



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondiente al período terminado al 30 de junio de 2018 y 2017 (No auditados), y ejercicio al 31 de diciembre de 2017

MASISA S.A. y FILIALES
Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

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

INFORME DE REVISION DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos revisado los estados financieros consolidados intermedios de Masisa S.A. y filiales (la “Sociedad”), que comprenden el estado de situación financiera consolidado intermedio al 30 de junio de 2018, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2018 y los estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo de seis meses terminado en esa fecha, y sus correspondientes notas a los estados financieros consolidados intermedios. Los estados financieros consolidados intermedios de resultados integrales por los periodos de tres y seis meses terminados al 30 de junio de 2017 y los correspondientes estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el periodo de seis meses terminado en esa fecha y sus correspondientes notas a los estados financieros consolidados intermedios, fueron revisados por otros auditores, cuyo informe de fecha 30 de agosto de 2017, declaraba que a base de su revisión, no tenían conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a tales estados para que estén de acuerdo con NIC 34, “Información Financiera Intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El Estado de situación financiera consolidado de Masisa S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2017, incluido en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (los cuales no se presentan adjunto a este informe), fueron auditados por otros auditores, en cuyo informe de fecha 26 de marzo de 2018, expresaron una opinión sin modificaciones sobre esos estados financieros consolidados auditados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados intermedios

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

Responsabilidad del Auditor

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

Conclusión

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



Agosto 29, 2018
Santiago, Chile



Daniel Fernández P.
RUT: 10.048.063-8

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2018 (NO AUDITADOS) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Activos	Nota N°	30.06.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	40.410	42.408
Otros activos financieros corrientes	5	41	51.981
Otros activos no financieros, corrientes	6	2.306	2.635
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	73.916	91.112
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8.2	4	-
Inventarios	9.1	82.418	98.737
Activos biológicos corrientes	10.1	20.580	25.018
Activos por impuestos corrientes	11	54.519	52.464
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		274.194	364.355
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	247.097	254.172
Activos corrientes totales		521.291	618.527
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	5	2.735	5.718
Otros activos no financieros no corrientes	6	2.475	2.436
Cuentas por cobrar no corrientes	7	-	10
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		54	53
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	941	1.156
Plusvalía	14	7.334	7.334
Propiedades, planta y equipo	15.1	589.211	601.417
Activos biológicos no corrientes	10.1	283.940	299.288
Activos por impuestos diferidos	16.3	78.280	80.964
Total de activos no corrientes		964.970	998.376
Total de activos		1.486.261	1.616.903

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2018 (NO AUDITADOS) Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Pasivos	Nota N°	30.06.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	17	191.877	212.691
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	57.217	77.333
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	8.2	21.599	-
Otras provisiones a corto plazo	19.1	2.046	8.287
Pasivos por impuestos corrientes	11	7	3.943
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	262	759
Otros pasivos no financieros corrientes	21	481	468
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		273.489	303.481
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	40.884	38.210
Pasivos corrientes totales		314.373	341.691
 Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	346.079	386.857
Cuentas por pagar no corrientes	18	728	883
Otras provisiones a largo plazo	19.1	182	754
Pasivo por impuestos diferidos	16.3	100.330	98.731
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	3.958	6.849
Otros pasivos no financieros no corrientes	21	69	126
Total de pasivos no corrientes		451.346	494.200
 Total pasivos		765.719	835.891
 Patrimonio			
Capital emitido	22.1	989.089	989.089
Ganancias acumuladas		93.304	300.531
Otras reservas	22.2	(362.162)	(307.866)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		720.231	981.754
Participaciones no controladoras	23	311	(200.742)
Patrimonio total		720.542	781.012
 Total de patrimonio y pasivos		1.486.261	1.616.903

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 DE SEIS Y TRES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017 (NO AUDITADOS)

		PERIODOS TERMINADOS AL		TRIMESTRE	
		01.01.2018	01.01.2017	01.04.2018	01.04.2017
	Nota	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
	N°	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	24.1	289.700	431.792	149.380	206.112
Costo de ventas		(243.393)	(347.433)	(123.570)	(166.252)
Ganancia bruta		46.307	84.359	25.810	39.860
Otros ingresos	26	33.517	17.775	22.713	7.353
Costos de distribución		(10.614)	(13.696)	(5.954)	(5.386)
Gasto de administración		(27.987)	(47.272)	(13.584)	(22.221)
Otros gastos	26	(3.731)	(8.189)	(2.880)	(5.364)
Ingresos financieros	27.1	2.528	2.302	1.590	1.239
Costos financieros	27.2	(17.582)	(27.205)	(8.068)	(13.222)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	54	-	
Diferencias de cambio	28	268	(2.264)	(3.445)	404
Resultados por unidades de reajuste		(5)	4.930	(49)	(4.744)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		22.701	10.794	16.133	(2.081)
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	16.1	(2.087)	(13.045)	(775)	5.099
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		20.614	(2.251)	15.358	3.018
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		20.614	(2.251)	15.358	3.018
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		25.703	6.626	17.744	4.983
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	(5.089)	(8.877)	(2.386)	(1.965)
Ganancia (pérdida)		20.614	(2.251)	15.358	3.018
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,00328	0,00085	0,00226	0,00064
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		0,00328	0,00085	0,00226	0,00064
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,00328	0,00085	0,00226	0,00064
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,00328	0,00085	0,00226	0,00064

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

MASISA S.A. Y FILIALES
ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES INTERMEDIOS
POR LOS PERIODOS DE SEIS Y TRES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017 (NO AUDITADOS)

	PERIODOS TERMINADOS AL		TRIMESTRE	
	01.01.2018 30.06.2018 MUS\$	01.01.2017 30.06.2017 MUS\$	01.04.2018 30.06.2018 MUS\$	01.04.2017 30.06.2017 MUS\$
Ganancia (pérdida)	20.614	(2.251)	15.358	3.018
Componentes de otros resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos				
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	33.132	-	33.132	
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	386	(4)	(19)	(32)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	-	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	33.518	(4)	33.113	(32)
Componentes de otros resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos				
Diferencias de cambio por conversión				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(82.204)	(14.581)	(100.551)	(98.630)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		-		-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(82.204)	(14.581)	(100.551)	(98.630)
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	2.726	1.190	1.583	(1.304)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	2.726	1.190	1.583	(1.304)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(45.960)	(13.395)	(65.855)	(99.966)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otros resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo				
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	(8.283)	-	(8.283)	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(257)	1	57	8
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otros resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo				
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	940	(2.150)	725	3.792
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(736)	(319)	(695)	349
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	(8.336)	(2.468)	(8.196)	4.149
Otro resultado integral	(54.296)	(15.863)	(74.051)	(95.817)
Resultado integral total	(33.682)	(18.114)	(58.693)	(92.799)
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(28.593)	48	(48.592)	(61.849)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(5.089)	(18.162)	(10.101)	(30.950)
Resultado integral total	(33.682)	(18.114)	(58.693)	(92.799)

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 AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017 (NO AUDITADOS)

	Nota N°	PERIODOS TERMINADOS AL	
		01.01.2018 30.06.2018 MUS\$	01.01.2017 30.06.2017 MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		388.033	475.736
Otros cobros por actividades de operación		3.263	415
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(313.552)	(351.700)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(32.266)	(53.232)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(2.128)	(1.501)
Otros pagos por actividades de operación		(7.556)	(16.412)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		503	(11.734)
Otras entradas (salidas) de efectivo		1.527	56
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		37.824	41.628
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		46.469	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		27	-
Compras de propiedades, planta y equipo		(6.351)	(10.213)
Intereses recibidos		126	227
Otras entradas (salidas) de efectivo		(221)	(11)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		40.050	(9.997)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		232.933	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	77.554
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		124.360	11.574
Total importes procedentes de préstamos		124.360	89.128
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Pagos de préstamos		(184.616)	(73.527)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(138)	(233)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	-
Dividendos pagados		(232.707)	(7)
Intereses pagados		(15.333)	(21.257)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.425)	(11)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	17.5	(76.926)	(5.907)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		948	25.724
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(2.946)	(1.134)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(1.998)	24.590
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		42.408	64.409
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		40.410	88.999

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 AL 30 DE JUNIO DE 2018 Y 2017 (NO AUDITADOS)

	Otras Reservas						Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias					
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial período actual 01/01/2018	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	989.089	200.999	(566.958)	10.216	(3.269)	51.146	(307.866)	299.926	981.149	(200.742)	780.407
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	25.703	25.703	(5.089)	20.614
Otro resultado integral	-	24.849	(81.264)	1.990	129	-	(54.296)	-	(54.296)	-	(54.296)
Resultado integral	-	24.849	(81.264)	1.990	129	-	(54.296)	25.703	(28.593)	(5.089)	(33.682)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(232.325)	(232.325)	-	(232.325)
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	206.142	206.142
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	24.849	(81.264)	1.990	129	-	(54.296)	(206.622)	(260.918)	201.053	(59.865)
Saldo final período actual 30/06/2018	989.089	225.848	(648.222)	12.206	(3.140)	51.146	(362.162)	93.304	720.231	311	720.542

	Otras Reservas						Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias					
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial período anterior 01/01/2017	989.089	186.441	(829.286)	7.279	(3.108)	51.146	(587.528)	545.250	946.811	(189.710)	757.101
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	989.089	186.441	(829.286)	7.279	(3.108)	51.146	(587.528)	545.250	946.811	(189.710)	757.101
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	6.626	6.626	(8.877)	(2.251)
Otro resultado integral	-	-	(7.446)	871	(3)	-	(6.578)	-	(6.578)	(9.285)	(15.863)
Resultado integral	-	-	(7.446)	871	(3)	-	(6.578)	6.626	48	(18.162)	(18.114)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	(7.446)	871	(3)	-	(6.578)	6.626	48	(18.162)	(18.114)
Saldo final período anterior 30/06/2017	989.089	186.441	(836.732)	8.150	(3.111)	51.146	(594.106)	551.876	946.859	(207.872)	738.987

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

ÍNDICE

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

1	INFORMACIÓN GENERAL.....	10
2	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	10
3	RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS.....	12
4	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	33
5	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	35
6	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	36
7	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	36
8	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, ACCIONISTAS, ADMINISTRACIÓN Y REMUNERACIONES	41
9	INVENTARIOS	44
10	ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	45
11	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	48
12	ACTIVOS Y PASIVOS, NO CORRIENTES (O GRUPOS DE ACTIVOS O PASIVOS) MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	49
13	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	50
14	PLUSVALÍA.....	51
15	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	52
16	IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA	58
17	OTROS PASIVOS FINANCIEROS	61
18	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	66
19	OTRAS PROVISIONES	67
20	PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	68
21	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	70
22	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO	70
23	INTERÉS MINORITARIO	75
24	INGRESOS ORDINARIOS	76
25	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	77
26	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN.....	80
27	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS.....	81
28	DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA	81
29	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)	83
30	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	87
31	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA	88
32	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.....	95
33	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.....	96
34	COMPROMISOS FINANCIEROS	99
35	TRANSACCIONES NO MONETARIAS.....	100
36	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	100
37	GARANTÍAS OTORGADAS Y GARANTÍAS RECIBIDAS.....	100
38	MEDIO AMBIENTE	101
39	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	102
40	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	102

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.

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

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, servicios y operando en forma responsable con la sociedad y el medio ambiente.

2.1 Negocio de Tableros

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

Al 30 de junio de 2018, 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, que aumentará a 160.000 metros cúbicos al cierre del 2018. Asimismo, posee una capacidad anual total de 212.000 metros cúbicos de madera aserrada.

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

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

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

Masisa cuenta con un amplio mix de productos para las industrias del mueble y de la arquitectura de interiores, los cuales son elaborados siguiendo estrictos controles de calidad y altos estándares ambientales y sociales. Los principales productos son:

- i. **MDF.** Masisa fabrica tableros de fibra de madera MDF con distintas características, formatos y espesores, los cuales comercializa crudos o revestidos con folios o melaminas.
- ii. **MDP.** Tablero de partículas de madera especialmente indicado para la producción de muebles de calidad de líneas rectas o formas orgánicas. Sus ventajas son su homogeneidad, resistencia, estabilidad dimensional y densidad, las cuales son ideales para nuevos usos en procesos de impresión, pintura y revestimiento.
- iii. **Tableros de Partículas PB.** Tableros fabricados con chips, viruta de madera y aserrín. Se caracterizan por ser resistentes y livianos. Se utilizan en la fabricación de muebles, principalmente en aquellas aplicaciones en las que se requieren terminaciones planas. Masisa produce tableros de partículas con distintas características, formatos y espesores, comercializándolos crudos o revestidos con folios o melaminas.
- iv. **Tableros Melamínicos.** Tableros de PB, MDP o MDF, recubiertos por ambas caras con láminas decorativas impregnadas con resinas melamínicas, que le otorgan una superficie totalmente cerrada, libre de poros, dura y resistente al desgaste superficial. Los que se presentan en una amplia gama de colores y texturas.
- v. **Molduras MDF.** Las molduras MDF de Masisa se comercializan en distintos perfiles y espesores. Se utilizan principalmente para realizar terminaciones en encuentros pared-piso, pared-techo y en marcos.

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

2.2 Negocio Forestal

Masisa administra 302,9 mil hectáreas de terrenos forestales, de las cuales 188,2 mil hectáreas corresponden a plantaciones y bosques, mayoritariamente de pinos y eucaliptos.

Las plantaciones de Masisa en Chile cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council), ISO 14.001, ISO 9.001 y OHSAS 18.001.

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

Patrimonio Forestal a diciembre de 2017 (Ha)

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

(i) El 26% del patrimonio forestal de Venezuela se encuentra en terrenos propios, el 74% 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 74.109 hectáreas en Chile.

