688)</b>
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>(1.312)</b>	<b>(18.144)</b>

## 16.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Acumulado	
	31.03.2018 MUS\$	31.03.2017 MUS\$
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	(1.773)	(3.283)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	3.354	(5.567)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(2.503)	2.701
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	349	(11.950)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(444)	2.322
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(168)	(1.646)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	-
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	-	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(127)	(721)
<b>Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>461</b>	<b>(14.861)</b>
<b>Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(1.312)</b>	<b>(18.144)</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	
	31.03.2018 %	31.03.2017 %
Tasa impositiva legal	27,0	25,5
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(51,1)	43,2
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	38,1	(21,0)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(5,3)	92,8
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	6,8	(18,0)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	2,6	12,8
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	-
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	-	-
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	1,9	5,6
<b>Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)</b>	<b>(6,9)</b>	<b>115,5</b>
<b>Tasa impositiva efectiva (%)</b>	<b>20,1</b>	<b>141,0</b>

### 16.3 Movimientos del año impuestos diferidos

El movimiento de la composición de este rubro por conceptos de diferencias temporarias al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	Saldo inicial al		Ajuste de conversión	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Otros	Saldo final al 31.12.2017	Ajuste de conversión	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Otros	Saldo final al 31.03.2018
	01.01.2017	Saldo inicial										
<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>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	1.320	36	-	(1.409)	118	65	5	-	3.779	-	-	3.849
Acumulaciones (o devengos)	8.147	-	-	12.830	-	20.977	18	-	(159)	(317)	-	20.519
Provisiones	3.610	259	-	(545)	(8.409)	(5.085)	307	-	715	(1.805)	-	(5.868)
Contratos de Moneda Extranjera (Instrumentos Derivados)	43.641	(2.754)	(1.784)	6.031	(30.193)	14.941	-	166	(147)	-	-	14.960
Obligaciones por Beneficios Post-Emplo	1.925	(171)	-	786	-	2.540	-	(34)	19	-	-	2.525
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.395	-	(36)	-	-	2.359	(1.188)	(48)	-	-	-	1.123
Pérdidas Fiscales	104.815	(2.446)	(556)	46.969	(28.444)	120.338	(494)	(395)	(2.929)	(2.678)	(2.678)	113.842
Otros (no superior al 10%)	-	(221)	(15)	1.344	(534)	574	(958)	171	(790)	230	-	(773)
<b>Total diferencias temporarias deducibles</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>	<b>(2.310)</b>	<b>(140)</b>	<b>488</b>	<b>(4.570)</b>	<b>(4.570)</b>	<b>150.177</b>

	Saldo inicial al		Ajuste de conversión	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Otros	Saldo final al 31.12.2017	Ajuste de conversión	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Otros	Saldo final al 31.03.2018
	01.01.2017	Saldo inicial										
<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>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	32.091	-	-	26.352	(6.156)	52.287	(681)	-	5.376	(5.246)	-	51.736
Acumulaciones (o Devengos)	17.807	(11.415)	-	(970)	(131)	5.291	-	-	(4.756)	-	-	535
Provisiones	17.615	281	-	3.375	473	21.744	(61)	-	981	-	-	22.664
Contratos de Moneda Extranjera (Instrumentos Derivados)	15.666	-	-	-	-	15.666	-	-	-	-	(64)	15.602
Revaluaciones de Terrenos Forestales	90.850	(4.550)	(1.950)	(128)	(4.759)	79.463	(1.609)	-	(38.212)	-	-	39.642
Otros (no superior al 10%)	9.092	2.154	3.509	1.723	(16.453)	25	996	-	36.798	-	-	37.819
<b>Total diferencias temporarias imponibles</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>(1.355)</b>	<b>-</b>	<b>187</b>	<b>(5.310)</b>	<b>(5.310)</b>	<b>167.998</b>
<b>Posición diferencias temporarias deducibles (imponibles)</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>	<b>(955)</b>	<b>(140)</b>	<b>301</b>	<b>740</b>	<b>(17.821)</b>	<b>(17.821)</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>31.08.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Activos por impuestos diferidos	81.804	80.964
Pasivos por impuestos diferidos	99.625	98.731

#### 16.4 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	<b>31.03.2018</b> <b>MUS\$</b>	<b>31.12.2017</b> <b>MUS\$</b>
Activos por impuestos diferidos, pérdidas fiscales, no reconocidas	47.469	45.473
<b>Total activos por impuestos diferidos no reconocidos</b>	<b>47.469</b>	<b>45.473</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>	<b>31.03.2018</b> <b>MUS\$</b>	<b>31.12.2017</b> <b>MUS\$</b>
Préstamos con entidades financieras	171.439	199.082
Obligaciones con el público, bonos (1)	16.520	13.289
Arrendamiento financiero	154	150
Instrumentos derivados	(5.073)	170
<b>Total</b>	<b>183.040</b>	<b>212.691</b>

<b>ii. No corriente</b>	<b>31.03.2018</b> <b>MUS\$</b>	<b>31.12.2017</b> <b>MUS\$</b>
Préstamos con entidades financieras	87.401	100.590
Obligaciones con el público, bonos (1)	300.034	292.242
Arrendamiento financiero	1.793	1.792
Instrumentos derivados	(10.063)	(7.767)
<b>Total</b>	<b>379.165</b>	<b>386.857</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	TASA INTERES		31.03.2018				31.12.2017			
							NOMINATIVA	EFECTIVA	Vencimiento en meses		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO	Vencimiento		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO
									Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$			Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$		
HSBC Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Empr Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	-	-	9	9	-	-	-	-
Banco Corpanca	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	14-03-2018	4,01%	4,01%	-	4.008	4.008	4.000	4.040	-	4.040	4.000
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	3.502	-	3.502	3.500
Banco do Brasil S.A. ( New York Branch)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	12-01-2018	3,36%	3,36%	7.052	-	7.052	7.000	7.027	-	7.027	7.000
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	17-09-2018	4,12%	4,12%	-	20.039	20.039	20.000	-	20.034	20.034	20.000
Banco de Crédito del Perú	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	10-11-2017	3,08%	3,08%	5.061	-	5.061	5.000	-	5.022	5.022	5.000
Banco Santander	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	04-07-2018	2,78%	2,78%	-	3.020	3.020	3.000	-	3.036	3.036	3.000
China Construction Bank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	09-07-2018	2,85%	2,85%	-	10.066	10.066	10.000	10.116	-	10.116	10.000
Bancoestado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	08-05-2018	2,66%	2,66%	5.031	-	5.031	5.000	-	5.056	5.056	5.000
Banco Do Brasil S.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	09-07-2018	3,48%	3,48%	-	3.015	3.015	3.000	3.005	-	3.005	3.000
China Construction Bank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	20-09-2018	2,78%	2,78%	-	3.002	3.002	3.000	3.009	-	3.009	3.000
Banco Consorcio	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	20-07-2018	3,62%	3,62%	-	3.013	3.013	3.000	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%	-	-	-	6.950	6.955	-	6.955	6.950
Banco de Crédito del Perú	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	13-04-2018	4,08%	4,08%	9.643	-	9.643	14.000	14.023	-	14.023	14.000
Banco Santander	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	13-04-2018	4,08%	4,08%	9.643	-	9.643	14.000	14.023	-	14.023	14.000
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	13-04-2018	4,08%	4,08%	8.266	-	8.266	12.000	12.020	-	12.020	12.000
Cooperative Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	13-04-2018	4,08%	4,08%	27.553	-	27.553	40.000	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%	-	6.086	6.086	6.000	-	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
China Construction Bank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	12-04-2018	2,60%	2,60%	4.022	-	4.022	4.000	-	-	-	-
China Construction Bank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	20-09-2018	3,40%	3,40%	-	1.001	1.001	1.000	-	-	-	-
Banco Internacional	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	10-01-2019	3,25%	3,25%	-	5.508	5.508	5.500	-	-	-	-
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,47%	3,47%	92	75	167	161	-	157	157	161
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,47%	3,47%	399	328	727	698	-	682	682	698
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,47%	3,47%	1.158	949	2.107	2.023	-	1.976	1.976	2.023
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,47%	3,47%	205	169	374	359	-	351	351	359
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,47%	3,47%	231	190	421	403	-	395	395	403
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,47%	3,47%	155	127	282	272	-	264	264	272
Banco de Crédito del Perú-Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	-	559	559	562	313	274	587	562
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	-	378	378	375	211	186	397	375
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	-	940	940	938	526	462	988	938
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	-	1.872	1.872	1.875	1.048	921	1.969	1.875
Banco de Crédito del Perú- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	-	750	750	750	420	368	788	750
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	-	500	500	500	280	246	526	500
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	-	1.250	1.250	1.250	700	614	1.314	1.250
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	-	2.500	2.500	2.500	1.399	1.229	2.628	2.500
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	-	6.250	6.250	6.250	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	5,80%	5,80%	-	3.122	3.122	3.125	1.747	1.535	3.282	3.125
Banco de Crédito del Perú- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	-	1.872	1.872	1.875	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	5,80%	5,80%	-	1.249	1.249	1.250	700	614	1.314	1.250
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	-	1.872	1.872	1.875	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	5,80%	5,80%	-	940	940	937	526	462	988	937
Banco de Crédito del Perú- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	-	564	564	563	316	277	593	563
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	-	378	378	375	212	185	397	375
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	20-01-2020	4,56%	4,56%	1.007	2.812	3.819	3.750	1.000	2.760	3.760	3.680
Banco Mercantil	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolívares	Mensual	23-04-2018	24,00%	24,00%	1	-	1	1	40	-	40	40
Banco Mercantil	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolívares	Mensual	30-05-2018	24,00%	24,00%	1	-	1	1	60	-	60	60
Banco Mercantil	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolívares	Mensual	20-05-2018	24,00%	24,00%	1	-	1	1	139	-	139	139
Banco Banplus	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolívares	Mensual	31-05-2018	24,00%	24,00%	3	-	3	3	-	-	-	-
<b>total</b>									<b>83.029</b>	<b>88.410</b>	<b>171.439</b>	<b>202.631</b>	<b>141.029</b>	<b>58.053</b>	<b>199.082</b>	<b>197.300</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 31.03.2018																
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento								Totales	Capital Insoluto	
						0 - 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años			Total No Corriente
Bono serie E	15-10-2026	439	UF	Semestral	5,46%	MUS\$ 1.139	MUS\$ 5.991	MUS\$ 7.130	MUS\$ 6.280	MUS\$ 5.940	MUS\$ 5.940	MUS\$ 5.940	MUS\$ 23.829	MUS\$ 47.929	MUS\$ 55.059	MUS\$ 57.427
Bono serie H	15-05-2028	356	UF	Semestral	4,65%	-	MUS\$ 5.992	MUS\$ 5.992	MUS\$ 5.992	MUS\$ 5.996	MUS\$ 5.992	MUS\$ 5.992	MUS\$ 32.984	MUS\$ 56.956	MUS\$ 62.948	MUS\$ 59.404
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%	-	MUS\$ 2.362	MUS\$ 2.362	MUS\$ 6.315	MUS\$ 6.656	MUS\$ 13.766	MUS\$ 13.766	MUS\$ 110.636	MUS\$ 151.139	MUS\$ 153.501	MUS\$ 138.180
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Semestral	5,52%	MUS\$ 1.036	-	MUS\$ 1.036	-	-	-	-	MUS\$ 44.010	MUS\$ 44.010	MUS\$ 45.046	MUS\$ 40.250
<b>Total</b>						<b>2.175</b>	<b>14.345</b>	<b>16.520</b>	<b>18.587</b>	<b>18.592</b>	<b>25.698</b>	<b>25.698</b>	<b>211.459</b>	<b>300.034</b>	<b>316.554</b>	<b>295.261</b>