2.3 Negocio de distribución y comercialización

Red de tiendas Placacetro, Masisa cuenta con 252 Placacentros a junio 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 Placacetro 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), considerando en los estados financieros intermedios al 30 de junio 2018 y 2017, NIC 34 “Información financiera intermedia” e instrucciones de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

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 30 de junio de 2018 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 30 de junio 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 30 de junio de 2018 y 30 de junio de 2017. Todo esto de acuerdo a lo establecido por la circular Nro. 1924 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

3.2 Bases de preparación

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

3.3 Bases de consolidación

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

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

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

RUT	País	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN					
			30.06.2018			31.12.2017		
			(No auditado)					
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
76.120.369-K	Chile	Inversiones Internacionales Terranova S.A.	100%	0%	100%	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 austríaca 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
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)	30.06.2018 (No auditado)	31.12.2017	30.06.2017
Pesos chilenos (CLP)	651,21	614,75	664,29
Pesos argentinos	28,85	18,65	16,63
Unidad de fomento (UF)	22,57	0,02	0,02
Reales brasileños	3,86	3,31	3,31
Bolívar fuerte (*)	115.000,00	3.345,00	2.640,00
Bolívar liquidación exportación (**)	469.079,00	83.835,00	-
Pesos mexicanos	19,86	19,74	18,03
Pesos colombianos	2.930,80	2.984,00	3.038,26
Nuevos soles peruanos	3,274	3,24	3,26

(*) 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:

Categoría bajo NIC 39	Categoría bajo NIIF 9
Activos financieros a valor razonables con cambios en resultado	Activos financieros a valor razonables con cambios en resultado
Cuentas por cobrar	Activos financieros a costo amortizado

La Sociedad ha aplicado NIIF 9 a contar del 1 de enero de 2018 (fecha de aplicación inicial) y ha optado por no re-expresar información comparativa de períodos anteriores con respecto a los requerimientos de clasificación y medición (incluyendo deterioro). Adicionalmente, la Sociedad ha optado por continuar aplicando los requerimientos de contabilidad de cobertura de NIC 39 en su totalidad en lugar de aplicar los requerimientos establecidos en NIIF 9. Las diferencias en los valores libros de los activos financieros y pasivos financieros resultantes de la adopción de NIIF 9 se reconoció en resultados acumulados al 1 de enero de 2018, la cual asciende a MUS\$605. Por consiguiente, la información presentada para el año 2017 no refleja los requerimientos de NIIF 9, sino que aquellos establecidos en NIC 39.

La fecha de aplicación inicial en la cual la Sociedad ha evaluado sus actuales activos financieros y pasivos financieros en términos de los requerimientos de NIIF 9 es el 1 de enero de 2018. Por consiguiente, la Sociedad ha aplicado los requerimientos de NIIF 9 a instrumentos que no han sido dados de baja al 1 de enero de 2018 y no ha aplicado los requerimientos a instrumentos que ya fueron dados de baja al 1 de enero de 2018. Los importes comparativos en relación con instrumentos que no han sido dados de baja al 1 de enero de 2018, no han sido re-expresados

La clasificación depende del propósito para el cual los activos fueron adquiridos de acuerdo al modelo de negocio establecido por la compañía.

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 (Costo amortizado):** 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.

- **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.
- **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, cuentas por cobrar de arrendamiento, activos de contrato y ciertos compromisos de préstamo suscritos y contratos de garantía financiera.

Modelo de negocio

Masisa, basado en su modelo de negocio mantiene activos financieros con costo amortizado como activo financiero principal, ya que busca la recuperación de sus flujos futuros en una fecha determinada, buscando el cobro de un principal más intereses sobre el capital si es que corresponde.

Los préstamos y cuentas por cobrar son los principales activos financieros, estos activos poseen pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance en que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el Estado de Situación Financiera.

Se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable, reconociendo un resultado financiero por el período que media su reconocimiento y la cobranza si corresponde.

3.14 Pasivos financieros corrientes y no corrientes

La Sociedad clasifica sus pasivos financieros dentro de las siguientes categorías:

Categoría bajo NIC 39	Categoría bajo NIIF 9
Pasivos financieros a valor razonables con cambios en resultado	Pasivos financieros a valor razonables con cambios en resultado
Otros pasivos financieros	Pasivos financieros a costo amortizado

- i. **Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados** - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable con cambio en resultados cuando estos son mantenidos para negociación o son designados a valor razonable con cambios en de resultados.
- ii. **Otros pasivos financieros (Costo amortizado)** - 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.

- **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.

- 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.
- 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 de 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. Masisa S.A. analiza y toma en consideración todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada paso del modelo establecido por NIIF 15 a los contratos con sus clientes: (i) identificación del contrato, (ii) identificación de obligaciones de desempeño, (iii) determinación del precio de la transacción, (iv) asignación del precio, y (v) reconocimiento del ingreso. 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 y no mantiene el derecho a disponer de dichos 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.

Los ingresos procedentes de ventas de bienes y venta de servicios se reconocen una vez se satisface la obligación de desempeño, es decir, una vez que es recepcionado el producto y aceptado el servicio por el cliente.

- 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.

Las políticas contables de la Sociedad para sus flujos de ingresos se revelan en detalle en Nota 24. Aparte de proporcionar revelaciones más extensas sobre las transacciones de ingresos de la Sociedad, la aplicación de NIIF 15 no ha tenido un impacto en la situación financiera o en el desempeño financiero de la Sociedad.

3.21 Ganancias por acción

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

3.22 Dividendos

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

3.23 Combinación de negocios

a) Bajo control común

Las combinaciones de negocios bajo control común se registran utilizando como referencia el método de unificación de intereses. Bajo este método los activos y pasivos involucrados en la transacción se mantienen reflejados al mismo valor libros en que estaban registrados en las empresas de origen. Cualquier diferencia entre los activos y pasivos aportados a la consolidación y la contraprestación entregada, se registra directamente en el Patrimonio neto, como un cargo o abono a Otras reservas.

b) Transacciones entre partes no relacionadas

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 y Argentina

Hasta el 31 de diciembre de 2017, Masisa ha aplicado lo establecido en la NIC 29 (Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias) a sus inversiones en filiales ubicadas en Venezuela:

- 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.

Los estados financieros de las filiales indicadas han sido ajustados de manera de que los montos estuviesen expresados en términos de la unidad de medida al cierre de cada período de reporte, lo cual considera el efecto del Índice de Precios al Consumidor de Venezuela. 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%.

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.

De acuerdo a los últimos antecedentes, basado en indicadores cualitativos e índices de inflación relevantes superiores al 100%, Argentina se ha definido como una economía hiperinflacionaria a partir de julio de 2018. Los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2018, no incluyen ningún efecto por esta materia.

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 30 de junio estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero 2019
NIIF 17	Contratos de seguros	1 de enero 2021

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

El 18 de mayo de 2017, el IASB publicó NIIF 17, Contratos de Seguros. La nueva norma establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los contratos de seguro y reemplaza NIIF 4 Contratos de seguro. El objetivo de la nueva norma es asegurar que la entidad proporcione información relevante que represente fielmente los derechos y obligaciones provenientes de los contratos de seguro que emite.

NIIF 17 establece un Modelo General, el cual es modificado para los contratos de seguro con características de participación discrecional, descrito como el 'Enfoque de Honorarios Variables' ("Variable Fee Approach"). El Modelo General es simplificado si se satisfacen ciertos criterios, mediante la medición del pasivo para la cobertura remanente usando el 'Enfoque de Asignación de Prima' ("Premium Allocation Approach").

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

Nuevas Interpretaciones		Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 23	Incertidumbre sobre tratamientos tributarios	1 de enero 2019

CINIIF 23: Incertidumbre sobre tratamientos tributarios.

El 7 de junio de 2017, el IASB emitió la CINIIF 23 "Incertidumbre sobre Tratamiento de Impuestos a las Ganancias". La Interpretación establece cómo determinar una posición tributaria cuando existe incertidumbre sobre el tratamiento para el impuesto a las ganancias.

CINIIF 23 exige a una entidad:

Determinar si las posiciones tributarias inciertas son evaluadas de forma separada o como un conjunto;

Evaluar si es probable que la autoridad fiscal aceptará un incierto tratamiento tributario utilizado, o propuesto a ser utilizado, por una entidad en sus declaraciones de impuestos:

Si lo acepta, la entidad debe determinar su posición tributaria contable de manera consistente con el tratamiento tributario utilizado o planeado a ser utilizado en su declaración de impuestos.

Si no lo acepta, la entidad debe reflejar el efecto de incertidumbre en la determinación de su posición tributaria contable.

CINIIF 23 es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Las entidades pueden aplicar CINIIF 23, ya sea, de manera totalmente retrospectiva o una aplicación retrospectiva modificada sin re-expresión de información comparativa.

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

Enmiendas a NIIF		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Fecha efectiva diferida indefinidamente
NIC 28	Participaciones de largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero 2019
NIIF 9	Cláusulas de prepago con compensación negativa	1 de enero 2019
NIC 19	Modificaciones al plan, reducciones y liquidaciones	1 de enero 2019
NIIF3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23	Mejoras anuales ciclo 2015-2017	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, el IASB publicó "Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28). Las enmiendas abordan el conflicto entre los requerimientos de la NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" y NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y aclara el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un Inversor a la Asociada o Negocio Conjunto, de la siguiente manera: (i) requiere el reconocimiento total en los estados financieros del inversionista de las pérdidas y ganancias derivadas de la venta o la aportación de los activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios), (ii) requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas en los activos que no constituyen un negocio, es decir, reconocer una ganancia o pérdida sólo en la medida de los intereses de los Inversores no relacionados en dicha Asociada o Negocio Conjunto.

El 17 de diciembre de 2015, el IASB publicó enmiendas finales a "venta o aportación de activos entre un inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto". Las enmiendas aplazan la fecha de vigencia hasta que el proyecto de investigación sobre el método de la participación haya concluido.

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

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

Esta modificación contempla:

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

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

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

NIIF 9 –Cláusulas de prepago con compensación negativa

El 12 de octubre de 2017, el IASB publicó “Características de Prepago con Compensación Negativa (Enmiendas a NIIF 9) para abordar ciertos temas relacionados con la clasificación de ciertos específicos activos financieros prepagables bajo NIIF 9, modificando los requerimientos existentes en NIIF 9 con respecto a derechos de término para permitir la medición a costo amortizado (o, dependiendo del modelo de negocio, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales) incluso en el caso de pagos con compensación negativa.

Las enmiendas a NIIF 9 son efectivas para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019. Se permite su aplicación anticipada de manera que las entidades puedan aplicar las modificaciones junto con la aplicación inicial de NIIF 9.

La administración ha trabajado en determinar los impactos que tendrá la aplicación de esta nueva norma concluyendo que no tendrá efectos significativos. Ver efectos en la nota 3.14.

NIC 19 –Modificaciones al plan, reducciones y liquidaciones

El 7 de febrero de 2018, el IASB publicó enmiendas a NIC 19 Beneficios a Empleados. Las modificaciones aclaran que el costo de servicio pasado (o de la ganancia o pérdida por liquidación) se calcule midiendo el pasivo (activo) por beneficio definido usando supuestos actualizados y comparando los beneficios ofrecidos y el plan de activos antes de y después de la modificación al plan (o reducción o liquidación) pero ignorando el efecto del techo del activo (que podría surgir cuando el plan de beneficios definidos está en una posición de superávit). NIC 19 ahora deja en claro que el cambio en el efecto del techo del activo que puede resultar de la modificación (o reducción o liquidación) del plan se determina en un segundo paso y se reconoce de forma normal en otro resultado integral.

Los párrafos relacionados con la medición de costo de servicio presente y el interés neto sobre el pasivo (activo) por beneficio definido neto también han sido modificados. Ahora, una entidad estará requerida a utilizar los supuestos actualizados de esta remediación para determinar el costo por

servicio presente y el interés neto por el resto del período de reporte después del cambio al plan. En el caso del interés neto, las modificaciones dejan en claro que, para el período posterior a la modificación al plan, el interés neto se calcula multiplicando el pasivo (activo) por beneficio definido como ha sido remedido de acuerdo con NIC 19.99, con la tasa de descuento usada en la remediación (además tomando en consideración el efecto de contribuciones y pagos de beneficios sobre el pasivo (activo) por beneficios definidos netos.

Las modificaciones se aplican prospectivamente, y solamente, a modificaciones al plan, reducciones o liquidaciones que ocurran en o después de los períodos anuales en el cual estas modificaciones sean aplicadas por primera vez. Las modificaciones a NICE 19 deben ser aplicadas a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019, se permite su aplicación anticipada.

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

NIIF 3, NIIF11, NIC 12 Y NIC 23 –Mejoras ciclos anuales 2015-2017.

El 12 de diciembre de 2017, el IASB emitió “Mejoras anuales a las Normas NIIF, ciclo 2015-2017”. Las mejoras anuales incluyen modificaciones a las siguientes normas:

- **NIIF 3 y NIIF 11** – Las modificaciones a NIIF 3 aclaran que cuando una entidad obtiene control de un negocio que es una operación conjunta, debe remedir la participación previamente mantenida en ese negocio. Las modificaciones a NIIF 11 aclaran que cuando una entidad obtiene control conjunto de un negocio que es una operación conjunta, la entidad no remide la participación previamente mantenida en ese negocio.
- **NIC 12** – Las modificaciones aclaran que todas las consecuencias relacionadas con el impuesto a las ganancias de dividendos (es decir, distribución de utilidades) deberán ser reconocidas en pérdidas o ganancias, independientemente de cómo se originaron los impuestos.
- **NIC 23** – Las modificaciones aclaran que cualquier préstamo específico permanece pendiente después de que el activo relacionado está listo para su intencionado uso o venta, ese préstamo se convierte en parte de los fondos que una entidad generalmente pide prestado cuando se calcula la tasa de capitalización sobre préstamos generales.

Las enmiendas a NIIF 3 y NIIF 11, NIC 12, y NIC 23 son todas efectivas para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.

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

Las siguientes NIIF, Enmiendas a NIIF e interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

Nuevas NIIF		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos financieros	1 de enero 2018
NIIF 15	Ingresos de contratos con clientes	1 de enero 2018

Enmiendas a NIIF		Fecha de aplicación obligatoria
Enmiendas a NIIF 2	Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Enmiendas a NIIF 4	Aplicación NIIF 9 "Instrumentos Financieros" con NIIF 4 "Contratos de Seguro".	Enfoque de superposición efectivo cuando se aplica por primera vez la NIIF 9. Enfoque de aplazamiento efectivo para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018, y sólo disponible durante tres años después de esa fecha.
NIC 28	Mejoras anuales ciclo 2014-2016	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.
Marco Conceptual para la información Financiera Revisado	Marco Conceptual	Efectivo desde su publicación 29 de marzo del 2018

Nuevas interpretaciones		Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 22	Operaciones en moneda extranjera y consideración anticipada	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018.