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
Bono serie E	15-10-2026	439	UF	Semestral	5,46%	MUS\$ 478	MUS\$ 5.835	MUS\$ 6.313	MUS\$ 6.129	MUS\$ 5.789	MUS\$ 5.789	MUS\$ 5.789	MUS\$ 23.173	MUS\$ 46.669	MUS\$ 52.982	MUS\$ 57.427
Bono serie H	15-05-2028	356	UF	Semestral	4,65%	-	MUS\$ 5.842	MUS\$ 5.842	MUS\$ 5.842	MUS\$ 5.842	MUS\$ 5.842	MUS\$ 5.842	MUS\$ 32.133	MUS\$ 55.501	MUS\$ 61.343	MUS\$ 59.404
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%	-	MUS\$ 231	MUS\$ 231	MUS\$ 6.142	MUS\$ 6.481	MUS\$ 13.416	MUS\$ 13.416	MUS\$ 107.720	MUS\$ 147.175	MUS\$ 147.406	MUS\$ 138.180
Bono serie M	01-08-2017	725	UF	Semestral	5,05%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Semestral	5,52%	MUS\$ 903	-	MUS\$ 903	-	-	-	-	MUS\$ 42.897	MUS\$ 42.897	MUS\$ 43.800	MUS\$ 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>

## 17.3 Arrendamiento financiero

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

MONTOS CONTABLES AL 31.03.2018														
Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	más de 1 año hasta 2 años	más de 2 años hasta 3 años	más de 3 años hasta 4 años	más de 4 años hasta 5 años	más de 5 años	Total No Corriente
						MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Masisa S.A.	Chile	Principal Cia de Seguros de Vida	UF	Mensual	6,03%	32	97	129	137	145	154	165	1.161	1.762
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	ARS	Mensual	0,24%	2	7	9	9	-	-	-	-	9
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	ARS	Mensual	0,27%	4	12	16	22	-	-	-	-	22
<b>Total</b>						<b>38</b>	<b>116</b>	<b>154</b>	<b>168</b>	<b>145</b>	<b>154</b>	<b>165</b>	<b>1.161</b>	<b>1.793</b>

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2017														
Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	más de 1 año hasta 2 años	más de 2 años hasta 3 años	más de 3 años hasta 4 años	más de 4 años hasta 5 años	más de 5 años	Total No Corriente
						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>

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	
	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>				
Cobertura de flujo de caja	5.073	-	10.063	7.767
<b>Total</b>	<b>5.073</b>	<b>-</b>	<b>10.063</b>	<b>7.767</b>

  

Pasivos de cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Cobertura de flujo de caja	-	170	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>170</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

A continuación se presenta el siguiente detalle al 31 de marzo de 2018:

Conceptos	Saldos al 31.12.2017	Flujos de efectivo	Movimientos no monetarios (no son flujo)						Saldo Final al 31.03.2018	
			Devengo de intereses	Efectos tipo de cambio	Arrendimientos Financieros	Cambios al Valor razonable	Amortización intereses tasa efectiva	Amortización costo emision bonos		Reclasificaciones
Préstamos con entidades financieras a corto plazo	199.082	(39.592)	(894)	(533)	-	-	1	-	13.375	171.439
Préstamos con entidades financieras a largo plazo	100.590	(5)	-	152	-	-	-	-	(13.336)	87.401
Obligaciones con el público (bonos)	305.531	-	(2.921)	14.148	-	-	-	(204)	-	316.554
Pasivos por arrendamiento financiero	1.942	(64)	29	40	-	-	-	-	-	1.947
Instrumentos derivados	(7.597)	-	-	1.023	-	(8.562)	-	-	-	(15.136)
Otros	-	(5.400)	-	4	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>599.548</b>	<b>(45.061)</b>	<b>(3.786)</b>	<b>14.834</b>	<b>-</b>	<b>(8.562)</b>	<b>1</b>	<b>(204)</b>	<b>39</b>	<b>562.205</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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Saldo al 31 de marzo 2018	Por antigüedad de saldos						Total MUS\$
	Corriente				No corriente		
	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\$	Más de 365 días MUS\$	
Tipo de acreedor							
Acreedores comerciales	21.784	5.566	94	1.323	10.206	883	39.856
Dividendos por pagar	221	8	4	19	95	-	347
Otras cuentas por pagar	6.597	181	25	2	98	-	6.903
<b>Totales</b>	<b>28.602</b>	<b>5.755</b>	<b>123</b>	<b>1.344</b>	<b>10.399</b>	<b>883</b>	<b>47.106</b>

Saldo al 31 de diciembre 2017	Por antigüedad de saldos						Total MUS\$
	Corriente				No corriente		
	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\$	Más de 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>

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\$36.188 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 marzo de 2018 son los siguientes:

Nombre del Proveedor	País	Sociedad	31.03.2018 MUS\$
Financiera Bajío S.A. de CV	México	Maderas y Sintéticos de México	8.852
Georgia Pacific Resinas Ltda	Chile	Masisa S.A	3.816
Naproquisa Prod. Químicos S.A. de CV	México	Maderas y Sintéticos de México	2.877
Hancock Chilean Plantation Spa.	Chile	Masisa S.A	2.410
Generadora Petrocel S.A de CV	México	Maderas y Sintéticos de México	1.372
Pemex Transformacion Industrial	México	Maderas y Sintéticos de México	1.268
Inserco GMBH	Chile	Masisa S.A	788
Neomas Spa.	Chile	Masisa S.A	687
Sap Chile Ltda.	Chile	Masisa S.A	636
Multiceras S.A. de C.V.	México	Maderas y Sintéticos de México	601
Helm de México S.A.	México	Maderas y Sintéticos de México	472
Megalogística S.A.	Chile	Masisa S.A	435
Scotiabank Chile	Chile	Masisa S.A	372
Iss Facility Services S.A.	Chile	Masisa S.A	368
Banco Santander Chile	Chile	Masisa S.A	340
Sonda S.A	Chile	Masisa S.A	334



## 19 OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

19.1 El detalle de las otras provisiones al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Provisión por reestructuración	1.001	1.866	-	-
Provisión de reclamaciones legales (a)	588	616	-	-
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación (b)	-	-	2	292
Participación en utilidades y bonos	4.363	3.353	26	72
Otras provisiones (c)	2.401	2.452	36	390
<b>Total</b>	<b>8.353</b>	<b>8.287</b>	<b>64</b>	<b>754</b>

(a) Principalmente corresponden a juicios en Argentina.

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

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

19.2 El movimiento de las provisiones al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, 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 1 de enero de 2018</b>	1.866	616	292	3.425	2.842
Provisiones adicionales	32	13	5	1.098	424
Provisión utilizada	(780)	(20)	-	(59)	(478)
Reverso de provisión	-	-	(1)	-	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(140)	(47)	(294)	(75)	(59)
Otro incremento (decremento)	23	26	-	-	(292)
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2018</b>	<b>1.001</b>	<b>588</b>	<b>2</b>	<b>4.389</b>	<b>2.437</b>

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
<b>Saldo inicial 1 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>



## 20 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión de beneficios al personal al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Concepto	31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
<b>Corrientes</b>		
Indemnización por años de servicio	420	759
<b>No corrientes</b>		
Indemnización por años de servicio	4.233	6.849
<b>Total</b>	<b>4.653</b>	<b>7.608</b>
<b>Detalle de movimientos</b>	<b>31.03.2018 MUS\$</b>	<b>31.12.2017 MUS\$</b>
Valor presente de obligaciones al inicio del período	7.608	5.886
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	102	953
Costo por interés	27	128
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(396)	(1.239)
Variación actuarial y variación del plan de beneficios	54	2.643
Efectos diferencia de cambio	(2.742)	(763)
<b>Valor presente obligaciones al final del período</b>	<b>4.653</b>	<b>7.608</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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Concepto	Total Corriente		Total No Corriente			
	Vencimiento		Vencimiento		Total al	Total al
	31.03.2018	31.12.2017	2019	2020 y más	31.03.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Moratoria AFIP (a)	40	44	108	-	108	126
Otros (b)	1.585	424	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.625</b>	<b>468</b>	<b>108</b>	<b>-</b>	<b>108</b>	<b>126</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) Corresponde a las ventas en las cuales no se han transferido los riesgos sustantivos, principalmente efectuadas en los últimos días del mes.

## 22 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

### 22.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

El capital suscrito y pagado al 31 de marzo de 2018 asciende a MUS\$996.282, equivalentes a 7.839.105.291 acciones, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Como parte del último aumento de capital, la Sociedad obtuvo un menor valor en la colocación de sus acciones de MUS\$7.193, el cual se presenta neto en la línea capital emitido.

Al 31 de marzo de 2018 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

### Número de acciones

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

### Capital

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



Con fecha 16 de diciembre de 2008, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se aprobó aumentar el capital social de Masisa S.A. en la suma de MUS\$100.000, 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 sobrepeso 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, mediante la emisión de 1.000.000.000 de nuevas acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones y en general para decidir respecto de todas las condiciones de la colocación y materialización de este aumento de capital en la forma señalada por la Junta y con las restricciones que establece la normativa vigente aplicable.

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

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

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



## 22.2 Otras reservas

El detalle de las Otras reservas para el 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

<b>Reservas de Patrimonio</b>	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Para futuros dividendos	51.424	51.424
De conversión	(556.111)	(566.958)
Revaluación de terrenos forestales	200.999	200.999
Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(3.178)	(3.269)
De coberturas	11.318	10.216
Otras	(278)	(278)
<b>Total</b>	<b>(295.826)</b>	<b>(307.866)</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 estadounidense). 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. Al 31 de marzo se incluye en estas reservas el ajuste por adopción al tipo de cambio de liquidación de exportaciones originado por las filiales venezolanas.
- 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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, 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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	31.03.2018		31.12.2017	
	Argentina MU\$	Venezuela MU\$	Argentina MU\$	Venezuela MU\$
Patrimonio (a)	195.760	(24.567)	206.578	(36.388)
Inversión Neta (b)	-	167.018	-	167.018
Total Financiamiento	195.760	142.451	206.578	130.630

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

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

## 23 INTERÉS MINORITARIO

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
	%	%	MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	308	294
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(196.038)	(201.036)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			(195.730)	(200.742)

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en los resultados al 31 de marzo de 2018 y al 31 de marzo de 2017, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados	
	31.03.2018	31.03.2017	01.01.2018	01.01.2017
	%	%	MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	27	(262)
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(2.730)	(6.650)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			(2.703)	(6.912)



## 24 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos finalizados al 31 de marzo de 2018 y 2017 es el siguiente:

### 24.1 Por Producto

	Acumulado		
	31.03.2018	31.03.2017	Variación
	MUS\$	MUS\$	%
MDF	35.155	78.788	(55,4%)
PB / MDP	49.556	70.002	(29,2%)
Molduras MDF	15.588	21.373	(27,1%)
Trozos	10.606	17.080	(37,9%)
Madera aserrada	14.965	15.932	(6,1%)
Otros productos (a)	14.450	22.505	(35,8%)
<b>Total</b>	<b>140.320</b>	<b>225.680</b>	<b>(37,8%)</b>