4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Caja	66	119
Banco	33.008	31.493
Depósitos a plazo	4.893	9.831
Fondos mutuos	2.443	965
Total	40.410	42.408

4.1 Depósitos a Plazo

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

Institución	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Banco Bradesco	2.122	-
BBVA	-	9.004
Banco del Bajío SA	1.229	827
Banco Santander	1.542	-
Total	4.893	9.831

4.2 Fondos mutuos

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

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

Institución	Instrumentos	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Banco Santander Rio	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	2.267	965
Bonad 2017	Bonos del Estado Argentino	176	-
Total		2.443	965

5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Otras cuentas por cobrar (a)	-	51.980	-	-
Otros (b)	41	1	2.735	5.718
Total	41	51.981	2.735	5.718

- (a) Con fecha 7 de diciembre 2017 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 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 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Detalle	Total corriente		Total no corriente	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)	(No auditado)
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	276	336
Depósitos judiciales	-	-	1	2
Activos recibidos en pago	-	-	336	345
Seguros	1.247	1.890	-	-
Caminos forestales por amortizar	24	33	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones (a)	-	-	1.558	1.429
Otros (b)	1.035	712	304	324
Total	2.306	2.635	2.475	2.436

- (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 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	30.06.2018 (No auditado)			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\$
Deudores comerciales corrientes						
Deudores por ventas nacionales	38.138	(2.933)	35.205	51.799	(2.476)	49.323
Deudores por ventas exportación	24.733	(111)	24.622	23.442	(118)	23.324
Deudores varios	8.282	(326)	7.956	11.665	(875)	10.790
Remanente crédito fiscal	2.654	-	2.654	4.688	-	4.688
Impuestos por recuperar	1.706	-	1.706	2.180	-	2.180
Otras cuentas por cobrar corrientes	1.773	-	1.773	807	-	807
Total Deudores comerciales corrientes	77.286	(3.370)	73.916	94.581	(3.469)	91.112
Operaciones de crédito no corrientes						
Deudores varios no corrientes	-	-	-	10	-	10
Total Deudores comerciales no corrientes	-	-	-	10	-	10
Total Deudores comerciales	77.286	(3.370)	73.916	94.591	(3.469)	91.122

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	
	30.06.2018 (No auditado)	31.12.2017	30.06.2018 (No auditado)	31.12.2017	30.06.2018 (No auditado)	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al día	57.609	62.795	-	-	57.609	62.795
De 0 a 30 días vencidos	8.034	14.477	(970)	(81)	7.064	14.396
De 31 a 60 días vencidos	1.017	2.240	(180)	(85)	837	2.155
De 61 a 90 días vencidos	246	934	(46)	(51)	200	883
De 91 a 120 días vencidos	55	1.157	(3)	(31)	52	1.126
De 121 a 150 días vencidos	283	92	(2)	(23)	281	69
De 151 a 180 días vencidos	47	32	(10)	(10)	37	22
De 181 a 210 días vencidos	255	105	(52)	(30)	203	75
De 211 a 250 días vencidos	105	222	(21)	(78)	84	144
Más de 251 días vencidos	3.502	4.862	(2.086)	(3.080)	1.416	1.782
Total	71.153	86.916	(3.370)	(3.469)	67.783	83.447

Masisa ha reconocido una pérdida acumulada por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$3.370 al 30 de junio 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.

A partir del 1 de enero del 2018, la determinación del deterioro de la cartera ha sido calculada sobre la base de la pérdida esperada, ver más detalle en la nota 3.13. Antes de ese periodo, el deterioro era determinado en base a porcentajes establecidos en conformidad a los tramos de morosidad definidos en las políticas de la Sociedad. Los porcentajes establecidos eran 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 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Saldo inicial	(3.469)	(5.539)
Ajuste conversión saldo inicial	90	(271)
Provisión del período	(982)	(663)
Utilización del período	640	755
Otros (*)	351	2.249
Saldo final	(3.370)	(3.469)

(*) Contiene los efectos de provisión de deudores incobrables de las sociedades que por las operaciones de desinversión han dejado de ser consolidadas en los presentes estados financieros. Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, Masisa utiliza un sistema de evaluación crediticia para evaluar la calidad del cliente potencial y define los límites de crédito aplicables. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan en comités de crédito que se realizan mensualmente.

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

	Total corriente		Total no corriente	
	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Argentina	4.162	12.525	-	-
Brasil	182	232	-	-
Chile	26.845	26.908	-	10
Colombia	2.343	2.365	-	-
Ecuador	3.206	2.186	-	-
Estados Unidos	15.335	14.099	-	-
México	-	39	-	-
Perú	6.742	7.576	-	-
Venezuela	979	8.256	-	-
Otros	7.989	9.251	-	-
Total	67.783	83.437	-	10

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

	30.06.2018	31.12.2017
Número de casos provisionados	1.574	376
Número de clientes repactados	3	1
Número de clientes no repactados	1.160	865

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

Los principales deudores que componen al 30 de junio de 2018 es el siguiente:

Nombre Deudores Clientes	País	Sociedad	30.06.2018
			(No auditado) MUS\$
The Empire Company, Inc.	Chile	Masisa S.A.	3.233
East Coast Millwork D.	Chile	Masisa S.A.	2.504
Orepac Building Products	Chile	Masisa S.A.	2.453
Taeda Empreendimentos Florestais S.A.	Brasil	Masisa Empreendimentos Florestais Ltda	2.233
Woodgrain Millwork Company	Chile	Masisa S.A.	1.436
Mafor S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.433
Fabrica de Puertas y Molduras Moldecor	Chile	Masisa S.A.	1.396
Georgia Pacific Resina Ltda.	Chile	Masisa S.A.	1.072
Fujian Zhanping Kimura Forestry Pro	Chile	Masisa S.A.	1.579
Klabin S.A.	Brasil	Masisa Empreendimentos Florestais Ltda	930
Masonite Chile S.A.	Chile	Masisa Forestal S.A	883
Industrias Rio Itata II S.A.	Chile	Masisa Forestal S.A	880
El & El Wood Products Corp.	Chile	Masisa S.A.	863
Easy Retail S.A.	Chile	Masisa S.A.	851

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 30 de junio de 2018, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
GN Inversiones SPA	3.639.886.299	46,43%
GN Holding S.A.	1.612.485.819	20,57%
BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de inversión (Cta. Nueva)	377.712.082	4,82%
Siglo XXI Fondo de Inversión	265.055.541	3,38%
AFP Habitat S.A. para Fdo Pensión C	161.898.901	2,07%
Credicorp Capital SA Corredores de bolsa	141.624.636	1,81%
Banco de Chile por Cuenta de Terceros No Residentes	133.223.036	1,70%
AFP Habitat S.A. Fondo Tipo B	95.202.210	1,21%
AFP Capital S.A. Fondo de pensión C	69.587.344	0,89%
Banchile C De B S.A.	69.401.425	0,89%
AFP Cuprum S.A. para Fdo Pensión C	69.099.367	0,88%
AFP Habitat S.A. Fondo Tipo A	67.139.991	0,86%
Otros	1.136.788.640	14,49%
Total	7.839.105.291	100,00%

8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

i. Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Plazo	Tasa	Total corriente	
						30.06.2018 (No auditado)	31.12.2017
						MUS\$	MUS\$
GN Holding S.A.	76.012.127-4	Matriz	Otros	oct-17	-	4	-
Total						4	-

ii. Cuentas por Pagar

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Plazo	Tasa	Total corriente	
						30.06.2018	31.12.2017
						(No auditado) MUS\$	(No auditado) MUS\$
GN Holding S.A.	76.012.127-4	Matriz	Compra Participacion en ITSA	oct-18	5,42%	5.069	-
Foralco Holding Inc.	0-E	Asociada	Compra Participacion en ITSA	oct-18	5,42%	16.530	-
Total						21.599	-

El 18 de mayo de 2018, a través de Junta extraordinaria de accionistas, se aprobó la compra a GN Holding S.A. y Foralco Holding Inc. del 40% de la participación de la filial Inversiones Internacionales Terranova S.A. Esta transacción fue materializada el 30 de mayo, el plazo de pago es el 31 de octubre del presente año, generando un interés igual a una tasa LIBOR de 180 días más 2,95%, interés que se pagará en una sola cuota junto con el pago de capital.

iii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 30.06.2018 (No auditado)		Acumulado 30.06.2017 (No auditado)	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
					MUS\$		MUS\$
Controladora							
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	Matriz	Servicios Otorgados	4	4	-	-
			Arriendo Inmueble	-	-	-	-
Total Controladora					4		-
Asociadas (*)							
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	Asociada	Compras		-	1.395	(1.395)
			Servicios Otorgados		-	1.301	1.301
			Intereses Cobrados		-	64	64
					-		(30)
Inversiones Calle Calle S.A.	99.511.350-3	Asociada	Otros	-	-	1	-
					-		-
Personal clave de la gerencia de la entidad							
Carey y Cia. Ltda.	87.010.500-2	Personal clave de la gerencia	Servicios Recibidos	-	-	129	(129)
Estudio Hamecker Carey Ltda.	77.907.950-3	Personal clave de la gerencia	Servicios Recibidos	(21)	21	31	(31)
Personal clave, Total					21		(160)
Totales					25		(190)

8.3 Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Masisa, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado por los ejercicios terminados al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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

8.4 Comité de Directores

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

8.5 Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, el 26 de abril de 2017 la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Masisa para el ejercicio que va desde mayo de 2017 a abril de 2018. El detalle de los importes pagados durante el ejercicio al 30 de junio 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:

	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	30.06.2017 (No auditado) MUS\$
Dieta Directorio	225	225
Dieta Comité de Directores	30	30
Dieta Comité de Riesgo y Auditoría	10	10
Total	265	265

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 junio 2018 y 2017 fueron las siguientes:

	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	30.06.2017 (No auditado) MUS\$
Beneficios a corto plazo (a)	2.581	2.229
Otros beneficios a largo plazo	393	-
Total	2.974	2.229

(a) El monto informado para el periodo terminado al 30 de junio de 2018 incluye MUS\$981 (MUS\$620 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017), correspondiente a bonos anuales por gestión del año 2017 y cancelados durante el primer semestre de 2018.

9 INVENTARIOS

9.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Productos terminados		
Tableros MDF	15.609	19.859
Tableros PB	555	1.562
Tableros MDP	10.367	10.905
Madera aserrada y trozos	6.787	6.641
Molduras	5.227	3.274
Otros (a)	8.840	10.185
Sub Total Productos terminados	<u>47.385</u>	<u>52.426</u>
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	2.449	3.472
Materia prima (b)	9.758	18.611
Productos en proceso	9.997	12.037
Repuestos de mantención	10.431	10.610
Otros	2.398	1.581
Sub Total Otros inventarios	<u>35.033</u>	<u>46.311</u>
Total	82.418	98.737

(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 30 de junio de 2018 los inventarios de México alcanzan a MUS\$37.194 (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 30 de junio de 2018 MUS\$240.644 (MUS\$341.248 al 30 de junio de 2017). Con la finalidad que los inventarios queden reflejados a su costo de realización, se reconoció un ajuste positivo de MUS\$441.

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

10 ACTIVOS BIOLÓGICOS

10.1 Valorización

El detalle del movimiento de activos biológicos al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, se presenta en el siguiente cuadro:

	30.06.2018 (No auditado) 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	(2.749)	(6.821)
Disminuciones debidas a cosecha	(10.263)	(28.851)
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios físicos (a)	24.863	39.850
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios de precios (a)	14.420	33.873
Disminución en el cambio de moneda extranjera (b)	(45.723)	(28.885)
Otras disminuciones (c)	(334)	(3.500)
Cambios en Activos Biológicos, Total	(19.786)	5.698
Total Activos Biológicos al final del periodo	304.520	324.306

- (a) En el segundo semestre del año 2018 se realizó la actualización de las proyecciones de las plantaciones forestales en Argentina, lo que significó un incremento de MUS\$11.115.
- (b) En el período 2018 corresponde a la depreciación de la moneda local respecto al dólar originado en las filiales argentinas. En el año 2017 correspondía a las filiales argentinas y venezolanas.
- (c) En el primer semestre del año 2018 se reconocieron pérdidas por incendios forestales en Venezuela por MUS\$281.

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 30 de junio 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 162 mil hectáreas de

pino (164 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2017), 21 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 30 de junio de 2018 (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\$13.029 al 30 de junio 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 30 de junio de 2018 alcanzó a MUS\$39.283 (MUS\$25.653 al 30 de junio de 2017) y los costos de formación de las plantaciones al 30 de junio de 2018 alcanzaron a MUS\$8.040 (MUS\$8.616 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 20.228 hectáreas de plantaciones con una valorización al 30 de junio de 2018 de MUS\$ 4.746 y que corresponden a un 21% del total de hectáreas que la Empresa administra en Venezuela. La sociedad ha venido tramitando renovaciones parciales de sus permisos de explotación (cosecha) de predios forestales. Con fecha 29 de diciembre de 2014 fue emitida una autorización de cosecha para 17.007 hectáreas de bosque por un período de 4 años.

10.5 Sensibilización de variables

Las principales variables que afectan la valorización de los activos biológicos son: i) los precios de venta presentes y futuros de los productos en cada uno de los mercados en que participa la Compañía; ii) la tasa de interés utilizada en el descuento de los flujos futuros generados por las plantaciones; y iii) el tipo de cambio utilizado para expresar los flujos denominados en monedas distintas a la moneda funcional de cada país.