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

### 24.2 Por Producto en metros cúbicos

	Acumulado		
	31.03.2018	31.03.2017	Variación
	Miles M3	Miles M3	%
MDF	111,99	198,99	(43,7%)
PB / MDP	155,73	234,92	(33,7%)
Molduras MDF	36,11	66,90	(46,0%)
Trozos	302,33	48,92	518,0%
Madera Aserrada	66,22	66,90	(1,0%)
Otros productos (a)	N/A	N/A	
<b>Total</b>	<b>672,37</b>	<b>616,63</b>	<b>9,0%</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		
	31.03.2018 MUS\$	31.03.2017 MUS\$	Variación %
México	42.524	38.687	9,9%
Chile (a)	38.109	43.736	(12,9%)
Estados Unidos (b)	18.479	20.246	(8,7%)
China (b)	6.920	5.365	29,0%
Perú	6.689	5.462	22,5%
Colombia	4.350	6.253	(30,4%)
Argentina	3.514	29.308	(88,0%)
Ecuador (b)	3.294	2.322	41,9%
Corea del Sur (b)	2.613	3.329	(21,5%)
Vietnam (b)	2.137	2.518	(15,1%)
Canadá (b)	1.351	4.279	(68,4%)
Venezuela (c)	1.247	23.376	(94,7%)
Hong Kong (b)	1.036	158	555,7%
Otros (b)	8.057	7.147	12,7%
Brasil	-	33.494	(100,0%)
<b>Total</b>	<b>140.320</b>	<b>225.680</b>	<b>(37,8%)</b>

Al 31 de marzo de 2018, 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\$7.084 y MUS\$12.749 al 31 de marzo de 2018 y 2017, respectivamente.
- (b) Mercados de exportación cuyos ingresos son realizados en dólares.
- (c) La variación en los ingresos en el mercado de Venezuela radica en el cambio de moneda funcional en el año 2018. Ver más detalle en la nota 3.4



## 25 SEGMENTOS OPERATIVOS

### 25.1 Segmentos

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

### 25.2 Resultado por Segmento

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

#### Acumulado a marzo:

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	13.481	27.903	129.714	208.600	(2.875)	(10.823)	140.320	225.680
Costo de Ventas	(13.371)	(25.134)	(109.323)	(166.849)	2.871	10.802	(119.823)	(181.181)
<b>Margen de Venta</b>	<b>110</b>	<b>2.769</b>	<b>20.391</b>	<b>41.751</b>	<b>(4)</b>	<b>(21)</b>	<b>20.497</b>	<b>44.499</b>
Variación Neta de Activos Biológicos	10.678	10.136	-	-	-	-	10.678	10.136
Costos de distribución	-	-	(4.660)	(8.310)	-	-	(4.660)	(8.310)
Gasto de Administración, Venta y Otros	(1.302)	(1.674)	(13.101)	(23.377)	-	-	(14.403)	(25.051)
Otros Ingresos (Gastos)	(80)	(1.933)	(642)	(114)	(3)	(438)	(725)	(2.485)
Costos Financieros	-	-	-	-	(8.576)	(12.920)	(8.576)	(12.920)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	3.757	7.006	3.757	7.006
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(1.312)	(18.144)	(1.312)	(18.144)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>9.406</b>	<b>9.298</b>	<b>1.988</b>	<b>9.950</b>	<b>(6.138)</b>	<b>(24.517)</b>	<b>5.256</b>	<b>(5.269)</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	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a marzo	39	432	10.294	13.787	-	-	10.333	14.219



### Partidas significativas no monetarias distintas de la depreciación y amortización:

Consumos de Materia Prima Propia	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a marzo	8.522	11.526	-	-	-	-	8.522	11.526

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

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

### 25.3 Activos y pasivos por segmentos

El detalle de activos y pasivos por segmento al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017	31.03.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Activos</b>								
Deudores comerciales	12.632	18.758	67.376	72.354	-	-	80.008	91.112
Inventarios	8.711	7.172	94.211	91.565	-	-	102.922	98.737
Activo biológico corriente	20.808	25.018	-	-	-	-	20.808	25.018
Otros activos corrientes	-	-	-	-	384.419	403.660	384.419	403.660
Propiedad planta y equipos, neto	242.101	248.775	346.427	352.642	-	-	588.528	601.417
Activo biológico no corriente	300.574	299.288	-	-	-	-	300.574	299.288
Otros activos no corrientes	9.428	25.202	-	-	86.050	72.469	95.478	97.671
<b>Total Activos</b>	<b>594.254</b>	<b>624.213</b>	<b>508.014</b>	<b>516.561</b>	<b>470.469</b>	<b>476.129</b>	<b>1.572.737</b>	<b>1.616.903</b>
<b>Pasivos</b>								
Cuentas por pagar comerciales	5.146	13.036	41.960	65.180	-	-	47.106	78.216
Otros Pasivos	-	-	-	-	720.213	757.675	720.213	757.675
<b>Total Pasivos</b>	<b>5.146</b>	<b>13.036</b>	<b>41.960</b>	<b>65.180</b>	<b>720.213</b>	<b>757.675</b>	<b>767.319</b>	<b>835.891</b>

El detalle del financiamiento de las filiales operativas en el exterior al 31 de marzo de 2018 es el siguiente:

País	Patrimonio	Inversión Neta (*)	Total
	MUS\$	MUS\$	Financiamiento MUS\$
México	103	-	103
Venezuela	(24.567)	167.018	142.451
Colombia	17.866	-	17.866
Brasil	9.489	-	9.489
Argentina	195.760	-	195.760
Perú	15.408	7.945	23.353
Ecuador	1.236	-	1.236

(\*) 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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Otros ingresos por función	Acumulado	
	31.03.2018 MUS\$	31.03.2017 MUS\$
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable activos biológicos (a)	14.644	14.667
Costos de formación activos biológicos (b)	(3.966)	(4.531)
Utilidad en venta de activo fijos	10	57
Servidumbres	15	17
Otros ingresos de operación	101	212
<b>Total</b>	<b>10.804</b>	<b>10.422</b>

Otros gastos por función	Acumulado	
	31.03.2018 MUS\$	31.03.2017 MUS\$
Impuestos pagados en el extranjero no recuperables	-	(10)
Activos dados de baja por desuso y pérdidas por siniestro	(116)	(97)
Incendios forestales (c)	-	(1.929)
Moratoria AFIP deuda impositiva	-	(21)
Gastos deudas impositiva (d)	(5)	(535)
Pérdida por materiales y subproductos	-	(75)
Pérdida en venta de Brasil y México (e)	(458)	-
Otros gastos por función	(272)	(158)
<b>Total</b>	<b>(851)</b>	<b>(2.825)</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) En el primer trimestre del año 2017 las plantaciones de Chile fueron afectadas por incendios forestales, cuya superficie alcanzó a 776,8 hectáreas.
- (d) 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.
- (e) Corresponde al ajuste de precio de venta del negocio industrial en Brasil y gastos asociados a la desinversión de México.



## 27 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los saldos de ingresos y costos financieros, es el siguiente:

### 27.1 Ingresos Financieros

El detalle de los ingresos financieros por los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2018 y al 31 de marzo de 2017 es el siguiente:

Ingresos financieros	Acumulado	
	31.03.2018 MUS\$	31.03.2017 MUS\$
Intereses por inversiones financieras	263	494
Préstamos y cuentas por cobrar	405	227
Intereses sobre Valores Negociables	-	152
Otros	270	190
<b>Total</b>	<b>938</b>	<b>1.063</b>

### 27.2 Costos Financieros

El detalle de los costos financieros por los periodos finalizados al 31 de marzo de 2018 y al 31 de marzo de 2017 es el siguiente:

Costos financieros	Acumulado	
	31.03.2018 MUS\$	31.03.2017 MUS\$
Gasto por Intereses, préstamos bancarios	(3.160)	(2.350)
Gasto por intereses, bonos	(4.412)	(9.514)
Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos	(956)	(275)
Comisiones bancarias	(465)	(1.442)
Otros gastos financieros	(521)	(402)
<b>Total</b>	<b>(9.514)</b>	<b>(13.983)</b>



## 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 marzo de 2018 y al 31 de marzo de 2017 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 - Marzo	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Ganancias en moneda distintas a la funcional	1.857	(1.296)
Pérdidas en moneda distintos a la funcional	1.856	(1.372)
<b>Total</b>	<b>3.713</b>	<b>(2.668)</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	31.03.2018	31.12.2017
Activos corrientes	MUS\$	MUS\$
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>64.853</b>	<b>42.408</b>
Dólares	33.870	20.651
Euros	85	17
Otras Monedas	534	1.348
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	22.942	15.607
Pesos Chilenos no reajutable	7.422	4.785
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>196</b>	<b>51.981</b>
Dólares	196	51.980
Otras Monedas	-	1
<b>Otros activos no financieros, corrientes</b>	<b>1.364</b>	<b>2.635</b>
Dólares	243	307
Otras Monedas	4	1.316
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	157	198
Pesos Chilenos no reajutable	928	750
U.F.	32	64
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>	<b>80.008</b>	<b>91.112</b>
Dólares	41.847	43.225
Euros	4.478	4.478
Otras Monedas	3.936	8.346
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	14.975	19.613
Pesos Chilenos no reajutable	14.772	15.450
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
Dólares	3	-
<b>Inventarios</b>	<b>102.922</b>	<b>98.737</b>
Dólares	64.068	65.244
Otras Monedas	28.888	23.806
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	8.571	8.222
Pesos Chilenos no reajutable	1.395	1.465
<b>Activos biológicos corrientes</b>	<b>20.808</b>	<b>25.018</b>
Dólares	9.386	11.739
Otras Monedas	5	7
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	11.417	13.272
<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>53.701</b>	<b>52.464</b>
Dólares	47.167	46.272
Otras Monedas	899	921
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.823	3.979
Pesos Chilenos no reajutable	3.812	1.292
<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>323.855</b>	<b>364.355</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>264.302</b>	<b>254.172</b>
Dólares	33.324	37.822
Euros	5.062	9.246
Otras Monedas	225.916	207.075
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	29
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	264.302	254.172
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>588.157</b>	<b>618.527</b>
Dólares	230.104	277.240
Euros	9.625	13.741
Otras Monedas	260.182	242.820
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	59.885	60.920
Pesos Chilenos no reajutable	28.329	23.742
U.F.	32	64



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

Activos no corrientes	31.03.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
<b>Otros activos financieros no corrientes</b>	<b>2.739</b>	<b>5.718</b>
Dólares	2.705	5.682
Otras Monedas	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	34	36
<b>Otros activos no financieros no corrientes</b>	<b>2.469</b>	<b>2.436</b>
Dólares	112	112
Otras Monedas	17	85
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.875	1.700
Pesos Chilenos no reajutable	405	480
U.F.	60	59
<b>Derechos por cobrar no corrientes</b>	<b>11</b>	<b>10</b>
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	11	10
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dólares	-	-
<b>Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación</b>	<b>53</b>	<b>53</b>
Dólares	53	53
<b>Activos intangibles distintos de la plusvalía</b>	<b>1.068</b>	<b>1.156</b>
Dólares	514	595
Otras Monedas	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	554	561
<b>Plusvalía</b>	<b>7.334</b>	<b>7.334</b>
Dólares	7.334	7.334
Otras Monedas	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-
<b>Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>588.528</b>	<b>601.417</b>
Dólares	405.978	409.135
Euros	-	-
Otras Monedas	90.285	93.256
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	91.992	98.745
Pesos Chilenos no reajutable	273	281
<b>Activos biológicos no corrientes</b>	<b>300.574</b>	<b>299.288</b>
Dólares	185.015	183.297
Otras Monedas	8.739	10.699
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	106.820	105.292
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>81.804</b>	<b>80.964</b>
Dólares	62.500	61.975
Otras Monedas	7.656	7.768
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	8.988	8.717
Pesos Chilenos no reajutable	2.660	2.504
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>984.580</b>	<b>998.376</b>
Dólares	664.211	668.183
Euros	-	-
Otras Monedas	106.697	111.808
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	210.229	215.015
Pesos Chilenos no reajutable	3.383	3.311
U.F.	60	59
<b>Total de activos</b>	<b>1.572.737</b>	<b>1.616.903</b>
Dólares	894.315	945.423
Euros	9.625	13.741
Otras Monedas	366.879	354.628
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	270.114	275.935
Pesos Chilenos no reajutable	31.712	27.053
U.F.	92	123



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

Patrimonio y pasivos	31.03.2018		31.12.2017	
	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
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
<b>Otros pasivos financieros corrientes</b>	<b>80.175</b>	<b>102.865</b>	<b>142.621</b>	<b>70.070</b>
Dólares	76.940	85.592	139.957	55.287
Otras Monedas	6	-	239	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	15	19	15	20
Pesos Chilenos no reajutable	1.007	2.812	1.000	2.760
U.F.	2.207	14.442	1.410	12.003
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>46.219</b>	<b>4</b>	<b>76.916</b>	<b>417</b>
Dólares	7.518	4	13.512	417
Euros	9.289	-	1.697	-
Otras Monedas	-	-	23.461	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.419	-	2.653	-
Pesos Chilenos no reajutable	27.991	-	35.591	-
U.F.	2	-	2	-
<b>Otras provisiones corrientes</b>	<b>1.292</b>	<b>7.061</b>	<b>1.313</b>	<b>6.974</b>
Dólares	330	7.061	1.096	6.974
Otras Monedas	278	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	586	-	129	-
Pesos Chilenos no reajutable	98	-	88	-
<b>Pasivos por Impuestos corrientes</b>	<b>4.446</b>	<b>-</b>	<b>3.943</b>	<b>-</b>
Dólares	3.585	-	-	-
Otras Monedas	-	-	5	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	239	-	3.395	-
Pesos Chilenos no reajutable	622	-	543	-
<b>Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>420</b>	<b>-</b>	<b>759</b>	<b>-</b>
Pesos Chilenos no reajutable	420	-	747	-
U.F.	-	-	12	-
<b>Otros pasivos no financieros corrientes</b>	<b>1.625</b>	<b>-</b>	<b>468</b>	<b>-</b>
Dólares	1.324	-	105	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	63	-	66	-
Pesos Chilenos no reajutable	238	-	297	-
<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>134.177</b>	<b>109.930</b>	<b>226.020</b>	<b>77.461</b>
<b>Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>35.328</b>	<b>3.806</b>	<b>37.762</b>	<b>448</b>
Dólares	12.469	211	14.001	66
Euros	433	29	4.379	31
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	22.426	3.566	19.382	351
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>169.505</b>	<b>113.736</b>	<b>263.782</b>	<b>77.909</b>
Dólares	102.166	92.868	168.671	62.744
Euros	9.722	29	6.076	31
Otras Monedas	284	-	23.705	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	24.748	3.585	25.640	371
Pesos Chilenos no reajutable	30.376	2.812	38.266	2.760
U.F.	2.209	14.442	1.424	12.003



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

	31.03.2018		31.12.2017	
	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>162.850</b>	<b>216.315</b>	<b>176.072</b>	<b>210.785</b>
Dólares	69.888	3.695	84.529	3.686
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	36	-	49	-
Pesos Chilenos no reajutable	3.750	-	4.600	-
U.F.	89.176	212.620	86.894	207.099
<b>Cuentas por pagar no corrientes</b>	<b>883</b>	<b>-</b>	<b>883</b>	<b>-</b>
Dólares	883	-	883	-
<b>Otras provisiones no corrientes</b>	<b>64</b>	<b>-</b>	<b>754</b>	<b>-</b>
Dólares	64	-	304	-
Otras Monedas	-	-	450	-
<b>Pasivo por impuestos diferidos</b>	<b>46.611</b>	<b>53.014</b>	<b>98.731</b>	<b>-</b>
Dólares	-	53.014	-	-
Otras Monedas	25.760	-	52.487	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	20.851	-	46.244	-
<b>Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>131</b>	<b>4.102</b>	<b>2.983</b>	<b>3.866</b>
Dólares	85	-	85	-
Otras Monedas	46	-	2.898	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	4.093	-	3.858
U.F.	-	9	-	8
<b>Otros pasivos no financieros, no corrientes</b>	<b>108</b>	<b>-</b>	<b>126</b>	<b>-</b>
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	108	-	126	-
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>210.647</b>	<b>273.431</b>	<b>279.549</b>	<b>214.651</b>
Dólares	70.920	56.709	85.801	3.686
Otras Monedas	25.806	-	55.835	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	20.995	-	46.419	-
Pesos Chilenos no reajutable	3.750	4.093	4.600	3.858
U.F.	89.176	212.629	86.894	207.107
<b>Total pasivos</b>	<b>380.152</b>	<b>387.167</b>	<b>543.331</b>	<b>292.560</b>
Dólares	173.086	149.577	254.472	66.430
Euros	9.722	29	6.076	31
Otras Monedas	26.090	-	79.540	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	45.743	3.585	72.059	371
Pesos Chilenos no reajutable	34.126	6.905	42.866	6.618
U.F.	91.385	227.071	88.318	219.110



### 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>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	64.853	42.408
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	80.008	91.112
Otros activos financieros corrientes	196	51.981
<b>Total activos financieros</b>	<b>145.057</b>	<b>185.501</b>

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Pasivos financieros</b>		
Otros pasivos financieros corrientes	183.040	212.691
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	46.223	77.333
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>229.263</b>	<b>290.024</b>

#### Instrumentos Financieros No Corrientes

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Activos financieros</b>		
Otros activos financieros no corrientes	2.739	5.718
<b>Total activos financieros</b>	<b>2.739</b>	<b>5.718</b>

<b>Pasivos financieros</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	379.165	386.857
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>379.165</b>	<b>386.857</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 marzo de 2018, 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 primer trimestre del 2018 representaron 29,1% de las ventas consolidadas, por el negocio forestal, que es un negocio fuertemente indexado al Dólar estadounidense y que durante el primer trimestre del 2018 representó aproximadamente 7,6% de las ventas consolidadas y 37,9% del EBITDA consolidado, y por la capacidad de implementar alzas de precios en los diferentes mercados locales de manera de compensar el deterioro de márgenes operacionales que se originaría en caso de una devaluación de las monedas locales. Esto último es diferente en cada mercado, dependiendo del grado de apertura de cada economía local y de la situación competitiva.

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

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

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



La Sociedad, al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de moneda:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			31.03.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	2.400	2.008
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E6 (Bci)	(386)	(738)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E7 (Bci)	(387)	(739)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E8 (Bci)	(387)	(738)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Morganstanley)	8.226	6.175
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H4 (Santander)	551	119
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L16 (Santander)	1.290	324
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L17 (Chile)	523	(104)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L18 (Santander)	333	(4)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L19 (BBVA)	113	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L20 (BBVA)	154	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L21 (JPMorgan)	121	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N3 (Chile)	1.297	649
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N4 (BBVA)	1.286	645
<b>Total</b>			<b>15.134</b>	<b>7.597</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\$603,39 a US\$/CL\$663,73 o US\$/CL\$543,05 y permaneciendo todas las demás variables constantes, generaría una utilidad o pérdida antes de impuesto por una vez de aproximadamente US\$3,21 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\$20,15 a US\$/AR\$22,16 generaría una disminución en patrimonio de US\$15,03 millones (1,87%) 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\$18,35 a US\$/MX\$20,18 generaría una disminución en patrimonio de US\$21,4 millones (2,7%) y una disminución por una vez en resultados de US\$2,0 millones

(d) Bolívar venezolano: una devaluación de 100% de esta moneda, desde US\$/B\$221.591 a US\$/B\$443.183 generaría un efecto positivo por una vez en resultados de US\$0,9 millones.

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

### 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 se describen a continuación.



En enero de 2014 el gobierno creó el Centro de Comercio Exterior (CENCOEX), organismo que rige el control de cambios y tomó las atribuciones y responsabilidades que anteriormente tenía la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI).

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

a) 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. A partir de marzo de 2016 este sistema pasó a llamarse DICOM (Divisas Complementarias) y comenzó a seguir una tendencia de devaluación significativa. Este tipo de cambio tenía al 31 de diciembre de 2017 un valor de B\$/US\$3.345,0, alcanzando al 31 de marzo de 2018 una tasa de B\$/US\$49.477,5. Desde su creación, la Empresa no ha comprado dólares en forma relevante a través de este mecanismo.

b) Otro mecanismo para acceder a dólares proviene de las exportaciones, debido a que de acuerdo a las normas cambiarias es 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 condiciones vigentes hasta el 31 de diciembre de 2017, el tipo de cambio DICOM es el tipo de cambio de referencia que mejor reflejaba 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 y hasta los del 31 de diciembre de 2017, 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, considerando que hasta esa fecha el bolívar fuerte fue la moneda funcional en Venezuela.

A partir del 1 de enero de 2018, la Compañía realizó el cambio de su moneda funcional desde bolívar fuerte a dólares estadounidense tal como se señala en la nota 3.4. Este cambio se sustenta principalmente en que a partir de mediados del 2017 la mayor parte de la producción ha sido destinada al mercado de las exportaciones. Con esto, la Compañía ha logrado obtener las divisas suficientes para mantener la continuidad de sus operaciones y ha determinado como tipo de cambio para las partidas en bolívares, la tasa de liquidación de las exportaciones.



### 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 marzo de 2018 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>31.03.2018</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
<b>Tasa Fija</b>		
Bonos emitidos en tasa fija	301.418	54%
Préstamos con bancos en tasa fija	85.343	15%
<b>Tasa Variable</b>		
Préstamos con bancos en tasa variable	175.444	31%
<b>Total bonos y préstamos con bancos</b>	<b>562.205</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 marzo de 2018 un 31,2% 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\$1.754,44 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>31.03.2018 MUS\$</b>	<b>Total %</b>
Deuda asegurada (**)	53.881	71%
Deuda descubierta	21.692	29%
<b>Total Deudores por Ventas Comerciales</b>	<b>75.573</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. 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.

Al 31 de marzo de 2018 los químicos representaban el 26,6% de los costos de tableros de las operaciones de Masisa excluyendo Venezuela.

##### **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\$614 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.



Al 31 de marzo de 2018 la madera representaba 29,3% de los costos de tableros de las operaciones de Masisa excluyendo Venezuela.