Considerando un rango razonable de fluctuación de 10% sobre cada una de estas variables y, manteniendo todas las otras variables constantes, los impactos estimados en la tasación serían:

- i. **Precios de venta de los productos forestales.** Un incremento de 10% en esta variable implicaría que el valor de las plantaciones aumentaría en 23% y generaría un ingreso adicional de US\$69,8 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución equivalente en los precios ocasionaría una baja de 22% en el valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$67,5 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\$35,3 millones. Por el contrario, si la tasa de descuento disminuye en 10%, el valor de las plantaciones tendría un aumento de 13% y generaría un mayor ingreso de US\$40,1 millones.
- iii. **Tipo de cambio.** Este efecto se produce principalmente en Chile, donde debido a que la moneda funcional es el dólar, una modificación en la tasa de cambio afecta principalmente los costos y gastos incorporados en los flujos proyectados. Es así, como un incremento de 10% en el tipo de cambio implicaría un aumento de 9% en el valor de las plantaciones, generando un mayor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US\$28,3 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\$33,4 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 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	1.563	1.654
Anticipos y retenciones de impuesto renta	50.981	48.346
Otros	1.975	2.464
Total	54.519	52.464

Pasivos por impuestos corrientes	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Impuesto a la renta por pagar	7	3.363
Otros corrientes	-	580
Total	7	3.943

12 ACTIVOS Y PASIVOS, NO CORRIENTES (O GRUPOS DE ACTIVOS O PASIVOS) MANTENIDOS PARA LA VENTA.

El detalle de los activos y pasivos disponibles para la venta al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, se presentan en los siguientes cuadros:

	30.06.2018 (No auditado)	31.12.2017
Activos disponibles para la venta	MUS\$	MUS\$
Maquinaria (a)	73	228
Activos Masisa México (b)	246.844	253.938
Otros	180	6
Total	247.097	254.172

(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 a finales del presente año.

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

	30.06.2018 (No auditado)	31.12.2017
Activos Masisa México	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	38.922	34.201
Inventarios corrientes	37.194	42.347
Otros activos no financieros	328	-
Propiedades, Planta y Equipo	165.865	171.081
Activos por impuestos diferidos	3.477	5.002
Otros activos	1.058	1.307
Total activos	246.844	253.938

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

Pasivos Masisa México	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	38.937	36.276
Otras provisiones	1.569	1.403
Otros	378	531
Total pasivos disponibles para la venta	40.884	38.210

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

13 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle del presente rubro al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, se presenta en el siguiente cuadro:

	30.06.2018 (No auditado)			31.12.2017		
	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Programas informáticos	3.059	(2.609)	450	3.125	(2.517)	608
Derecho de llaves adquiridos	765	(275)	490	811	(268)	543
Otros	161	(160)	1	158	(153)	5
Totales	3.985	(3.044)	941	4.094	(2.938)	1.156

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 01.01.2018	608	543	5	1.156
Ajuste de conversión	1	(31)	-	(30)
Adiciones	-	-	3	3
Amortización	(159)	(22)	(7)	(188)
Saldo final al 30 de junio 2018	450	490	1	941
Saldo inicial al 01.01.2017	1.622	674	217	2.513
Ajuste de conversión	(722)	(15)	(195)	(932)
Adiciones	527	-	8	535
Amortización	(819)	(116)	(25)	(960)
Saldo final al 31 de diciembre 2017	608	543	5	1.156

14 PLUSVALÍA

La Plusvalía al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	30.06.2018 (No auditado) 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:

Patrimonio a la fecha de adquisición	MUS\$ (673)
Ajustes a Fair value	
- Existencias y clientes	(4.872)
- Activos fijos	(2.297)
- Inversiones en subsidiarias incluidas en combinación de negocios	(4.935)
- Obligaciones adquiridas	5.897
- Impuestos diferidos	(644)
Total Patrimonio a Valor Justo	(7.524)
Valor pagado	3.090
Plusvalía al 31 de diciembre 2016	10.614
(*) Deterioro plusvalía	(3.280)
Plusvalía determinada al 31 de diciembre 2017	7.334

(*) Durante el año 2017 Masisa ha identificado oportunidades para el mejoramiento de la red de placacentros propios, lo que ha llevado a centrar este negocio en aquellas tiendas más rentables, procediendo al cierre de las que no lo son.

15 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

15.1 Composición:

La composición de Propiedades, planta y equipos al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, a valores neto de depreciación y bruto, es la siguiente:

Propiedades, planta y equipos, neto	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Terrenos industriales	7.536	7.391
Terrenos forestales	246.137	246.026
Edificios	59.928	55.203
Planta y equipo	254.678	248.296
Equipamiento de tecnologías de la información	785	3.491
Instalaciones fijas y accesorios	800	828
Vehículos de motor	1.896	8.839
Construcción en curso	8.315	22.346
Activos en arriendo financiero	2.599	2.704
Otras propiedades, planta y equipos	6.537	6.293
Total Propiedades, planta y equipos, neto	589.211	601.417

Propiedades, planta y equipos, bruto

	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Terrenos industriales	7.536	7.391
Terrenos forestales	246.137	246.026
Edificios	211.659	201.848
Planta y equipo	783.937	766.253
Equipamiento de tecnologías de la información	13.007	14.764
Instalaciones fijas y accesorios	7.669	7.271
Vehículos de motor	19.496	25.287
Construcción en curso	8.315	22.346
Activos en arriendo financiero	2.924	2.957
Otras propiedades, planta y equipos	35.156	34.128
Total Propiedades, planta y equipos, bruto	1.335.836	1.328.271

La depreciación acumulada de Propiedades, planta y equipos al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

Depreciación acumulada

	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Edificios	(151.731)	(146.645)
Planta y equipo	(529.259)	(517.957)
Equipamiento de tecnologías de la información	(12.222)	(11.273)
Instalaciones fijas y accesorios	(6.869)	(6.443)
Vehículos de motor	(17.600)	(16.448)
Activos en arriendo financiero	(325)	(253)
Otras propiedades, planta y equipo	(28.619)	(27.835)
Total depreciación acumulada	(746.625)	(726.854)

La depreciación total de Propiedades, planta y equipos reconocida en los resultados del periodo terminado al 30 de junio de 2018 ascendió a MUS\$20.554 (MUS\$24.738 al 30 de junio 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 30 de junio 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\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Activos en arriendo financiero MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos											
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	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)	(33.685)	(146)	(52)	(7)	(6)	-	-	(24)	1	(33.921)
Adiciones	-	751	-	33	4	-	-	2.965	-	271	4.024
Retiros y bajas	-	-	(53)	(129)	(33)	(2)	-	-	-	(4)	(221)
Gastos por depreciación	-	-	(3.305)	(9.727)	(551)	(273)	(724)	-	(85)	(574)	(15.239)
Incremento (Disminución) por revaluación reconocido en patrimonio neto (a)	-	33.130	-	-	-	-	-	-	-	-	33.130
Ajuste conversión movimientos del año	-	(196)	28	(76)	17	63	1	-	4	(88)	(247)
Corrección monetaria economía hiperinflacionaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Incrementos (Disminución)	147	111	8.201	16.333	(2.136)	190	(6.220)	(16.996)	-	638	268
Saldo final al 30 de junio de 2018	7.536	246.137	59.928	254.678	785	800	1.896	8.315	2.599	6.537	589.211

	Terrenos Industriales MUS\$	Terrenos Forestales MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Activos en arriendo financiero MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos											
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	24.965	238.187	108.117	505.288	2.078	2.495	2.460	27.926	3.669	19.355	934.540
Ajuste conversión saldo Inicial	(327)	(13.976)	(12.061)	(25.901)	(543)	(476)	(1.342)	(3.854)	14	(2.346)	(60.812)
Adiciones	-	2.335	36	147	21	11	232	19.978	78	3.615	26.453
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta (b)	(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 (c)	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)
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	7.391	246.026	55.203	248.296	3.491	828	8.839	22.346	2.704	6.293	601.417

- (a) Al 30 de junio de 2018 se efectuó la actualización de los activos forestales de Argentina, lo que implicó un incremento en la valoración de los mismos por MUS\$33.130.
- (b) Durante el mes de julio 2017 se comunicó la aprobación de la venta del negocio industrial de filial Masisa Argentina y la desinversión de los activos industriales de Masisa en Brasil y México. A la fecha de los presentes estados financieros ya se han materializado la venta del negocio industrial de Masisa Argentina a la sociedad austriaca Egger Holzwerkstoffe GmbH y la venta de los activos industriales de Brasil. Los resultados de Argentina han sido consolidados hasta el 30 de septiembre y los de Brasil hasta el 30 de noviembre, ambos de 2017. A la fecha de los presentes estados financieros el negocio industrial de México se presentan en el rubro disponible para la venta, ya que existe un compromiso de venta firmado y no se ha materializado la transacción. (Ver nota 12)
- (c) 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 arriendos financieros, se presentan en el siguiente cuadro:

	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Maquinaria bajo arrendamiento financiero	35	68
Inmuebles bajo arrendamiento financiero-Principal	2.564	2.636
Total	2.599	2.704

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

	30.06.2018 (No auditado)			31.12.2017		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	251	109	141	275	125	150
Entre un año y cinco años	912	327	585	982	364	618
Más de cinco años	1.229	185	1.044	1.402	228	1.174
Total	2.392	621	1.770	2.659	717	1.942

ii. Capitalización de intereses

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

	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	85	199
Total	85	199

La tasa de interés utilizada para el periodo terminado al 30 de junio 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:

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

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

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

15.3 Fundamentos de la medición y metodología de depreciación

Medición

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

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

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

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

15.4 Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio

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

Durante el periodo de enero a junio 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 MUS\$	Deterioro MUS\$	Con deterioro 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
Total (Nota 26)	354.054	255.931	98.123

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 30 de junio de 2018 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, respectivamente. El valor revaluado de estos activos asciende a MU\$246.137 al 30 de junio de 2018 y MU\$246.026 al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017.

15.6 Aumentos o disminuciones por revalúo

Los terrenos forestales y las tierras en general constituyen un destino de inversión y protección de alta estabilidad para el inversionista y que capturan plusvalía a través del paso del tiempo, ya que es un bien limitado y escaso en los países donde opera la Sociedad. En Chile la tierra es valorada 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. Al 30 de junio 2018 se efectuaron actualizaciones en las tasaciones forestales de las filiales argentinas, con el objetivo de reflejar los cambios en la valoración de los terrenos, el efecto de esto fue de MUS\$24.849. Al 31 de diciembre de 2017 la retasación tuvo un efecto 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).

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

16 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

16.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

El gasto por impuesto reconocido en los resultados al 30 de junio de 2018 y al 30 de junio de 2017 es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	30.06.2017 (No auditado) MUS\$	01.04.2018 al 30.06.2018 MUS\$	01.04.2017 al 30.06.2017 MUS\$
Impuesto corriente	443	(3.860)	2.057	(407)
Otros por impuesto corriente	(45)	(565)	(46)	(562)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	67	-	67	-
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	465	(4.425)	2.078	(969)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias				
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(2.552)	(8.620)	(2.853)	6.068
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto	(2.552)	(8.620)	(2.853)	6.068
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(2.087)	(13.045)	(775)	5.099

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

	Acumulado		Trimestre	
	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	30.06.2017 (No auditado) MUS\$	01.04.2018 al 30.06.2018 MUS\$	01.04.2017 al 30.06.2017 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	465	(4.425)	2.078	(969)
Total gasto por impuesto corriente, neto	465	(4.425)	2.078	(969)
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos por partes nacional y extranjera				
(Gasto) Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	(2.552)	(8.620)	(2.853)	6.068
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(2.552)	(8.620)	(2.853)	6.068
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(2.087)	(13.045)	(775)	5.099

16.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Acumulado		Trimestre	
	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	30.06.2017 (No auditado) MUS\$	01.04.2018 al 30.06.2018 MUS\$	01.04.2017 al 30.06.2017 MUS\$
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	(6.129)	(2.752)	(4.356)	531
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(2.328)	(768)	(5.682)	4.799
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	8.041	5.938	10.544	3.237
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(1.042)	(3.027)	(1.391)	8.923
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	1.648	(8.277)	2.092	(10.599)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(369)	103	(201)	1.749
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	-	-	-
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	765	155	765	155
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(2.673)	(4.417)	(2.546)	(3.696)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	4.042	(10.293)	3.581	4.568
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(2.087)	(13.045)	(775)	5.099

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

	Acumulado		Trimestre	
	30.06.2018 (No auditado) %	30.06.2017 (No auditado) %	01.04.2018 al 30.06.2018 %	01.04.2017 al 30.06.2017 %
Tasa impositiva legal	27,0	25,5	27,0	25,5
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	10,3	7,1	35,2	230,5
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(35,4)	(55,0)	(65,4)	155,4
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	4,6	28,0	8,6	428,5
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(7,3)	76,7	(13,0)	(509,0)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	1,6	(1,0)	1,2	84,0
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	-	-	-
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	(3,4)	(1,4)	(4,7)	7,4
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	11,8	40,8	15,8	(177,5)
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	(17,7)	95,3	(22,3)	219,3
Tasa impositiva efectiva (%)	9,3	120,8	4,7	244,8

16.3 Movimientos del año impuestos diferidos

El movimiento de la composición de este rubro por conceptos de diferencias temporarias al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	Saldo inicial al 01.01.2017	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Otros	Saldo final al 31.12.2017	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Otros	Saldo final al 30.06.2018 (No auditado)
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Diferencias temporarias deducibles relativos a:											
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	1.320	36	-	(1.409)	118	65	(16)	-	3.718	(241)	3.526
Acumulaciones (o devengos)	8.147	-	-	12.830	-	20.977	-	6	(165)	-	20.818
Provisiones	3.610	259	-	(545)	(8.409)	(5.085)	51	-	264	(1.643)	(6.413)
Contratos de Moneda Extranjera (instrumentos Derivados)	43.641	(2.754)	(1.784)	6.031	(30.193)	14.941	-	-	35	-	14.976
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	1.925	(171)	-	786	-	2.540	-	(48)	(1.189)	-	1.303
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.395	-	(36)	-	-	2.359	(37)	(66)	-	-	2.256
Pérdidas Fiscales	104.815	(2.446)	(556)	46.969	(28.444)	120.338	(1.638)	(541)	(4.039)	(1.791)	112.129
Otros	-	(221)	(15)	1.344	(534)	574	(4)	595	(220)	(1)	944
Total diferencias temporarias deducibles	165.853	(5.297)	(2.391)	66.006	(67.462)	156.709	(1.844)	(54)	(1.596)	(3.676)	149.539
Diferencias temporarias imponibles relativos a:											
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	32.091	-	-	26.352	(6.156)	52.287	1.201	-	2.705	(5.342)	50.851
Acumulaciones (o Devengos)	17.807	(11.415)	-	(970)	(131)	5.291	-	-	(4.668)	-	623
Provisiones	17.615	281	-	3.375	473	21.744	(346)	-	2.505	-	23.903
Contratos de Moneda Extranjera (instrumentos Derivados)	15.666	-	-	-	-	15.666	(1.241)	-	-	(64)	14.361
Revaluaciones de Terrenos Forestales	90.850	(4.550)	(1.950)	(128)	(4.759)	79.463	(6.321)	8.282	-	-	81.424
Otros	9.092	2.154	3.509	1.723	(16.453)	25	(12)	-	414	-	427
Total diferencias temporarias imponibles	183.121	(13.530)	1.559	30.352	(27.026)	174.476	(6.719)	8.282	956	(5.406)	171.589
Posición diferencias temporarias deducibles (imponibles)	(17.268)	8.233	(3.950)	35.654	(40.436)	(17.767)	4.875	(8.336)	(2.552)	1.730	(22.050)