### **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\$676 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 marzo de 2018 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	31.03.2018	Límite	31.03.2018	Límite	31.03.2018
Bonos Locales series E, H, L y N en UF (i)	≤ 4,5 veces	4,1 veces	-----	-----	≤ 1,4 veces	0,8 veces
Bancos (ii)	≤ 4,5 veces	4,1 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 marzo de 2018 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 Nombre	Deudor Nombre	Relación	Tipo de garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías	
				Valor Contable	31.03.2018	31.12.2017	31.12.2018	Activos
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Siempelkamp	Fibranova C.A.	Filial	Standby letter of credit	430	430	421	430	-
<b>Total</b>				<b>430</b>	<b>430</b>	<b>421</b>	<b>430</b>	<b>-</b>

## 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. Al 31 de diciembre de 2017 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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 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:

	<b>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Hasta 1 año	3.331	3.345
Entre 1 año y 5 años	9.971	10.177
Más de 5 años	7.684	7.644
<b>Total</b>	<b>20.986</b>	<b>21.166</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>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Garantías	430	421
<b>Total</b>	<b>430</b>	<b>421</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>31.03.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Garantías	5.742	5.728
<b>Total</b>	<b>5.742</b>	<b>5.728</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 marzo de 2018 y 31 de diciembre 2017 es el siguiente:



Unidad de Negocio	Item	Acumulado	Acumulado
		31.03.2018	31.12.2017
		MUS\$	MUS\$
Industrial	Inversiones	38	345
	Gastos	315	2.977
Sub Totales Industrial		353	3.322
Forestal	Inversiones	-	
	Gastos	11	63
Sub Totales Forestal		11	63
Totales		364	3.385

Al 31 de marzo de 2018 la Sociedad no tiene compromisos financieros asociados a inversiones de medio ambiente.

Certificaciones:

En Argentina, la mayoría de las plantaciones cuentan con la certificación FSC.

En Chile, la división forestal cuenta con certificación FSC y las plantas industriales cuentan con las certificaciones ISO 9.001, ISO 14.001, OHSAS 18.001 y cadena de custodia FSC.

En Venezuela, las plantaciones cuentan con certificación FSC, ISO 14.001 y OHSAS 18.001. El Aserradero, las plantas de Tableros y Química cuentan con las certificaciones ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001. Además, el Aserradero y Tableros están certificados 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 PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Con fecha 18 de mayo de 2018 En cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 y de la Norma de Carácter General N°30 de la Comisión para el Mercado Financiero, debidamente facultado al efecto y en representación de Masisa S.A. ("Masisa" o la "Compañía"), vengo en informar en carácter de hecho esencial, que la Junta Extraordinaria de Accionistas de Masisa (la "Junta"), celebrada el día de hoy, ha aprobado, con arreglo a los quórums exigidos por la ley y los estatutos de la Compañía, lo siguiente:



1. Realizar, conforme a los términos del Título XVI de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, una operación entre partes relacionadas consistente en una reorganización societaria (la “Reorganización”) que comprende a la filial chilena de Masisa denominada Inversiones Internacionales Terranova S.A. (“IITSA”). IITSA pertenece en un 60% a Masisa y en un 40% a la sociedad chilena GN Internacional SpA, perteneciente a Grupo Nueva, actual controlador de Masisa. La Reorganización contempla las siguientes etapas: (i) un aumento de capital de IITSA por la suma equivalente al monto total de la deuda intercompañía que mantiene IITSA con su matriz Masisa (la “Deuda IITSA”), considerando el monto total de la misma a la fecha en que se materialice la Reorganización. La Junta de Accionistas aprobó que la Reorganización se materialice el 30 de mayo del presente año, de modo que, el monto de la Deuda IITSA ascenderá a US\$582.325.492,53, considerando capital e intereses devengados a esa fecha. Este aumento de capital será pagado por los accionistas de IITSA en proporción a sus participaciones accionarias: (a) por Masisa, mediante la capitalización parcial de su crédito contra IITSA en la cantidad equivalente al 60% de la Deuda IITSA a la fecha en que materialice la Reorganización, que al 30 de mayo de 2018 corresponderá a un monto de US\$349.395.295,52, y (b) por GN Internacional SpA o la sociedad relacionada a Grupo Nueva que aquella determine, mediante el aporte en dinero de la suma equivalente al 40% de la Deuda IITSA a la fecha en que se materialice la Reorganización, que al 30 de mayo de 2018 corresponderá a un monto de US\$232.930.197,01; (ii) el pago por parte de IITSA a Masisa del remanente de la Deuda IITSA, que equivale al 40% de la misma a la fecha en que se materialice la Reorganización, porcentaje que al 30 de mayo de 2018 corresponderá a un monto de US\$232.930.197,01. Mediante este pago se extinguiría en su totalidad la Deuda IITSA; (iii) la distribución a los accionistas de Masisa de un dividendo extraordinario con cargo a utilidades acumuladas de la Compañía, por un monto igual al pago que Masisa recibirá de IITSA según el numeral (ii) anterior, esto es US\$232.930.197,01, que equivale a un dividendo de US\$0,0297138752910265 por acción; y (iv) la compra por parte de Masisa, directamente o a través de una filial íntegramente de su propiedad, del 40% de las acciones de IITSA en un precio de US\$21.500.000, que es levemente inferior al promedio de los puntos medios de los rangos de valor que los evaluadores independientes le asignaron al 40% de IITSA. Asimismo, se acordó que dicho precio sea pagado por Masisa al contado o a más tardar el 31 de octubre del presente año, en cuyo caso se devengará un interés a favor del vendedor igual a una tasa LIBOR de 180 días más 2,95%, interés que se pagará en una sola cuota junto con el pago del precio. Como consecuencia de lo anterior, Masisa pasará a controlar la totalidad del capital accionario de IITSA a un valor comparativamente mucho menor al de su inversión inicial, quedando en posición de capturar el 100% de los beneficios que pudieran obtenerse en el futuro. Adicionalmente, dicha adquisición proporcionará mayor agilidad a la gestión de IITSA y hará posible flexibilizar sus mecanismos de financiamiento.

En relación con el dividendo extraordinario referido en el numeral (iii) del párrafo anterior, tendrán derecho al dividendo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de Masisa a la medianoche del día 24 de mayo del presente año. El pago del dividendo se hará el día 30 de mayo de 2018 y será pagado, a opción de los accionistas, en dólares de los Estados Unidos de América o en pesos chilenos, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 24 de mayo de 2018. La calificación tributaria que corresponda a este dividendo se informará oportunamente a los accionistas. El aviso en virtud



del cual se comunicará a los accionistas este dividendo y su forma de pago, será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago.

2. Facultar al Directorio de Masisa para realizar todas las actuaciones que sean necesarias con motivo de la Reorganización, incluyendo sin limitación el pago y suscripción del aumento de capital de IITSA, el pago de la Deuda IITSA, la distribución de dividendos y la negociación y celebración de la compraventa del 40% de las acciones de IITSA, de conformidad con los términos y condiciones aprobados por la Junta y, en general, perfeccionar todos los demás actos relacionados a la Reorganización, con amplias facultades.

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 intermedios fueron aprobados en sesión ordinaria de Directorio celebrada el 29 de mayo de 2018.



## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE MARZO DE 2018

Masisa S.A. (en adelante “Masisa”, “la Compañía”, “la Empresa” o “la Sociedad”) presenta el análisis razonado de los estados financieros para el periodo terminado al 31 de marzo de 2018.

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

*Nota:* Para una adecuada interpretación, las comparaciones de este Análisis Razonado entre los resultados acumulados al 31 de marzo de 2018 y al 31 de marzo de 2017, se debe considerar que:

- En el primer trimestre del 2017 la Compañía consolidó los resultados de su negocio Industrial de Argentina y su negocio en Brasil, ambas operaciones fueron parte del plan de desinversiones materializado durante el año 2017.
- A partir de enero de 2018, la Compañía modificó la moneda funcional de las sociedades Venezolanas a dólares estadounidenses, y a la vez comenzó a utilizar un nuevo tipo de cambio basado en la liquidación de las exportaciones de este país.

### **Resumen ejecutivo**

**El primer trimestre de 2018, la Compañía tuvo una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) que alcanzó una ganancia de US\$8,0 millones, lo que representa un aumento de US\$6,3 millones, explicado principalmente por los ahorros en gastos financieros como consecuencia de la reducción de deuda realizada con los fondos provenientes del plan de desinversiones, ahorros en gastos operacionales comprometidos en el plan de redimensionamiento de la Empresa y una fuerte mitigación de distorsiones contables generadas por la hiperinflación en Venezuela, por la decisión de cambiar la moneda funcional a partir del 1 de enero de 2018.**

**Como resultado del proceso de desinversiones, la deuda financiera bruta ha disminuido en US\$37,3 millones en el primer trimestre de 2018 y en US\$169,2 millones desde el 1 de enero de 2017, lo que ha permitido una disminución de los gastos financieros netos en US\$4,3 millones en este trimestre respecto de igual trimestre del año anterior.**

### **Resultados operacionales:**

#### **Negocio Industrial:**

**Chile tuvo un mejor desempeño de US\$0,6 millones (8,3%), debido a eficiencias operacionales y aumentos de volúmenes, lo que le permitió continuar con el crecimiento de su EBITDA Industrial, por el buen desempeños de los mercados a los cuales atiende.**

En Venezuela, el EBITDA tuvo una caída debido a que la Compañía cambió su moneda funcional a dólares estadounidenses, como parte del plan de control de las distorsiones contables generadas por la hiperinflación aplicada hasta el 31 de diciembre de 2017.

En México, operación que se encuentra en proceso de desinversión, la mayor venta de volúmenes MDF, que creció en un 53,3%, permitió compensar parcialmente los fuertes desafíos en precios y costos debido a la agresiva competencia de productores locales e importaciones, estas últimas principalmente provenientes de Brasil.

El EBITDA industrial alcanzó US\$12,6 millones, que comparado con las operaciones que continúan, presenta una disminución de US\$2,7 millones, explicado por un menor EBITDA de Venezuela (-US\$1,6 millones) debido al cambio de moneda funcional y al menor EBITDA de México (-US\$1,7 millones), compensado por el mayor EBITDA de Chile (US\$0.6 millones). Se dejó de consolidar US\$8,1 millones provenientes de las operaciones de Argentina y Brasil.

Los ingresos por venta acumulados fueron US\$129,7 millones, lo que significó una disminución de US\$12,8 millones sobre las operaciones comparables, explicados por una disminución de Venezuela (US\$22,4 millones) generada por el cambio de moneda funcional y compensado por mayores ventas en México (US\$6,2 millones) y Chile (US\$3,3 millones). Se dejó de consolidar US\$66,1 millones provenientes de las ventas de los negocios desinvertidos en Argentina y Brasil. Por su lado, la ganancia bruta total alcanzó US\$20,4 millones.

Los ingresos por venta de Chile y sus mercados, acumulados a marzo de 2018, fueron de US\$82,9 millones, lo que significó aumento de US\$3,3 millones (+4,2%). Por su lado, la ganancia bruta total alcanzó US\$15,1 millones.

#### Negocio Forestal:

El EBITDA forestal recurrente en Chile aumentó US\$0,3 millones, alcanzando los US\$4,7 millones. En tanto el EBITDA Forestal recurrente sin considerar Venezuela disminuyó en US\$0,5 millones, debido a una caída en Argentina por cambios en la composición del mix de ventas y a una demanda más lenta de lo previsto.

El EBITDA Forestal total disminuyó US\$5,8 millones, de los cuales US\$5,0 millones se explican producto de ventas no recurrentes en Chile realizadas el año anterior.

#### EBITDA Consolidado:

El EBITDA recurrente de Chile y sus mercados fue de US\$12,9 millones, lo que representa un aumento de US\$0,9 millones.

El EBITDA consolidado alcanzó US\$20,3 millones, lo que comparado con las mismas operaciones en términos recurrentes representó una disminución de US\$3,5 millones, explicado principalmente por la disminución en México (US\$1,7 millones), en Venezuela (US\$2,0 millones) producto de los efectos del cambio de moneda funcional y el menor EBITDA Forestal en Argentina (US\$0,8 millones); compensados por el mayor EBITDA de Chile de US\$0,9 millones. La empresa dejó de consolidar US\$8,1 millones del EBITDA de las operaciones industriales que fueron parte del plan de desinversiones. Adicionalmente, hubo una disminución por las ventas forestales no recurrentes realizadas en Chile en el año 2017 (US\$5,0 millones).

#### Resultados netos:

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó una ganancia de US\$8,0 millones, lo que representa un aumento de US\$6,3 millones, explicado principalmente por el menor gasto financiero neto tras el prepago del bono internacional (US\$4,3 millones), por el control de distorsiones contables no operacionales de

Venezuela que hasta el año 2017 generaban un efecto negativo en la última línea y los ahorros en gastos de administración y ventas comprometidos en el plan de redimensionamiento de la Empresa.

#### Plan de transformación proactiva:

Con este proceso, Masisa está volcando sus esfuerzos en acelerar su estrategia comercial y maximizar su rentabilidad a través de lo que han sido sus fortalezas y ventajas competitivas, para elevar el nivel de innovación, expandir las alternativas de valor agregado en productos y en servicios forestales, impulsar nuevas soluciones integrales y desarrollar los canales de venta a través de nuevas tecnologías, con un modelo de negocios menos intensivo en capital industrial.

En este contexto, el 19 de diciembre, se suscribió el contrato por la venta de las sociedades a través de las cuales Masisa controla sus operaciones en México con las sociedades Inversiones Internacional Ltda. (Chile) y AraucoMex S.A. (México), filiales de Celulosa Arauco y Constitución S.A., en un valor empresa de US\$245 millones. Se espera que esta transacción se materialice en los próximos meses, una vez se cumplan las condiciones precedentes establecidas en el contrato con el comprador. Dentro de las condiciones más relevantes adscritas en el contrato, se encuentra la autorización de la transacción por autoridades de libre competencia en México, la Comisión Federal de Competencia Económica ("COFECE"). Esta operación se sumaría a las ventas ya ejecutadas de las operaciones industriales que Masisa mantenía en Argentina y Brasil, materializadas durante el 2017.

Estas desinversiones le permitirán a Masisa focalizar su actividad comercial en negocios de mayor valor agregado en la Región Andina, Centroamérica, Estados Unidos, Canadá, Asia y otros mercados de exportación, manteniendo su capacidad productiva para abastecer la región desde Chile y Venezuela.

Como resultado de esta transformación proactiva que la empresa está llevando a cabo, la Sociedad bajará significativamente su nivel de endeudamiento, lo que junto a una reducción de gastos corporativos y operacionales, le permitirán una mejora importante en la rentabilidad de su negocio. En esa línea, durante el primer trimestre de 2018, la deuda financiera bruta disminuyó en US\$37,3 millones y en US\$169,2 millones desde el 1 de enero de 2017, lo que ha permitido una disminución de los gastos financieros netos en US\$4,3 millones en el trimestre.

#### Cambio de Moneda Funcional y tipo de cambio en Venezuela

Hacia finales del 2017 los volúmenes de exportación superaron el 50% de los volúmenes totales vendidos por Venezuela, con tendencia creciente. Es por esta razón que la administración realizó un análisis, apoyado por consultores, respecto a la factibilidad de usar el dólar como moneda funcional. Las proyecciones de la empresa indican que en el año 2018 las exportaciones superarán el 70% de los volúmenes totales vendidos por este país. Como consecuencia de ello el Directorio aprobó cambiar la moneda funcional a partir de enero de 2018 desde bolívar fuerte a dólares de estadounidense. En esta misma línea, con el propósito de disminuir las distorsiones contables en los resultados financieros generadas por el tipo de cambio Dicom, la compañía determinó como tipo de cambio para las partidas en bolívares, la tasa de liquidación de las exportaciones (Ver nota n° 31 de estados financieros para más detalles sobre la política cambiaria en Venezuela).

## **A. ANALISIS COMPARATIVO**

### **I. Mercados**

#### **Chile y sus mercados**

En Chile y sus mercados, en términos recurrentes, el EBITDA alcanzó los US\$12,9 millones, lo cual se compara positivamente con el año anterior, mostrando un incremento de 7,6%. El EBITDA total disminuyó US\$4,0 millones, debido principalmente al menor EBITDA Forestal en Chile explicado por ventas no recurrentes del año 2017 por US\$5,0 millones.

El negocio Industrial experimentó un aumento de EBITDA de US\$0,6 millones (8,3%) producto de aumentos en los volúmenes de tableros, tanto en el mercado local como de exportación y a la reducción de gastos de administración y venta que generó el proceso de redimensionamiento de la compañía.

El EBITDA del negocio Forestal disminuyó US\$4,7 millones como consecuencia de las ventas de madera en pie realizadas en el primer trimestre del 2017.

#### **México**

El EBITDA de la operación mexicana, que actualmente se encuentra en proceso de desinversión, disminuyó 25,7%, equivalente a US\$1,7 millones, principalmente por la disminución de los precios de venta, lo que fue parcialmente compensado por un aumento significativo en el volumen de tableros MDF. Además, el EBITDA se vio afectado por un incremento en el gasto producto de las alzas generalizadas en los precios de combustibles, impactando directamente a actividades logísticas, como fletes y almacenaje.

#### **Argentina**

El EBITDA del negocio Forestal disminuyó en US\$0,8 millones debido a un cambio en el mix de producto y a una demanda más lenta de lo previsto, alcanzando US\$2,3 millones de EBITDA (-24,6%). Respecto al año anterior, el EBITDA total disminuyó US\$6,0 millones debido a la desinversión de los activos industriales en dicho país a finales de septiembre de 2017 (-US\$5,3 millones).

#### **Venezuela**

El mercado venezolano sigue afectado por los desequilibrios macroeconómicos y una aguda recesión. Es por esto que la administración con el objetivo de mitigar las distorsiones contables generadas por la hiperinflación, a partir de enero de 2018 comenzó a utilizar como moneda funcional el dólar estadounidense. Adicionalmente, para valorizar en dólares los activos, pasivos y operaciones en moneda local, se determinó una nueva paridad en base a la liquidación de los dólares obtenidos por las exportaciones. Cabe mencionar que las exportaciones son la única fuente confiable de dólares para mantener las operaciones, ya que de acuerdo al sistema cambiario vigente es posible mantener en el exterior, con libre disposición, hasta el 80% de los dólares provenientes de las exportaciones. Las exportaciones representaron el 58% de las ventas de tableros y madera aserrada durante el primer trimestre de 2018.

El EBITDA de Venezuela fue de US\$0,2 millones, reflejando una caída de US\$2,0 millones respecto al año anterior, sin embargo al realizar este análisis se debe considerar que ambas cifras no son comparables, debido al cambio de moneda aplicado. No obstante lo anterior, se aprecia una caída de 14,5% en los volúmenes de venta, explicados principalmente por la reducción de la demanda local.

Sin embargo, debido al cambio de moneda funcional, la compañía logró mitigar las distorsiones contables en los resultados no operacionales, específicamente en las cuentas diferencia de cambio e impuestos a las ganancias, pasando de una pérdida de US\$7,3 millones en el primer trimestre de 2017 a una utilidad de US\$2,9 millones en igual periodo del 2018.

Al 31 de marzo de 2018, Venezuela representó un 1% del EBITDA consolidado acumulado, mientras que sus activos representaban un 9% de los activos consolidados, lo cual representa una disminución en términos de representatividad en los estados financieros de la compañía, puesto que al mismo período del año anterior, el EBITDA de Venezuela representaba 5,8% del total y 12% del total de los activos.

## **EBITDA**

### **EBITDA TOTAL POR PAIS**

<b>Por país (millones de US\$)</b>	<b>Enero - Marzo 2018</b>	<b>Enero - Marzo 2017</b>
<b><i>EBITDA recurrente operaciones comparables</i></b>		
Chile y sus mercados	12,9	12,0
Argentina Forestal	2,3	3,1
Venezuela	0,2	2,1
México (1)	4,9	6,6
<b>Total EBITDA</b>	<b>20,3</b>	<b>23,8</b>
<b><i>EBITDA no recurrente</i></b>		
Chile no recurrente	-	5,0
<b><i>EBITDA operaciones desinvertidas</i></b>		
Argentina Industrial (2)	-	5,3
Brasil (2)	-	2,8
<b>Total EBITDA</b>	<b>20,3</b>	<b>36,9</b>

(1) La operación de México se encuentra en periodo de transición para concluir su venta

(2) Estas operaciones fueron desinvertidas durante el año 2017

El EBITDA recurrente de las operaciones que continúan fue de US\$20,3 millones, lo cual representa una disminución de 14,8% (US\$3,5 millones) con respecto a marzo del año anterior, explicado por menores EBITDA en México de US\$1,7 millones, en Venezuela de US\$1,9 millones, en Forestal Argentina US\$0,8 millones, compensado por un aumento del EBITDA recurrente en Chile y sus mercados de US\$0,9 millones. En tanto, la compañía dejó de consolidar US\$8,1 millones del EBITDA de las operaciones industriales en Argentina y Brasil que fueron parte del proceso de desinversión.

A marzo de 2018 se observó una disminución de US\$2,7 millones del EBITDA Industrial de los negocios que continúan, explicado por un menor EBITDA en Venezuela de US\$1,6 millones y en el negocio en transición de México de US\$1,7 millones, compensado por un aumento de US\$0,6 millones en Chile y sus mercados.

En tanto, el EBITDA Forestal recurrente disminuyó US\$0,8 millones principalmente por la caída del EBITDA en Argentina debido al cambio en la composición del mix de ventas y un nivel de demanda más débil. A nivel total, el EBITDA forestal tuvo una caída de US\$5,8 millones de EBITDA producto de ventas no recurrentes en Chile por US\$5,0 millones en el año 2017.

En términos consolidados, al 31 de marzo de 2018 las operaciones de Chile y sus mercados, concentraron 63,4% del EBITDA, México 24,2%, Argentina 11,5%, y Venezuela 0,9%.

#### **COMPOSICIÓN DEL CÁLCULO EBITDA CONSOLIDADO**

<b>Composición del EBITDA consolidado (millones de US\$)</b>	<b>Enero - Marzo 2018</b>	<b>Enero - Marzo 2017 (incluye operaciones desinvertidas)</b>
Ganancia bruta	20,5	44,5
Costos distribución y gastos de administración	(19,1)	(33,4)
Depreciación y amortización	10,3	14,2
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta forestal que no es desembolso de caja)	8,5	11,5
<b>Total</b>	<b>20,3</b>	<b>36,9</b>

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

## II. Estado de resultados

*Nota:* Las comparaciones y las tablas de esta sección son entre los resultados acumulados al 31 de marzo de 2018 y al 31 de marzo de 2017:

Resultado después de impuesto (millones de US\$)	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017	var.
Ganancia bruta	20,5	44,5	(24,0)
Gastos de administración y costos de distribución	(19,1)	(33,4)	14,3
Otros ingresos y gastos, por función	10,0	7,6	2,4
Ingresos y costos financieros	(8,6)	(12,9)	4,3
Diferencias de cambio	3,7	(2,7)	6,4
Resultado por unidades de reajuste	0,0	9,7	(9,6)
Impuestos	(1,3)	(18,1)	16,8
Ganancia (pérdida)	5,3	(5,3)	10,5
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>8,0</b>	<b>1,6</b>	<b>6,3</b>

La Compañía tuvo una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) que alcanzó una ganancia de US\$8,0 millones, lo que representa un aumento de US\$6,3 millones, explicado principalmente por los ahorros en gastos financieros como consecuencia de la reducción de deuda realizada con los fondos provenientes del plan de desinversiones, ahorros en gastos de administración y ventas comprometidos en el plan de redimensionamiento de la Empresa y por acciones para mitigar las distorsiones contables generadas por la hiperinflación en Venezuela ejecutado a partir del 1 de enero de 2018 por la administración.