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:

	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	78.280	80.964
Pasivos por impuestos diferidos	100.330	98.731

16.4 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Activos por impuestos diferidos, pérdidas fiscales, no reconocidas	47.244	45.473
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	47.244	45.473

17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

	30.06.2018 (No auditado)	31.12.2017
i. Corriente	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades financieras	160.566	199.082
Obligaciones con el público, bonos (1)	19.270	13.289
Arrendamiento financiero	141	150
Instrumentos derivados	11.900	170
Total	191.877	212.691

	30.06.2018 (No auditado)	31.12.2017
ii. No corriente	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades financieras	84.460	100.590
Obligaciones con el público, bonos (1)	267.293	292.242
Arrendamiento financiero	1.629	1.792
Instrumentos derivados	(7.303)	(7.767)
Total	346.079	386.857

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

17.1 Préstamos de entidades financieras:

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

i. Corriente:

MONTOS CONTABLES																		
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	TASA INTERÉS		30.06.2018			31.12.2017						
							NOMINATIVA	EFECTIVA	Vencimiento en meses		CORRIENTE	Valor Nominal	CAPITAL CORTO PLAZO	Vencimiento		CORRIENTE	Valor nominal	CAPITAL CORTO PLAZO
									Hasta 3 meses	3 a 12 meses				Hasta 3 meses	3 a 12 meses			
HSBC Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Empr Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	-	-	-	-	3	6	9	16	15	
Banco Corpbanca	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	11-08-2018	4,01%	4,01%	4.049	-	4.049	4.067	4.000	4.040	-	4.040	4.066	4.000
HSBC Bank (Chile)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	25-06-2018	2,90%	2,90%	-	-	-	-	-	3.502	-	3.502	3.526	3.500
Banco do Brasil S.A. (New York Branch)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	12-04-2018	3,36%	3,36%	-	-	-	-	-	7.027	-	7.027	7.033	7.000
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	15-09-2018	3,59%	3,59%	20.032	-	20.032	20.219	20.000	-	20.034	20.034	20.546	20.000
Banco de Crédito del Perú	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	09-05-2018	3,08%	3,08%	-	-	-	-	-	-	5.022	5.022	5.077	5.000
Banco Santander	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	04-08-2018	2,78%	2,78%	3.041	-	3.041	3.052	3.000	-	3.036	3.036	3.037	3.000
China Construction Bank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	09-07-2018	2,85%	2,85%	10.138	-	10.138	10.184	10.000	10.116	-	10.116	10.121	10.000
Banco Estado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	05-11-2018	3,33%	3,33%	-	5.025	5.025	5.084	5.000	-	5.056	5.056	5.059	5.000
Banco do Brasil	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	09-07-2018	2,83%	2,83%	3.012	-	3.012	3.060	3.000	3.005	-	3.005	3.014	3.000
China Construction Bank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	20-09-2018	3,40%	3,40%	3.029	-	3.029	3.052	3.000	3.009	-	3.009	3.028	3.000
Banco Consorcio	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	20-07-2018	3,62%	3,62%	3.041	-	3.041	3.067	3.000	3.003	-	3.003	3.016	3.000
Banco do Brasil S.A. (New York Branch)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	22-02-2018	2,85%	2,85%	-	-	-	-	-	6.955	-	6.955	6.984	6.950
Banco de Crédito del Peru	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	13-07-2018	5,71%	5,71%	5.264	-	5.264	5.278	5.250	14.023	-	14.023	14.042	14.000
Banco Santander	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	13-07-2018	5,71%	5,71%	5.264	-	5.264	5.278	5.250	14.023	-	14.023	14.042	14.000
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	13-07-2018	5,71%	5,71%	4.512	-	4.512	4.524	4.500	12.020	-	12.020	12.036	12.000
Cooperatieve Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	13-07-2018	5,71%	5,71%	15.040	-	15.040	15.079	15.000	40.066	-	40.066	40.120	40.000
Banco Internacional	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	16-11-2018	3,93%	3,93%	-	6.028	6.028	6.121	6.000	-	6.027	6.027	6.027	6.000
Banco Internacional	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	15-01-2018	3,33%	3,33%	-	-	-	-	-	5.008	-	5.008	5.014	5.000
China Construction Bank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	09-10-2018	3,40%	3,40%	-	4.030	4.030	4.068	4.000	-	-	-	-	-
China Construction Bank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	20-09-2018	3,40%	3,40%	1.010	-	1.010	1.017	1.000	-	-	-	-	-
Banco Internacional	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	10-01-2019	3,25%	3,25%	-	5.553	5.553	5.649	5.500	-	-	-	-	-
Cooperatieve Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	05-10-2018	5,12%	5,12%	-	20.233	20.233	20.507	20.000	-	-	-	-	-
Banco de Crédito del Peru	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	05-11-2018	3,96%	3,96%	-	5.029	5.029	5.099	5.000	-	-	-	-	-
HSBC Bank (Chile)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	24-09-2018	3,25%	3,25%	3.502	-	3.502	3.529	3.500	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	4,42%	4,42%	-	159	159	202	161	-	157	157	196	161
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	4,42%	4,42%	-	690	690	878	698	-	682	682	849	698
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	4,42%	4,42%	-	1.999	1.999	2.545	2.023	-	1.976	1.976	2.461	2.023
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	4,42%	4,42%	-	355	355	451	359	-	351	351	436	359
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	4,42%	4,42%	-	399	399	507	403	-	395	395	490	403
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	4,42%	4,42%	-	269	269	342	272	-	264	264	331	272
Banco de Crédito del Peru-Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	314	275	589	654	562	313	274	587	669	562
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	212	185	397	452	375	211	186	397	446	375
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	527	463	990	1.089	938	526	462	988	1.114	938
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	1.051	921	1.972	2.178	1.875	1.048	921	1.969	2.229	1.875
Banco de Crédito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	420	369	789	871	750	420	368	788	891	750
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	281	246	527	581	500	280	246	526	594	500
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	701	615	1.316	1.452	1.250	700	614	1.314	1.486	1.250
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	1.402	1.230	2.632	2.904	2.500	1.399	1.229	2.628	2.972	2.500
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	3.508	3.074	6.582	7.261	6.250	3.498	3.072	6.570	7.429	6.250
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	1.752	1.535	3.287	3.631	3.125	1.747	1.535	3.282	3.715	3.125
Banco de Crédito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	1.051	921	1.972	2.178	1.875	1.047	921	1.968	2.229	1.875
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	701	615	1.316	1.452	1.250	700	614	1.314	1.486	1.250
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	1.051	921	1.972	2.178	1.875	1.047	921	1.968	2.229	1.875
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	527	462	989	1.089	937	526	462	988	1.114	937
Banco de Crédito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	316	277	593	654	563	316	277	593	669	563
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	212	185	397	436	375	212	185	397	446	375
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	18-01-2020	4,47%	4,47%	926	2.604	3.530	3.681	3.474	1.000	2.760	3.760	4.000	3.680
Banco Mercantil	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolívares	Mensual	23-04-2018	24,00%	24,00%	-	-	-	-	-	40	-	40	40	40
Banco Mercantil	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolívares	Mensual	30-05-2018	24,00%	24,00%	-	-	-	-	-	60	-	60	61	60
Banco Mercantil	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolívares	Mensual	30-05-2018	24,00%	24,00%	-	-	-	-	-	139	-	139	139	139
Banco Banplus	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolívares	Mensual	31-05-2018	24,00%	24,00%	-	13	13	13	13	-	-	-	-	-
Total									95.886	64.680	160.566	165.613	158.403	141.029	58.053	199.082	204.525	197.300

No Corriente:

MONTOS CONTABLES																									
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	TASA INTERES		30.06.2018										31.12.2017						
							NOMINATIVA	EFECTIVA	Vencimiento					NO CORRIENTE	Valor Nominal	CAPITAL LARGO PLAZO	Vencimiento					NO CORRIENTE	Valor Nominal	CAPITAL LARGO PLAZO	
									1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Mas de 5 años				1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Mas de 5 años				
									MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$				
HSCB Bank - FINAME	0-E	Masisa Brasil Empr Florestas Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-03-2018	6,00%	6,00%	-	-	152	152	152	75	834	1.045	965	301	152	152	152	909	1.066	965	
Rabobank Nederland - ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,47%	3,47%	1.314	656	656	656	328	3.610	4.538	4.189	1.315	656	656	656	656	3.939	4.626	4.189	
Rabobank Nederland - ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,47%	3,47%	3.805	1.903	1.903	1.903	953	10.467	13.419	12.140	3.807	1.902	1.902	1.902	1.903	11.416	13.404	12.140	
Rabobank Nederland - ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,47%	3,47%	676	338	338	338	168	1.856	2.331	2.152	678	337	337	337	338	2.027	2.376	2.152	
Rabobank Nederland - ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,47%	3,47%	760	380	380	380	191	2.091	2.621	2.419	759	380	380	380	381	2.280	2.672	2.419	
Rabobank Nederland - ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,47%	3,47%	512	256	256	256	129	1.409	1.769	1.633	512	256	256	256	256	1.536	1.802	1.633	
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	1.103	276	-	-	-	1.379	1.696	1.688	1.102	552	-	-	-	1.654	1.836	1.688	
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	743	186	-	-	-	929	1.313	1.125	743	371	-	-	-	1.114	1.224	1.125	
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	1.853	464	-	-	-	2.317	3.281	2.812	1.852	926	-	-	-	2.778	3.060	2.812	
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	3.692	923	-	-	-	4.615	6.563	5.625	3.690	1.845	-	-	-	5.535	6.120	5.625	
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	1.478	370	-	-	-	1.848	2.933	2.250	1.477	739	-	-	-	2.216	2.448	2.250	
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	986	247	-	-	-	1.233	1.766	1.500	985	492	-	-	-	1.477	1.632	1.500	
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	2.463	616	-	-	-	3.079	3.667	3.750	2.463	1.231	-	-	-	3.694	4.080	3.750	
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	4.927	1.232	-	-	-	6.159	8.272	7.500	4.925	2.462	-	-	-	7.387	8.160	7.500	
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	12.317	3.080	-	-	-	15.397	20.680	18.750	12.312	6.156	-	-	-	18.468	20.400	18.750	
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	6.155	1.540	-	-	-	7.695	12.223	9.375	6.153	3.076	-	-	-	9.229	10.200	9.375	
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	3.692	922	-	-	-	4.614	7.334	5.625	3.690	1.845	-	-	-	5.535	6.120	5.625	
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	2.463	616	-	-	-	3.079	4.889	3.750	2.463	1.231	-	-	-	3.694	4.080	3.750	
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	3.692	923	-	-	-	4.615	7.334	5.625	3.690	1.845	-	-	-	5.535	6.120	5.625	
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	1.853	464	-	-	-	2.317	3.281	2.813	1.853	926	-	-	-	2.779	3.060	2.813	
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	1.111	278	-	-	-	1.389	1.696	1.688	1.110	556	-	-	-	1.666	1.836	1.688	
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	5,80%	5,80%	736	184	-	-	-	920	1.466	1.125	743	371	-	-	-	1.114	1.224	1.125	
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos	Vencimiento	20-01-2020	4,56%	4,56%	2.606	-	-	-	-	2.606	5.471	4.600	3.880	820	-	-	-	4.600	4.750	4.600	
TOTAL									69.240	16.006	3.685	3.685	1.844	64.460	119.588	103.197	60.311	29.227	3.683	3.683	3.686	100.599	112.316	103.197	

17.2 Obligaciones con el público

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

MONTOS CONTABLES AL 30.06.2018 (No auditado)																
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento							Totales	Capital Insoluto		
						0 - 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años			Más de 5 años	Total No Corriente
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			MUS\$	MUS\$
Bono serie E	15-10-2026	439	UF	Semestral	5,46%	-	6.057	6.057	5.529	5.529	5.529	5.529	19.371	41.487	47.544	57.427
Bono serie H	15-05-2028	356	UF	Semestral	4,65%	-	5.891	5.891	5.585	5.585	5.585	5.585	27.925	50.265	56.156	59.404
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%	-	6.851	6.851	12.475	6.181	12.816	12.816	89.877	134.165	141.016	138.180
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Semestral	5,52%	471	-	471	-	-	-	-	41.376	41.376	41.847	40.250
Total						471	18.799	19.270	23.589	17.295	23.930	23.930	178.549	267.293	286.563	295.261

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2017																
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento							Totales	Capital Insoluto		
						0 - 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años			Más de 5 años	Total No Corriente
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			MUS\$	MUS\$
Bono serie E	15-10-2026	439	UF	Semestral	5,46%	478	5.835	6.313	6.129	5.789	5.789	5.789	23.173	46.669	52.982	57.427
Bono serie H	15-05-2028	356	UF	Semestral	4,65%	-	5.842	5.842	5.842	5.842	5.842	5.842	32.133	55.501	61.343	59.404
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%	-	231	231	6.142	6.481	13.416	13.416	107.720	147.175	147.406	138.180
Bono serie M	01-08-2017	725	UF	Semestral	5,05%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Semestral	5,52%	903	-	903	-	-	-	-	42.897	42.897	43.800	40.250
Total						1.381	11.908	13.289	18.113	18.112	25.047	25.047	205.923	292.242	305.531	295.261