## Ingresos por venta

Los ingresos por venta acumulados fueron US\$140,3 millones, lo que significó una disminución de US\$14,4 millones sobre las operaciones recurrentes comparables, explicados por una disminución de Venezuela (US\$22,4 millones) generada por el cambio de moneda funcional y compensado por mayores ventas en México (US\$6,2 millones) y Chile (US\$2,6 millones). Se dejó de consolidar US\$66,1 millones provenientes de las ventas de los negocios desinvertidos en Argentina y Brasil.

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

<b>Ventas por país de origen</b>	<b>Enero - Marzo 2018</b>	<b>Enero - Marzo 2017</b>
Chile + Andina	64,2%	40,9%
Venezuela	2,3%	11,4%
Argentina Forestal	2,5%	1,9%
México (1)	31,0%	16,5%
Argentina Industrial (2)	-	14,3%
Brasil (2)	-	15,0%
<b>Total</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

(1) *La operación de México se encuentra en periodo de transición para concluir su venta*

(2) *Estas operaciones fueron desinvertidas durante el año 2017*

La alta importancia relativa de Chile se debe a que con su producción se abastece la demanda local de tableros, así como los mercados de Perú, Ecuador, Colombia, Bolivia, y Centroamérica. Desde Chile se abastece el mercado de molduras MDF de Norteamérica y otros mercados de exportación como Asia. En tanto, Venezuela abastece el 36% de los volúmenes de ventas de Colombia.

En los negocios que continúan, los volúmenes totales de venta de tableros MDP y MDF, incluyendo molduras MDF, que en conjunto constituyen el negocio principal de la Compañía, aumenta en un 2,6%, debido a los mayores volúmenes en el mercado local de México (+13,9%) y Chile (+11,0%), compensado con la caída en los volúmenes de venta en el mercado local de Venezuela (-46,7%), compensado con

### *Negocio Industrial*

Los ingresos del negocio Industrial en Chile aumentaron en US\$3,3 millones (+4,2%), alcanzando US\$82,9 millones, producto del aumento de volúmenes en el mercado local y de exportaciones.

En términos consolidados, los ingresos por venta del segmento industrial fueron US\$129,7 millones, lo que significó una disminución de US\$12,8 millones (-9,0%) sobre las operaciones comparables, explicados por una disminución de Venezuela (US\$22,4 millones) generada por el cambio de moneda funcional y compensado por mayores ventas en México (US\$6,2 millones) y Chile (US\$3,3 millones). Durante el periodo se dejó de consolidar US\$66,1 millones provenientes de las ventas de los negocios desinvertidos en Argentina y Brasil.

### *Negocio Forestal*

El ingreso por ventas forestales recurrente disminuyó US\$1,5 millones principalmente por la caída de las ventas en Argentina (US\$0,8 millones) y a las menores ventas en Chile (US\$0,7 millones) como consecuencia de una menor masa forestal producto de ventas no recurrentes en Chile en años anteriores.

Debido a las ventas no recurrentes en Chile realizadas en el año 2017 por US\$5,0 millones, los ingresos por venta a terceros tuvieron una disminución de US\$6,5 millones (-37,9%).

### **Costo de ventas**

El costo de venta alcanzó US\$119,8 millones, lo que significó una disminución de US\$7,4 millones (-5,8%) sobre las operaciones comparables, explicados por una disminución en Venezuela (US\$14,4 millones) generada por el cambio de moneda funcional, compensado por mayores costos en México y Chile. En tanto, durante este período se deja de considerar el costo de venta correspondiente a los negocios desinvertidos en Argentina y Brasil en el 2017 que alcanzaron a US\$54,0 millones en el período anterior.

### **Margen Bruto**

La ganancia bruta alcanzó US\$20,5 millones, lo que significó una disminución de US\$11,9 millones (-36,7%) sobre las operaciones comparables, explicados por una disminución en Venezuela (US\$8,0 millones) generada por el cambio de moneda funcional, el menor margen de México (US\$1,7 millones), este último debido a un aumento de costos de producción de tableros PB desnudo, menor precio y mayor costo de ventas de MDF, y un menor margen en el negocio de químicos en este país. En tanto, durante este período se deja de considerar el margen correspondiente a los negocios desinvertidos en Argentina y Brasil en el 2017 que alcanzaron a US\$13,1 millones en el período anterior.

### **Diferencia de cambio y Resultados por unidades de reajuste**

Las diferencias de cambio generaron una ganancia de US\$3,7 millones, mientras que el año anterior se generó una pérdida de US\$2,7 millones. La diferencia de cambio de este año proviene principalmente del 7,0% de apreciación del peso mexicano, 1,9% de apreciación del peso chileno y de la devaluación de la moneda venezolana, que a partir de enero de 2018 considera un tipo de cambio basado en la liquidación de exportaciones (ver detalle de modificación de tipo de cambio en Nota N°31 de los estados financieros). Lo anterior fue parcialmente compensado por la devaluación del peso argentino.

Por otro lado, la Compañía durante el primer trimestre de 2018 no presentó una utilidad por unidades de reajuste relevante, lo que significó un menor resultado de US\$9,6 millones, explicado por la no aplicación de la hiperinflación en Venezuela, producto del cambio de moneda funcional.

Las variaciones por los efectos en diferencia de cambio y resultados por unidades de reajuste provenientes de Venezuela (-US\$7,8 millones), deben ser analizados en conjunto con la variación de la línea de impuestos (+US\$18,1 millones), ambas variaciones se explican principalmente por los efectos generados por el cambio de moneda funcional.

### Otros Ingresos y Gastos por función

Los otros ingresos por función netos de otros gastos por función alcanzaron una ganancia de US\$10,0 millones, lo que representa un aumento de US\$2,4 millones, explicado principalmente por menores pérdidas por incendios (US\$1,9 millones) y por el menor costo de formación de activos biológicos (US\$0,6 millones). Esta reducción de costos fue parcialmente compensada por costos asociados al cierre de la desinversiones en Brasil y México (US\$0,5 millones).

### Índices de Rentabilidad

Índices de Rentabilidad (según norma N° 100 de la CMF <sup>1</sup> )	Enero - Marzo 2018	Enero - Marzo 2017
Rentabilidad del patrimonio (%)	0,66%	-0,66%
Rentabilidad del activo (%)	0,33%	-0,28%
Utilidad por acción (US\$)	0,00102	0,00021
Retorno dividendos pagados (%)	0,00%	0,00%

(1) Rentabilidad del patrimonio está definida como la razón de ganancia (pérdida) del periodo a patrimonio total promedio (patrimonio total del ejercicio anterior más patrimonio total ejercicio actual dividido por dos). Rentabilidad del activo está definida como la razón de ganancia (pérdida) del ejercicio a total activos promedios (total activos del ejercicio anterior más total activos del ejercicio actual dividido por dos). Utilidad por acción está definida como la ganancia (pérdida) del ejercicio dividida por el número de acciones suscritas y pagadas al cierre del periodo. Retorno de dividendos está definido como la suma de los dividendos pagados en los últimos doce meses dividida por el precio de mercado de la acción al cierre del periodo.

La rentabilidad del patrimonio y la rentabilidad del activo aumentaron porque a marzo de 2018 se registró una ganancia de US\$5,3 millones de dólares, en comparación con una pérdida de US\$5,3 millones a marzo de 2017. La utilidad al 31 de marzo de 2018 se vio beneficiada por la reducción de gastos de administración y de costos financieros tras la reestructuración de la compañía. En tanto, el patrimonio promedio aumentó US\$24,2 millones principalmente por la apreciación de las monedas en México y Chile, y por la adopción del nuevo tipo de cambio de liquidación de exportaciones en Venezuela. Asimismo, el promedio de los activos no tuvo una variación significativa (US\$0,1 millones).

La utilidad por acción reflejó un aumento como consecuencia de los mejores resultados obtenidos en este trimestre en comparación con los del año anterior.

El retorno de dividendos pagados se mantuvo en cero debido a que en los últimos periodos no se pagaron dividendos dado que no hubo utilidad líquida distribuible positiva.

<b>Índices de Rentabilidad (últimos 12 meses)<sup>2</sup></b>	<b>Marzo 2018</b>	<b>Marzo 2017</b>
Rentabilidad del patrimonio (%)	-24,42%	1,72%
Rentabilidad del activo (%)	-13,98%	0,87%
Utilidad por acción (US\$)	-0,030441484	0,00208557
Retorno dividendos pagados (%)	0,00%	0,00%

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

Las rentabilidades del patrimonio y del activo disminuyeron a marzo de 2018 debido a que se registró una pérdida en los últimos 12 meses de US\$238,6 millones de dólares, producto del reconocimiento de los efectos de una sola vez del deterioro de los activos de Venezuela (US\$153,6 millones), pérdidas asociadas a desinversión (US\$102 millones) y costos de reestructuración y prepago de la deuda (US\$16,7 millones) que se realizaron el año 2017. En tanto, el patrimonio aumentó US\$28,4 millones principalmente por utilidad generada, por la apreciación del peso chileno y por la adopción del nuevo tipo de cambio de liquidación de exportaciones en Venezuela. En tanto, el promedio de los activos disminuyó US\$168,3 millones por el proceso de desinversión en el cual se encuentra la compañía.

La utilidad por acción de los últimos doce meses presentó una disminución por efecto de los resultados presentados al cierre de 2017.

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

## **Balance**

*Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el cierre de marzo de 2018 y el cierre de diciembre de 2017.*

Los activos corrientes alcanzaron los US\$588,2 millones, representando una disminución de US\$30,4 millones (-4,9%). Esta variación se explica principalmente por una disminución en Otros Activos Financieros Corrientes (US\$51,8 millones) debido a la utilización de los fondos provenientes de las desinversiones de Brasil, que se encontraban registrados en la cuenta antes mencionada, para realizar el pago de deuda financiera. Asimismo, también se presentó una disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Lo anterior, parcialmente compensado por un aumento de US\$10,1 millones en activos disponibles para la venta asociados a los activos de México producto de la apreciación del peso mexicano.

Los activos no corrientes alcanzaron los US\$984,6 millones, representando una disminución de US\$13,8 millones (-1,4%). Esta variación se explica principalmente por el efecto que tiene la variación cambiaria en los terrenos forestales (US\$6,6 millones) y depreciación de planta y equipos, lo cual se refleja como una disminución en propiedades, plantas y equipos (US\$12,9 millones) .

Como resultado de lo anterior, los activos totales de Masisa disminuyeron US\$44,2 millones (-2,7%).

Los recursos en caja y equivalentes de caja alcanzaron los US\$64,9 millones, lo cual se compara positivamente con el cierre a marzo de 2017 (US\$42,4). De dichos recursos, US\$ 1,2 millones corresponden a la caja que la compañía mantiene en Venezuela.

Como resultado del proceso de desinversiones, la deuda financiera total de Masisa disminuyó US\$37,3 millones con respecto al 31 de diciembre de 2017, alcanzando a US\$562,2 millones. Es importante destacar que la reducción de la deuda financiera desde enero de 2017 alcanzó los US\$169,2 millones.