17.3 Arrendamiento financiero

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

MONTOS CONTABLES AL 30.06.2018 (No auditado)														
Nombre entidad deudora	Pais de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [%entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	más de 1 año hasta 2 años	más de 2 años hasta 3 años	más de 3 años hasta 4 años	más de 4 años hasta 5 años	más de 5 años	Total No Corriente
Masisa S.A.	Chile	Principal Cia de Seguros de Vida	UF	Mensual	6,03%	MUS\$ 30	MUS\$ 92	MUS\$ 122	MUS\$ 130	MUS\$ 138	MUS\$ 146	MUS\$ 155	MUS\$ 1.044	MUS\$ 1.613
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	AR\$	Mensual	0,24%	2	6	8	4	-	-	-	-	4
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	AR\$	Mensual	0,27%	2	9	11	12	-	-	-	-	12
Total						34	107	141	146	138	146	155	1.044	1.629

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2017														
Nombre entidad deudora	Pais de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [%entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	más de 1 año hasta 2 años	más de 2 años hasta 3 años	más de 3 años hasta 4 años	más de 4 años hasta 5 años	más de 5 años	Total No Corriente
Masisa S.A.	Chile	Principal Cia de Seguros de Vida	UF	Mensual	6,03%	MUS\$ 30	MUS\$ 94	MUS\$ 124	MUS\$ 132	MUS\$ 139	MUS\$ 148	MUS\$ 158	MUS\$ 1.174	MUS\$ 1.751
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	AR\$	Mensual	0,24%	2	7	9	11	-	-	-	-	11
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	AR\$	Mensual	0,27%	4	13	17	22	8	-	-	-	30
Total						36	114	150	165	147	148	158	1.174	1.792

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	
	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	-	-	7.303	7.767
Total	-	-	7.303	7.767

Pasivos de cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	30.06.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	30.06.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Cobertura de flujo de caja	11.900	170	-	-
Total	11.900	170	-	-

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

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

A continuación se presenta el siguiente detalle al 30 de junio de 2018:

Conceptos	Saldos al 31.12.2017	Flujos de efectivo	Movimientos no monetarios (no son flujo)							Saldo Final al 30.06.2018 (No auditado)
			Devengo de intereses	Efectos tipo de cambio	Arrendimientos Financieros	Cambios al Valor razonable	Amortización intereses tasa efectiva	Amortización costo emisión bonos	Reclasificaciones	
Préstamos con entidades financieras a corto plazo	199.082	(59.984)	589	4.985	-	-	-	-	15.894	160.566
Préstamos con entidades financieras a largo plazo	100.590	(10)	-	(311)	-	-	-	-	(15.809)	84.460
Obligaciones con el público (bonos)	305.531	(6.073)	(2.021)	-	-	(11.280)	-	406	-	286.563
Pasivos por arrendamiento financiero	1.942	(126)	56	(102)	-	-	-	-	-	1.770
Instrumentos derivados	(7.597)	(1.901)	-	15.301	-	(1.206)	-	-	-	4.597
Otros	-	(8.832)	-	4	-	-	-	-	-	-
Total	599.548	(76.926)	(1.376)	19.877	-	(12.486)	-	406	85	537.956

18 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de cuentas por pagar comerciales, acreedores varios y otras cuentas al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Saldo al 30 de junio 2018 (No auditados)	Por antigüedad de saldos					No corriente Más de 365 días	Total
	Hasta 30 días	Entre 31 y 60 días	Corriente entre 61 y 90 días	entre 91 y 120 días	entre 121 y 365 días		
Tipo de acreedor	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales	17.964	13.880	652	262	14.230	728	47.716
Dividendos por pagar	204	-	-	-	-	-	204
Otras cuentas por pagar	9.911	50	20	3	41	-	10.025
Totales	28.079	13.930	672	265	14.271	728	57.945

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

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 30 de junio de 2018 son los siguientes:

Nombre del Proveedor	País	Sociedad	30.06.2018
			No auditados MUS\$
Financiera Bajío S.A. de CV	México	Maderas y Sintéticos de México	7.922
Georgia Pacific Resinas Ltda	Chile	Masisa S.A	4.482
Methanex Chile S.P.A.	Chile	Masisa S.A	3.750
Naproquisa Prod. Químicos S.A. de CV	México	Maderas y Sintéticos de México	2.941
Inserco GMBH	Venezuela	Fibranova, C.A.	1.256
Neomas Spa.	Chile	Masisa S.A	1.174
Enel Generacion Chile S.A.	Chile	Masisa S.A	1.004
Generadora Petrocel S.A de CV	México	Maderas y Sintéticos de México	967
Hancock Chilean Plantation Spa.	Chile	Masisa S.A	943
Pemex Transformacion Industrial	México	Maderas y Sintéticos de México	813
Inserco GMBH	Venezuela	Andinos, C.A.	777
Inserco GMBH	Chile	Masisa S.A	767
Makor S.R.L.	Chile	Masisa S.A	755
Helm de México S.A.	México	Maderas y Sintéticos de México	720
OCI Nitrogen BV	Venezuela	Oxinova, C.A.	627

19 OTRAS PROVISIONES

19.1 El detalle de las otras provisiones al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
	(No auditado) MUS\$	MUS\$	(No auditado) MUS\$	MUS\$
Provisión por reestructuración	977	1.866	-	-
Provisión de reclamaciones legales (a)	432	616	-	-
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación (b)	-	-	4	292
Participación en utilidades y bonos	18	3.353	88	72
Otras provisiones (c)	619	2.452	90	390
Total	2.046	8.287	182	754

(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 30 de junio 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\$
Saldo inicial 1 de enero de 2018	1.866	616	292	3.425	2.842
Provisiones adicionales	31	163	5	1.744	264
Provisión utilizada	(1.271)	(23)	-	(4.811)	(2.188)
Reverso de provisión	-	(28)	(1)	-	(14)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	328	(229)	(292)	(252)	(457)
Otro incremento (decremento)	23	(67)	-	-	262
Saldo final al 30 de junio de 2018	977	432	4	106	709
	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo inicial 1 de enero de 2017	1.436	2.639	1.428	3.328	960
Provisiones adicionales	9.812	101	5	2.311	3.365
Provisión utilizada	(8.021)	(338)	-	(2.389)	(1.431)
Reverso de provisión	(1.373)	-	-	-	(111)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	(79)	(1.141)	175	(68)
Otro incremento (decremento)	12	(1.707)	-	-	127
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	1.866	616	292	3.425	2.842

20 PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión de beneficios al personal al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:



Concepto	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Corrientes		
Indemnización por años de servicio	262	759
No corrientes		
Indemnización por años de servicio	3.958	6.849
Total	4.220	7.608

Detalle de movimientos	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Valor presente de obligaciones al inicio del período	7.608	5.886
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	179	953
Costo por interés	48	128
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(524)	(1.239)
Variación actuarial y variación del plan de beneficios	(2)	2.643
Efectos diferencia de cambio	(3.089)	(763)
Valor presente obligaciones al final del período	4.220	7.608

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 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Concepto	Total Corriente		Total No Corriente			
	Vencimiento		Vencimiento		Total al	Total al
	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$	2019 MUS\$	2020 y más MUS\$	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Moratoria AFIP (a)	27	44	69	-	69	126
Otros (b)	454	424	-	-	-	-
Total	481	468	69	-	69	126

- (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 30 de junio 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 30 de junio 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 MUS\$	Capital pagado MUS\$	Menor valor obtenido en colocación de acciones MUS\$
Única	996.282	996.282	(7.193)



Con fecha 16 de diciembre de 2008, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se aprobó aumentar el capital social de Masisa S.A. en la suma de MUS\$100.000, 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 cúlmene que fijó el Directorio para suscribir y pagar el aumento de capital, se suscribieron y pagaron 1.297.352.607 acciones, equivalentes a MUS\$100.759. Este incremento patrimonial se registró en la línea Capital Emitido por MUS\$96.101 y generó un sobreprecio en venta de acciones propias por MUS\$4.659, el cual se presenta en la línea Capital Emitido, junto al Capital Pagado.

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

Con fecha 21 de marzo de 2013, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se aprobó aumentar el capital social de Masisa S.A. en la suma de MUS\$100.000, mediante la emisión de 1.000.000.000 de nuevas acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones y en general para decidir respecto de todas las condiciones de la colocación y materialización de este aumento de capital en la forma señalada por la Junta y con las restricciones que establece la normativa vigente aplicable.

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

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

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



22.2 Otras reservas

El detalle de las Otras reservas para el 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Para futuros dividendos	51.424	51.424
De conversión	(684.185)	(566.958)
Revaluación de terrenos forestales	225.848	200.999
Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(3.140)	(3.269)
De coberturas	12.206	10.216
Otras	(278)	(278)
Total	(398.125)	(307.866)

- 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 30 de junio 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. Al 30 de junio de 2018 se reconoce un incremento de retasación forestal cuya suma asciende a MUS\$24.849 por la actualización de los terrenos forestales en Argentina. .
- 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 Comisión para el Mercado Financiero (ex 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 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el resultado fue el siguiente:



	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la Controladora	7.959	19.902
<u>Ajustes según política:</u>		
Variación Activos Biológicos devengados en el año	(14.644)	(93.980)
Consumo Materia Prima Propia devengada en el año	37.376	60.994
Impuestos diferidos	2.426	2.382
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	1.974	2.669
(Pérdida) líquida a distribuir	35.091	(8.033)

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

22.4 Acciones de propia emisión

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

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

i) Adquisición y posesión de acciones propias

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

ii) Enajenaciones o disminuciones de la cartera de acciones propias

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



22.5 Financiamiento de filiales en Argentina y Venezuela

El financiamiento de las filiales establecidas en Venezuela y Argentina al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	30.06.2018 No Auditado		31.12.2017	
	Argentina MU\$	Venezuela MU\$	Argentina MU\$	Venezuela MU\$
Patrimonio (a)	177.373	(70.667)	206.578	(36.388)
Inversión Neta (b)	-	167.018	-	167.018
Total Financiamiento	177.373	96.351	206.578	130.630

(a) En el caso de Venezuela, se está considerando hasta el 30 de mayo del 2018 la participación que Masisa tenía (60%) sobre el patrimonio de las filiales en dicho país. A partir de junio 2018 la Sociedad posee el 100% de participación.

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

23 INTERÉS MINORITARIO

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	30.06.2018 (No auditado)	31.12.2017	30.06.2018 (No auditado)	31.12.2017
	%	%	MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	311	294
Inversiones Internacionales Terranova S.º	0,00%	40,00%	-	(201.036)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			311	(200.742)

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en los resultados al 30 de junio de 2018 y al 30 de junio de 2017, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados		Participación en Resultados	
	30.06.2018 (No auditado)	30.06.2017 (No auditado)	01.01.2018 30.06.2018 (No auditado)	01.01.2017 30.06.2017 (No auditado)	01.04.2018 30.06.2018 (No auditado)	01.04.2017 30.06.2017 (No auditado)
	%	%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	32	(168)	5	94
Inversiones Internacionales Terranova S.º	0,00%	40,00%	(5.121)	(8.709)	(2.391)	(2.059)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-	-	-
Total			(5.089)	(8.877)	(2.386)	(1.965)

24 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos finalizados al 30 de junio de 2018 y 2017 es el siguiente:

24.1 Por Producto

	Acumulado			Trimestre		
	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	30.06.2017 (No auditado) MUS\$	Variación %	01.04.2018 al 30.06.2018 (No auditado) MUS\$	01.04.2017 al 30.06.2017 (No auditado) MUS\$	Variación %
MDF	71.106	152.041	(53,2%)	35.952	73.253	(50,9%)
PB / MDP	102.030	134.108	(23,9%)	52.474	64.106	(18,1%)
Molduras MDF	36.253	43.604	(16,9%)	20.665	22.231	(7,0%)
Trozos	17.873	31.067	(42,5%)	7.267	13.987	(48,0%)
Madera aserrada	23.209	28.226	(17,8%)	8.244	12.294	(32,9%)
Otros productos (a)	39.229	42.746	(8,2%)	24.778	20.241	22,4%
Total	289.700	431.792	(32,9%)	149.380	206.112	(27,5%)

(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			Trimestre		
	30.06.2018 (No auditado) Miles M3	30.06.2017 (No auditado) Miles M3	Variación %	01.04.2018 al 30.06.2018 (No auditado) Miles M3	01.04.2017 al 30.06.2017 (No auditado) Miles M3	Variación %
MDF	227,00	424,00	(46,5%)	115	225	(48,9%)
PB / MDP	315,00	487,00	(35,3%)	160	252	(36,5%)
Molduras MDF	85,00	100,00	(15,0%)	49	51	(3,9%)
Trozos	539,00	752,00	(28,3%)	237	337	(29,7%)
Madera Aserrada	102,00	128,00	(20,3%)	36	60	(40,0%)
Otros productos (a)	N/A	N/A		N/A	N/A	
Total	1.268,00	1.891,00	(32,9%)	597,00	925,00	(35,5%)

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

24.3 Por País

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



Mercado	Acumulados			Trimestre		
	30.06.2018	30.06.2017	Variación	01.04.2018 al	01.04.2017 al	Variación
	(No auditado)	(No auditado)		30.06.2018	30.06.2017	
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
México	85.412	79.649	7,2%	42.888	40.962	4,7%
Chile (a)	77.947	82.072	(5,0%)	39.838	38.336	3,9%
Estados Unidos (b)	42.673	41.434	3,0%	24.194	21.188	14,2%
China (b)	14.276	9.467	50,8%	7.356	4.102	79,3%
Perú	13.445	13.096	2,7%	6.756	5.178	30,5%
Colombia	9.473	10.640	(11,0%)	5.123	6.843	(25,1%)
Argentina	6.585	64.300	(89,8%)	3.071	34.992	(91,2%)
Ecuador (b)	6.473	4.963	30,4%	3.179	2.641	20,4%
Corea del Sur (b)	4.884	5.469	(10,7%)	2.271	2.140	6,1%
Vietnam (b)	4.342	5.193	(16,4%)	2.205	2.675	(17,6%)
Canadá (b)	2.277	8.615	(73,6%)	926	4.336	(78,6%)
Venezuela (c)	3.309	20.115	(83,5%)	2.062	-3.261	(163,2%)
Hong Kong (b)	1.220	909	34,2%	184	751	(75,5%)
Otros (b)	17.384	15.581	11,6%	9.327	8.434	100,0%
Brasil	0	70.289	(100,0%)	-	36.795	(100,0%)
Total	289.700	431.792	(32,9%)	149.380	206.112	(27,5%)

Al 30 de junio 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 MU\$11.279 y MU\$ 21.363 al 30 de junio de 2018 y 2017, respectivamente.
- (b) Mercados de exportación cuyos ingresos son realizados en dólares.