En términos netos, durante el primer trimestre de 2018, la deuda financiera neta disminuyó US\$8,0 millones, alcanzando los US\$497,2 millones. La disminución de la deuda financiera neta está relacionada con el plan de redimensionamiento de la compañía, que busca disminuir la deuda y los costos financieros.

La Compañía mantiene una cobertura del 100% 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 marzo de 2018, el saldo del portafolio de derivados de cobertura vigente alcanzó los US\$15,1 millones a favor de Masisa, lo que compensa una la apreciación equivalente en la valorización de los bonos en UF.

Al 31 de marzo de 2018 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 cierres incluidos, para aquellos contratos de crédito que lo incluyen.

<b>Índices de Actividad (según norma N° 100 de la CMF<sup>1</sup>)</b>	<b>1 de enero de 2018 al 31 de marzo 2018</b>	<b>1 de enero de 2017 al 31 de diciembre 2017</b>
Activos totales (millones de US\$)	1.572,7	1.616,9
Rotación de inventarios (veces)	1,2	6,7
Permanencia de inventarios (días <sup>2</sup> )	75,7	53,6
Permanencia de cuentas por cobrar (días <sup>2</sup> )	54,9	42,6
Permanencia de cuentas por pagar (días <sup>2</sup> )	46,4	44,6

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

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

La razón permanencia de inventarios aumentó debido a una disminución de los costos de venta del período, que no se alcanza a compensar por el efecto de la disminución del inventario promedio del período.

La razón permanencia de cuentas por cobrar aumento debido a una disminución de los ingresos por venta promedios del período, que no se alcanza a compensar por la disminución de cuentas por cobrar promedio.

La razón permanencia de cuentas por pagar se afectó debido una disminución de los costos de venta promedio del período, que no se alcanza a compensar por la disminución de las cuentas por pagar.

Los ingresos por venta y costos de venta, al igual que los Inventarios, Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar promedio, disminuyen principalmente producto de la venta de los activos industriales en Argentina y Brasil.

<b>Índices de Actividad (anualizado) <sup>1</sup></b>	<b>31 de marzo 2018</b>	<b>31 de diciembre 2017</b>
Activos totales (millones de US\$)	1.572,7	1.616,9
Rotación de inventarios (veces)	4,7	11,7
Permanencia de inventarios (días <sup>2</sup> )	77,3	30,7
Permanencia de cuentas por cobrar (días <sup>2</sup> )	51,3	22,8
Permanencia de cuentas por pagar (días <sup>2</sup> )	34,7	24,1

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

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

La razón permanencia de inventarios aumentó debido a una disminución del costo de venta anualizado del período (-58,6%) y a un aumento del inventario (4,2%).

La razón permanencia de cuentas por cobrar aumentó debido a una disminución de los ingresos por ventas anualizados (58,6%), que no alcanza a compensar la disminución de las cuentas por cobrar (-12,2%)

La razón permanencia de cuentas por pagar aumentó debido a una disminución del costo de venta anualizado del período (-58,6%), que no alcanza a compensar la disminución de las cuentas por pagar (40,2%).

Los ingresos por venta y costos de venta, al igual que los Inventarios, Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar promedio, disminuyen principalmente producto de la venta de los activos industriales en Argentina y Brasil.

<b>Índices de Liquidez</b>	<b>31 de marzo 2018</b>	<b>31 de diciembre 2017</b>
Liquidez corriente (veces) <sup>1</sup>	2,1	1,8
Razón ácida (veces) <sup>2</sup>	0,2	0,3

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanzó 2,1 veces, nivel mayor al observado en el período anterior debido a una disminución de los pasivos corrientes de (US\$-58,5 millones), explicado principalmente por la disminución de Otros Pasivos Financieros Corrientes y Cuentas por Pagar en US\$29,7 millones y US\$31,1 millones

respectivamente. Adicionalmente, este ratio se ve fortalecido por el aumento del disponible en caja de US\$22,4 millones.

<b>Índices de Endeudamiento (según norma N° 100 de la CMF)</b>	<b>31 de marzo 2017</b>	<b>31 de diciembre 2017</b>
Deuda financiera corto plazo / Deuda financiera total <sup>3</sup>	32,56%	35,48%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total <sup>4</sup>	67,44%	64,52%
Deuda financiera neta <sup>5</sup> / EBITDA UDM	4,08	3,65
Razón de endeudamiento (veces) <sup>6</sup>	0,94	1,05

(1) *Liquidez corriente está definida como la razón entre el total de activos corrientes y el total de pasivos corrientes.*

(2) *Razón ácida está definida como la razón entre la suma de efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes, y el total de pasivos corrientes.*

(3) *Deuda financiera corto plazo / deuda financiera total está definida como la razón entre otros pasivos financieros corrientes y la suma de otros pasivos financieros corrientes y otros pasivos financieros no corrientes.*

(4) *Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total está definida como la razón entre otros pasivos financieros no corrientes y la suma de otros pasivos financieros corrientes y otros pasivos financieros no corrientes.*

(5) *Deuda financiera neta / EBITDA UDM está definida como la razón entre la suma de otros pasivos financieros corrientes y otros pasivos financieros no corrientes restado de la suma de Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros activos financieros corrientes y el EBITDA de los últimos doce meses móviles.*

(6) *Razón de endeudamiento está definida como la razón entre la suma del total de pasivos corrientes y no corrientes restado de otras provisiones a corto plazo, provisiones corrientes por beneficios a los empleados, otras provisiones a largo plazo y provisiones no corrientes por beneficios a los empleados, y patrimonio total.*

La razón deuda financiera neta a EBITDA de los últimos doce meses aumentó producto de una disminución del EBITDA en US\$16,6 millones (-12,0%) debido principalmente a las desinversiones en Argentina y Brasil, y una disminución en el EBITDA de Chile, como consecuencia de una menor masa forestal producto de ventas no recurrentes de años anteriores, compensado parcialmente por una disminución de la deuda neta de US\$8,0 millones (-1,6%), debido al pago de deuda con flujos provenientes de la venta de los activos en Brasil y Argentina.

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

Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (millones de US\$)	Enero – Marzo 2018	Enero – Marzo 2017	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	186	240	Reducción por redimensionamiento de la compañía con ventas de operaciones industriales en Argentina y Brasil a finales de 2017
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(139)	(192)	Reducción por redimensionamiento de la compañía con ventas de operaciones industriales en Argentina y Brasil a finales de 2017
Pagos a y por cuenta de los empleados	(18)	(33)	Reducción por redimensionamiento de la compañía con ventas de operaciones industriales en Argentina y Brasil a finales de 2017
Otros Ajustes	(2)	(8)	
<b>(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>28</b>	<b>7</b>	
Venta (Compra) de Propiedades, Plantas y Equipos	(3)	(5)	
Otros Actividades de Inversión	47	(0)	
<b>(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>43</b>	<b>(6)</b>	
Financiamiento Neto	(40)	44	Aumento del pago de deuda a marzo de 2018 producto del plan de desinversiones
Intereses pagados	(5)	(4)	
Otras Actividades de Financiamiento	0	(0)	
<b>(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>(45)</b>	<b>40</b>	
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)</b>	<b>26</b>	<b>42</b>	
Efecto Variación Tasa de Cambio	(3)	1	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo	42	64	
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>65</b>	<b>107</b>	

## **B. Valor contable y económico de los activos y pasivos**

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

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

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

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

## **C. Análisis de riesgos**

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

### **Riesgos relacionados a los negocios y el mercado**

#### *Riesgo de mercado y evolución económica*

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

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

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

### *Riesgo por competencia*

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

Para mitigar estos riesgos Masisa concentra sus esfuerzos en diferenciarse a través de acciones orientadas a ser la empresa más enfocada a clientes finales de la industria, a entregar una oferta innovadora de productos, soluciones de alta calidad y mantener un liderazgo en sustentabilidad.

### *Riesgo relacionado a la evolución política, regulatoria y económica de los países latinoamericanos en los que opera la Compañía.*

Nuestras estrategias de negocio, condición financiera y resultados de operación podrían verse adversamente afectados por cambios en las políticas gubernamentales de los países latinoamericanos en los que operamos, otros acontecimientos políticos que afecten a estos países, y los cambios regulatorios y legales o prácticas administrativas de sus autoridades, sobre los cuales no tenemos control. A modo de mitigación, Masisa tiene diversificado su riesgo, al no centralizar sus operaciones productivas y comerciales. Es así como actualmente la Compañía cuenta con plantas productivas y operaciones comerciales en Chile, México, Venezuela, Perú, Ecuador y Colombia, así como también operaciones forestales en Chile, Argentina y Venezuela.

Desde el año 2016 la percepción del riesgo de Argentina mejoró significativamente producto de las medidas del nuevo gobierno, dentro de las cuales destacan la eliminación del control cambiario, la resolución de los conflictos con acreedores internacionales, el regreso a los mercados de deuda internacional, la liberación de los precios de ciertos insumos básicos, las medidas de austeridad fiscal para reducir la inflación e inversiones en infraestructura.

En el caso de Venezuela, se ha apreciado un aumento de la tensión política a partir de la confrontación entre el gobierno y la Asamblea Nacional, de mayoría opositora, y el deterioro de la situación general del país. Adicionalmente, se acentuó la crisis económica reflejada en un significativo aumento de la escasez general, que llevó a una mayor inflación y forzó la detención de actividades productivas de muchas empresas por falta de insumos y repuestos.

### *Riesgos asociados a controles de precios*

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

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

## **Riesgos relacionados con la operación**

### *Interrupciones en cualquiera de nuestras plantas u otras instalaciones.*

Una interrupción en cualquiera de las plantas u otras instalaciones de la Compañía podría impedir satisfacer la demanda por nuestros productos, el cumplimiento de nuestros objetivos de producción y eventualmente obligaría a realizar inversiones de capital no planificadas, lo que pudiese resultar en menores ventas. Por ejemplo, para el terremoto de 2010 en Chile se generó un cierre de las plantas productivas por algunas semanas. La Administración intenta identificar estos riesgos de manera de prevenir en lo posible su ocurrencia, minimizar los potenciales efectos adversos y cubrir mediante seguros con compañías de seguro de nivel internacional las eventuales pérdidas significativas ante tales siniestros.

### *Riesgos de abastecimiento*

Adicionalmente, la Compañía enfrenta riesgos de abastecimiento de materias primas, especialmente resinas químicas y madera, que son elementos esenciales para la producción de sus productos. Para minimizar estos riesgos, Masisa mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de resinas químicas y en Venezuela, se ha integrado a la fabricación de resinas. Desde el punto de vista del suministro de madera, Masisa posee plantaciones forestales en Chile, Argentina y Venezuela. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar sus fuentes de abastecimiento de residuos de madera de terceros, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.

## **Riesgos Financieros**

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar sus resultados. Masisa se ve expuesta a volatilidades en los mercados financieros. Variaciones en tipos de cambio y tasas de interés se presentan en los países en donde Masisa mantiene operaciones. Los riesgos antes señalados pueden producir, tanto ganancias, como pérdidas al momento de valorar flujos o posiciones de balance. Las políticas para el manejo y control de riesgos son establecidas por el Directorio y la Administración de Masisa. En estas instancias se definen estrategias y acciones de acuerdo a la evolución de los mercados a nivel global, y en particular en América Latina, región en donde la Sociedad focaliza sus operaciones.

Para un mayor detalle del acceso a divisa en Venezuela y otros riesgos financieros a los que se ve expuesta la Compañía, referirse a la Nota 31 (Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura) de los Estados Financieros Consolidados.

---