25 SEGMENTOS OPERATIVOS

25.1 Segmentos

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

25.2 Resultado por Segmento

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



Acumulado a junio:

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	30.06.2017 (No auditado) MUS\$	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	30.06.2017 (No auditado) MUS\$	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	30.06.2017 (No auditado) MUS\$	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	30.06.2017 (No auditado) MUS\$
Ventas	23.318	42.475	271.828	400.725	(5.446)	(11.408)	289.700	431.792
Costo de Ventas	(23.609)	(37.373)	(225.230)	(321.477)	5.446	11.417	(243.393)	(347.433)
Margen de Venta	(291)	5.102	46.598	79.248	-	9	46.307	84.359
Variación Neta de Activos Biológicos	39.283	17.037	-	-	-	-	39.283	17.037
Costos de distribución	-	-	(10.614)	(13.696)	-	-	(10.614)	(13.696)
Gasto de Administración, Venta y Otros	(2.577)	(3.112)	(25.410)	(44.160)	-	-	(27.987)	(47.272)
Otros Ingresos (Gastos)	(8.220)	(1.619)	(1.277)	(5.011)	-	(767)	(9.497)	(7.397)
Costos Financieros	-	-	-	-	(15.054)	(24.903)	(15.054)	(24.903)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	263	2.666	263	2.666
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(2.087)	(13.045)	(2.087)	(13.045)
Ganancia (Pérdida)	28.195	17.408	9.297	16.381	(16.878)	(36.040)	20.614	(2.251)

Trimestre abril junio

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	30.06.2017 (No auditado) MUS\$	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	30.06.2017 (No auditado) MUS\$	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	30.06.2017 (No auditado) MUS\$	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	30.06.2017 (No auditado) MUS\$
Ventas	9.837	14.572	142.114	192.125	(2.571)	(585)	149.380	206.112
Costo de Ventas	(10.238)	(12.239)	(115.907)	(154.628)	2.575	615	(123.570)	(166.252)
Margen de Venta	(401)	2.333	26.207	37.497	4	30	25.810	39.860
Variación Neta de Activos Biológicos	28.605	6.901	-	-	-	-	28.605	6.901
Costos de distribución	-	-	(5.954)	(5.386)	-	-	(5.954)	(5.386)
Gasto de Administración, Venta y Otros	(1.275)	(1.438)	(12.309)	(20.783)	-	-	(13.584)	(22.221)
Otros Ingresos (Gastos)	(8.140)	314	(635)	(4.897)	3	(329)	(8.772)	(4.912)
Costos Financieros	-	-	-	-	(6.478)	(11.983)	(6.478)	(11.983)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(3.495)	(4.340)	(3.495)	(4.340)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(774)	5.099	(774)	5.099
Ganancia (Pérdida)	18.789	8.110	7.309	6.431	(10.740)	(11.523)	15.358	3.018

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

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

Depreciación y amortización:

	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a junio	73	299	21.130	25.370	-	-	21.203	25.669
Trimestre abril a junio	45	(133)	10.837	11.583	-	-	10.882	11.450



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 junio	13.029	19.597	-	-	-	-	13.029	19.597
Trimestre abril a junio	4.507	8.071	-	-	-	-	4.507	8.071

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

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

25.3 Activos y pasivos por segmentos

El detalle de activos y pasivos por segmento al 30 de junio de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Balance por Segmentos

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
	(No auditado) MUS\$	MUS\$	(No auditado) MUS\$	MUS\$	(No auditado) MUS\$	MUS\$	(No auditado) MUS\$	MUS\$
Activos								
Deudores comerciales	11.177	18.758	62.739	72.354	-	-	73.916	91.112
Inventarios	1.951	7.172	80.467	91.565	-	-	82.418	98.737
Activo biológico corriente	20.580	25.018	-	-	-	-	20.580	25.018
Otros activos corrientes	-	-	-	-	344.377	403.660	344.377	403.660
Propiedad planta y equipos, neto	248.767	248.775	340.444	352.642	-	-	589.211	601.417
Activo biológico no corriente	283.940	299.288	-	-	-	-	283.940	299.288
Otros activos no corrientes	10.364	25.202	-	-	81.455	72.469	91.819	97.671
Total Activos	576.779	624.213	483.650	516.561	425.832	476.129	1.486.261	1.616.903
Pasivos								
Cuentas por pagar comerciales	5.518	13.036	52.427	65.180	-	-	57.945	78.216
Otros Pasivos	-	-	-	-	707.774	757.675	707.774	757.675
Total Pasivos	5.518	13.036	52.427	65.180	707.774	757.675	765.719	835.891

El detalle del financiamiento de las filiales operativas en el exterior al 30 de junio de 2018 es el siguiente:

País	Patrimonio	Inversión Neta (*)	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estados Unidos	-	-	-
México	95	-	95
Venezuela	(70.667)	167.018	96.351
Colombia	16.499	-	16.499
Brasil	7.042	-	7.042
Argentina	177.373	-	177.373
Perú	15.049	7.945	22.994
Ecuador	1.362	-	1.362

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

26 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

El detalle de otros ingresos y otros gastos por función por los periodos finalizados al 30 de junio de 2018 y al 30 de junio de 2017, es el siguiente:

Otros ingresos por función	Acumulado		Último Trimestre	
	30.06.2018	30.06.2017	01.04.2018 al	01.04.2017 al
	(No auditado)	(No auditado)	30.06.2018	30.06.2017
	MUS\$	MUS\$	(No auditado)	(No auditado)
			MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable activos biológicos (a)	39.283	25.653	24.639	10.986
Costos de formación activos biológicos (b)	(8.040)	(8.616)	(4.074)	(4.085)
Ajuste de precio desinversión Argentina (c)	2.212	673	2.111	461
Utilidad en venta de activo fijos	44	32	34	(25)
Servidumbres	18	33	3	16
Total	33.517	17.775	22.713	7.353

Otros gastos por función	Acumulado		Último Trimestre	
	30.06.2018	30.06.2017	01.04.2018 al	01.04.2017 al
	(No auditado)	(No auditado)	30.06.2018	30.06.2017
	MUS\$	MUS\$	(No auditado)	(No auditado)
			MUS\$	MUS\$
Impuestos pagados en el extranjero no recuperables	(15)	(10)	(15)	-
Activos dados de baja por desuso y pérdidas por siniestro	(207)	(371)	(91)	(274)
Incendios forestales (d)	(281)	(1.738)	(281)	191
Plan de reestructuración y reorganización forestal (e)	(2.154)	788	(1.696)	788
Moratoria AFIP deuda impositiva	(24)	(75)	(24)	(54)
Deterioro activos fijos	-	(245)	-	(245)
Gastos deudas impositiva (f)	-	(747)	-	(212)
Pérdida por materiales y subproductos	(212)	(122)	(212)	(47)
Pérdida en venta de Ecoenergía (g)	(375)	(3.581)	(375)	(3.581)
Otros gastos por función	(463)	(2.088)	(186)	(1.930)

- (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 semestre del año 2018 se incluye un ajuste de precio asociado a la desinversión del negocio industrial en Argentina por MUS\$1.897.
- (d) En el primer semestre del año 2018 se incluyen pérdidas por incendios en plantaciones de las filiales venezolanas, afectando 1.875 hectáreas.

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

- (e) Corresponde al ajuste de precio de venta del negocio industrial en Brasil, gastos asociados a la desinversión de México y la reorganización forestal en Chile.
- (f) Corresponde principalmente a gastos asociados al Impuesto sobre Circulación de Mercaderías y Servicios (ICMS) convenidos a pagar en el largo plazo a las autoridades del Estado de Paraná, Brasil.
- (g) En el año 2018, corresponde al ajuste en el precio de venta asociados a la filial Ecoenergía S.A.



En el año 2017, corresponde a la diferencia entre el valor ofertado por la filial Ecoenergía S.A. y el valor contable.

27 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

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

27.1 Ingresos Financieros

El detalle de los ingresos financieros por los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2018 y al 30 de junio de 2017 es el siguiente:

Ingresos financieros	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	30.06.2017 (No auditado) MUS\$	01.04.2018 al 30.06.2018 (No auditado) MUS\$	01.04.2017 al 30.06.2017 (No auditado) MUS\$
Intereses por inversiones financieras	567	1.122	304	628
Préstamos y cuentas por cobrar	457	194	52	124
Intereses sobre Valores Negociables	-	69	-	-
Otros	1.504	917	1.234	487
Total	2.528	2.302	1.590	1.239

27.2 Costos Financieros

El detalle de los costos financieros por los periodos finalizados al 30 de junio de 2018 y al 30 de junio de 2017 es el siguiente:

Costos financieros	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	30.06.2017 (No auditado) MUS\$	01.04.2018 al 30.06.2018 (No auditado) MUS\$	01.04.2017 al 30.06.2017 (No auditado) MUS\$
Gasto por Intereses, préstamos bancarios	(6.304)	(4.515)	(3.144)	(2.165)
Gasto por intereses, bonos	(8.276)	(18.995)	(3.864)	(9.481)
Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos	(1.853)	(340)	(897)	(65)
Comisiones bancarias	(809)	(2.325)	(344)	(883)
Otros gastos financieros	(340)	(1.030)	181	(628)
Total	(17.582)	(27.205)	(8.068)	(13.222)

28 DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Diferencia de cambios reconocida en resultados las diferencias de cambio generadas al 30 de junio de 2018 y al 30 de junio 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	Período		Trimestre	
	enero - Junio (No auditado)		Abril - Junio (No auditado)	
	2018	2017	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ganancias en moneda distintas a la funcional	27.797	9.446	25.940	10.742
Pérdidas en moneda distintos a la funcional	(27.529)	(11.710)	(29.385)	(10.338)
Total	268	(2.264)	(3.445)	404



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	30.06.2018 (No auditado)	31.12.2017	
Activos corrientes	MUS\$	MUS\$	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	40.410	42.408	
Dólares	17.133	20.651	
Euros	110	17	
Otras Monedas	1.224	1.348	
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	16.451	15.607	
Pesos Chilenos no reajutable	5.492	4.785	
Otros activos financieros corrientes	41	51.981	
Dólares	41	51.980	
Otras Monedas	-	1	
Otros activos no financieros, corrientes	2.306	2.635	
Dólares	952	307	
Otras Monedas	12	1.316	
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	126	198	
Pesos Chilenos no reajutable	1.216	750	
U.F.	-	64	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	73.916	91.112	
Dólares	23.809	43.225	
Euros	3.230	4.478	
Otras Monedas	5.915	8.346	
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	9.936	19.613	
Pesos Chilenos no reajutable	31.026	15.450	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	4	-	
Dólares	4	-	
Inventarios	82.418	98.737	
Dólares	65.674	65.244	
Otras Monedas	7.620	23.806	
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	5.560	8.222	
Pesos Chilenos no reajutable	3.564	1.465	
Activos biológicos corrientes	20.580	25.018	
Dólares	12.328	11.739	
Otras Monedas	2	7	
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	8.250	13.272	
Activos por impuestos corrientes	54.519	52.464	
Dólares	47.522	46.272	
Otras Monedas	946	921	
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.775	3.979	
Pesos Chilenos no reajutable	3.276	1.292	
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	274.194	364.355	
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	247.097	254.172	
Dólares	36.161	37.822	
Euros	5.615	9.246	
Otras Monedas	205.321	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	247.097	254.172	
Activos corrientes totales	521.291	618.527	
Dólares	203.624	277.240	
Euros	8.955	13.741	
Otras Monedas	221.040	242.820	
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	43.098	60.920	
Pesos Chilenos no reajutable	44.574	23.742	
U.F.	-	64	

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

	30.06.2018 (No auditado)	31.12.2017
Activos no corrientes	MUS\$	MUS\$
Otros activos financieros no corrientes	2.735	5.718
Dólares	2.699	5.682
Otras Monedas	6	-
Pesos Chilenos no reajutable	30	36
Otros activos no financieros no corrientes	2.475	2.436
Dólares	99	112
Otras Monedas	119	85
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.832	1.700
Pesos Chilenos no reajutable	369	480
U.F.	56	59
Derechos por cobrar no corrientes	-	10
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	10
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	-
Dólares	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	54	53
Dólares	54	53
Activos intangibles distintos de la plusvalía	941	1.156
Dólares	445	595
Otras Monedas	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	496	561
Plusvalía	7.334	7.334
Dólares	7.334	7.334
Otras Monedas	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	589.211	601.417
Dólares	403.541	409.135
Euros	-	-
Otras Monedas	86.727	93.256
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	96.818	98.745
Pesos Chilenos no reajutable	2.125	281
Activos biológicos no corrientes	283.940	299.288
Dólares	185.924	183.297
Otras Monedas	8.817	10.699
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	89.199	105.292
Activos por impuestos diferidos	78.280	80.964
Dólares	59.467	61.975
Otras Monedas	7.684	7.768
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	5.204	8.717
Pesos Chilenos no reajutable	5.925	2.504
Total de activos no corrientes	964.970	998.376
Dólares	659.563	668.183
Euros	-	-
Otras Monedas	103.353	111.808
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	193.549	215.015
Pesos Chilenos no reajutable	8.449	3.311
U.F.	56	59
Total de activos	1.486.261	1.616.903
Dólares	863.187	945.423
Euros	8.955	13.741
Otras Monedas	324.393	354.628
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	236.647	275.935
Pesos Chilenos no reajutable	53.023	27.053
U.F.	56	123



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

Patrimonio y pasivos	30.06.2018 (No auditado)		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
Pasivos	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	108.304	83.573	142.621	70.070
Dólares	106.860	62.063	139.957	55.287
Otras Monedas	13	-	239	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	4	15	15	20
Pesos Chilenos no reajutable	926	2.604	1.000	2.760
U.F.	501	18.891	1.410	12.003
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	57.208	9	76.916	417
Dólares	9.846	9	13.512	417
Euros	3.656	-	1.697	-
Otras Monedas	5.509	-	23.461	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.878	-	2.653	-
Pesos Chilenos no reajutable	36.317	-	35.591	-
U.F.	2	-	2	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	21.599	-	-	-
Dólares	21.599	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras Monedas	-	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
Otras provisiones corrientes	1.105	941	1.313	6.974
Dólares	383	941	1.096	6.974
Otras Monedas	120	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	573	-	129	-
Pesos Chilenos no reajutable	29	-	88	-
Pasivos por Impuestos corrientes	7	-	3.943	-
Dólares	-	-	-	-
Otras Monedas	7	-	5	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-	3.395	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	-	543	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	262	-	759	-
Pesos Chilenos no reajutable	262	-	747	-
U.F.	-	-	12	-
Otros pasivos no financieros corrientes	481	-	468	-
Dólares	154	-	105	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	46	-	66	-
Pesos Chilenos no reajutable	281	-	297	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	188.966	84.523	226.020	77.461
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	39.450	1.434	37.762	448
Dólares	475	-	14.001	66
Euros	1.821	34	4.379	31
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	37.154	1.400	19.382	351
Pasivos corrientes totales	228.416	85.957	263.782	77.909
Dólares	139.317	63.013	168.671	62.744
Euros	5.477	34	6.076	31
Otras Monedas	5.649	-	23.705	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	39.655	1.415	25.640	371
Pesos Chilenos no reajutable	37.815	2.604	38.266	2.760
U.F.	503	18.891	1.424	12.003

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

	30.06.2018 (No auditado)		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\$
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	164.642	181.437	176.072	210.785
Dólares	72.707	1.844	84.529	3.686
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	16	-	49	-
Pesos Chilenos no reajutable	2.606	-	4.600	-
U.F.	89.313	179.593	86.894	207.099
Cuentas por pagar no corrientes	728	-	883	-
Dólares	728	-	883	-
Otras provisiones no corrientes	182	-	754	-
Dólares	-	-	304	-
Otras Monedas	182	-	450	-
Pasivo por impuestos diferidos	47.316	53.014	98.731	-
Dólares	-	53.014	-	-
Otras Monedas	24.543	-	52.487	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	22.773	-	46.244	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	108	3.850	2.983	3.866
Dólares	85	-	85	-
Otras Monedas	23	-	2.898	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	3.841	-	3.858
U.F.	-	9	-	8
Otros pasivos no financieros, no corrientes	69	-	126	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	69	-	126	-
Total de pasivos no corrientes	213.045	238.301	279.549	214.651
Dólares	73.520	54.858	85.801	3.686
Otras Monedas	24.748	-	55.835	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	22.858	-	46.419	-
Pesos Chilenos no reajutable	2.606	3.841	4.600	3.858
U.F.	89.313	179.602	86.894	207.107
Total pasivos	441.461	324.258	543.331	292.560
Dólares	212.837	117.871	254.472	66.430
Euros	5.477	34	6.076	31
Otras Monedas	30.397	-	79.540	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	62.513	1.415	72.059	371
Pesos Chilenos no reajutable	40.421	6.445	42.866	6.618
U.F.	89.816	198.493	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:

Instrumentos Financieros Corrientes	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$	Clasificación NIIF 9	Clasificación NIC 39
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes al efectivo	40.410	42.408	Valor razonable con cambios en resultado	Valor razonable con cambios en resultado
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	73.916	91.112	Costo amortizado	Cuentas por cobrar
Otros activos financieros corrientes	41	51.981	Costo amortizado	Cuentas por cobrar
Total activos financieros	114.367	185.501		
	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$	Clasificación NIIF 9	Clasificación NIC 39
Pasivos financieros				
Otros pasivos financieros corrientes	191.877	212.691	Valor razonable con cambios en resultado	Valor razonable con cambios en resultado
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	57.217	77.333	Costo amortizado	Cuentas por pagar
Total pasivos financieros	249.094	290.024		

Instrumentos Financieros No Corrientes

	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$	Clasificación NIIF 9	Clasificación NIC 39
Activos financieros				
Otros activos financieros no corrientes	2.735	5.718	Costo amortizado	Cuentas por cobrar
Total activos financieros	2.735	5.718		
Pasivos financieros				
Otros pasivos financieros no corrientes	346.079	386.857	Valor razonable con cambios en resultado	Valor razonable con cambios en resultado
Total pasivos financieros	346.079	386.857		

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 30 de junio 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 semestre de 2018 representaron 29,1% de las ventas consolidadas; por el negocio forestal, que es un negocio fuertemente indexado al Dólar estadounidense y que durante este semestre representaron aproximadamente 6,15% de las ventas consolidadas y 25,7% del EBITDA consolidado, y por la capacidad de implementar alzas de precios en los diferentes mercados locales de manera de compensar el deterioro de márgenes operacionales que se originaría en caso de una devaluación de las monedas locales. Esto último es diferente en cada mercado, dependiendo del grado de apertura de cada economía local y de la situación competitiva.

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

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

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

La Sociedad, al 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre de 2017 mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de moneda:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			30.06.2018	31.12.2017
			(No auditado) MUS\$	MUS\$
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	1.776	2.008
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E6 (Bci)	(1.431)	(738)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E7 (Bci)	(1.432)	(739)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E8 (Bci)	(1.433)	(738)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Morganstanley)	5.703	6.175
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H4 (Santander)	-	119
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L16 (Santander)	(1.464)	324
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L17 (Chile)	(1.258)	(104)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L18 (Santander)	(628)	(4)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L19 (BBVA)	(1.260)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L20 (BBVA)	(1.231)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L21 (JPMorgan)	(1.248)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N3 (Chile)	(340)	649
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N4 (BBVA)	(351)	645
Total			(4.597)	7.597

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\$651,21 a US\$/CL\$716,33 o US\$/CL\$586,09 y permaneciendo todas las demás variables constantes, generaría una utilidad o pérdida antes de impuesto por una vez de aproximadamente US\$3,04 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\$28,85 a US\$/AR\$31,74 generaría una disminución en patrimonio de US\$10,90 millones (1,59%) y una disminución por una vez en resultados de US\$0,03 millones.

(c) Peso mexicano: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US\$/MX\$19,86 a US\$/MX\$21,85 generaría una disminución en patrimonio de US\$16,3 millones (2,4%) y una disminución por una vez en resultados de US\$0,44 millones

(d) Bolívar venezolano: una devaluación de 100% de esta moneda, desde US\$/B\$469.079,00 a US\$/B\$938.159 generaría un efecto positivo por una vez en resultados de US\$1,7 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 recientes e importantes se describen a continuación.

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

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

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 30 de junio de 2018 una tasa de B\$/US\$115.000,0. 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 americanos 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. En tanto, parte de la deuda bancaria está sujeta a tasas de interés que tienen un componente variable, generalmente expresado por la tasa LIBOR (London Interbank Offering Rate).

Al 30 de junio de 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.



	30.06.2018 (No auditado)	Total
	MUS\$	%
Tasa Fija		
Bonos emitidos en tasa fija	291.160	54%
Préstamos con bancos en tasa fija	99.530	19%
Tasa Variable		
Préstamos con bancos en tasa variable	147.266	27%
Total bonos y préstamos con bancos	537.956	100%

Dado lo anterior, el análisis de sensibilidad a variaciones en la tasa de interés se realiza simulando el impacto en gastos financieros frente a variaciones en dicha tasa. Al 30 de junio de 2018 un 27,4% 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\$1.472,66 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. Para la estimación de los deterioros de las cuentas por cobrar se utiliza el modelo basado en las pérdidas esperadas en base a la NIIF 9, este modelo está descrito en la nota 7 deudores por venta y también se detalla en las políticas contables en el punto 3.13.

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



Exposición Deudores por Ventas Comerciales (*)	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	Total %
Deuda asegurada (**)	53.881	79%
Deuda descubierta	13.902	21%
Total Deudores por Ventas Comerciales	67.783	100%

(*) Deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar (Ver Nota 7)

(**) Deuda garantizada por garantías reales o seguros de crédito

ii. Efectivo, equivalentes al efectivo e inversiones de caja

Masisa mantiene políticas conservadoras para realizar inversiones de excedentes de caja, los cuales son invertidos en forma diversificada en instrumentos financieros de bajo riesgo y alta liquidez, tales como: depósitos a plazo, pactos o fondos mutuos de renta fija. 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 USD 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 30 de junio de 2018 los químicos representaban el 27% 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% en las operaciones de Masisa excluyendo Venezuela. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor/menor costo anual de MUS\$ 675 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios, situación que se implementa en el corto plazo en la mayoría de los mercados, debido a que este efecto es igual para todos los fabricantes de tableros.

ii. Madera

Descripción y política de gestión

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

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

En Brasil, la compañía dejó de tener propiedad de terrenos forestales. Sin embargo, mantiene derechos de propiedad sobre una parte de ciertas plantaciones forestales desarrolladas en asociación con propietarios de terrenos forestales bajo una modalidad contractual denominada "Fomento forestal", bajo la cual Masisa, además de la propiedad sobre una parte de las plantaciones, tiene derechos preferentes de compra de la parte de las plantaciones que son propiedad del dueño de los terrenos



Al 30 de junio de 2018 la madera representaba 29,2% 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% en las operaciones de Masisa excluyendo Venezuela. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor / menor costo anual de MUS\$719 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 30 de junio 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 cierto límites normales de mercado y con excepciones también habituales para nuevas inversiones
- g. Mantener la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la CMF, 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	30.06.2018 (No auditado)	Límite	30.06.2018 (No auditado)	Límite	30.06.2018 (No auditado)
Bonos Locales series E, H, L y N en UF (i)	≤ 4,5 veces	4,45 veces	-----	-----	≤ 1,4 veces	0,94 veces
Bancos (ii)	≤ 4,5 veces	4,45 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.

- **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.

(i) 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 gastos financieros netos:** medido como la razón entre los gastos financieros netos de ingresos financieros, incurridos por la empresa durante los últimos 12 meses y el EBITDA generado durante el mismo período.

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

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

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 30 de junio 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	Deudor	Tipo de garantía		Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías	
Nombre	Nombre	Relación		Valor Contable MUS\$	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	Activos MUS\$
Siempelkamp	Fibranova C.A.	Filial	Standby letter of credit	409	409	421	409	-
			Total	409	409	421	409	-



34 COMPROMISOS FINANCIEROS

34.1 Contrato de compra de madera

a) 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 30 de junio 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 el periodo terminado al 30 de junio de 2018 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 se detallan a continuación:

	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Hasta 1 año	3.131	3.345
Entre 1 año y 5 años	8.990	10.177
Más de 5 años	6.664	7.644
Total	18.785	21.166

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:

	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Garantías	409	421
Total	409	421

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:

	30.06.2018 (No auditado) MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Garantías	5.873	5.728
Total	5.873	5.728

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 30 de junio de 2018 y 31 de diciembre 2017 es el siguiente:

Unidad de Negocio	Item	Acumulado 30.06.2018 MUS\$	Acumulado 31.12.2017 MUS\$
Industrial	Inversiones	242	345
	Gastos	686	2.977
Sub Totales Industrial		928	3.322
Forestal	Inversiones	-	
	Gastos	26	63
Sub Totales Forestal		26	63
Totales		954	3.385

Al 30 de junio 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, el Aserradero está certificado con cadena de custodia FSC.

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

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

Aspecto Legal: en este ámbito se encuentra todo lo relacionado con solicitudes de permisos, autorizaciones y certificados relativos al área ambiental, así como la regularización de los aspectos que pudieren estar pendientes.

Masisa actúa y decide sobre la base del cumplimiento de la legislación ambiental aplicable, buenas prácticas de gestión y al cumplimiento de requisitos voluntariamente asumidos, promoviendo a las operaciones para implementar estándares de desempeño más exigentes que las legislaciones vigentes.

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

Con fecha 20 de agosto entró en vigencia un nuevo sistema cambiario en Venezuela, el cual, dentro de sus nuevos cambios, decretó la reexpresión de la moneda oficial local, cambiando la nominación de la moneda de bolívar fuerte al bolívar soberano, esto implica que 100.000 bolívars fuertes, a partir de esta fecha, representan 1 bolívar soberano.

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 agosto de 2018.



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 DE JUNIO 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 30 de Junio 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 30 de Junio de 2018 y al 30 de Junio de 2017, se debe considerar que:

- *En el primer semestre 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 semestre 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\$25,7 millones, lo que representa un aumento de US\$19,1 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, 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\$61,6 millones en el primer semestre de 2018 y en US\$193,4 millones desde el 1 de enero de 2017, lo que ha permitido una disminución de los gastos financieros netos en US\$9,8 millones en este semestre respecto de igual semestre del año anterior.

Resultados operacionales:

Negocio Comercial Industrial:

Chile y sus mercados en Perú, Ecuador, Colombia, EE.UU., Asia y otros mercados de exportación, tuvieron un mejor desempeño de US\$6,3 millones (40,1%), debido a eficiencias operacionales y aumentos de volúmenes, lo que le permitió continuar con el crecimiento de su EBITDA Comercial Industrial, por el buen desempeño de los mercados a los cuales atiende.

El EBITDA total alcanzó US\$31,1 millones, que comparado con las operaciones que continúan, presenta un aumento de US\$2,6 millones, explicado por el mayor EBITDA en Chile y sus mercados (+US\$6,3 millones), compensado por menor EBITDA de Venezuela (-US\$2,0 millones) debido al cambio de moneda funcional y al menor EBITDA de México (-US\$1,8 millones). Se dejó de consolidar US\$17,6 millones provenientes de las operaciones de Argentina y Brasil.

En Venezuela, el EBITDA tuvo una caída debido a que la Compañía tomó la decisión de cambiar la moneda funcional de la operación venezolana 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 y a la crisis generalizada que enfrenta este país.

En México, la operación se encuentra en proceso de desinversión, el EBITDA cayó en US\$1,8 millones debido a los fuertes desafíos en precios y costos por la agresiva competencia de productores locales e importaciones, estas últimas principalmente provenientes de Brasil. Esto compensado por la mayor venta de volúmenes MDF en el mercado local, que creció en un 53,8%.

Los ingresos por venta del Negocio Comercial Industrial en Chile y sus mercados de exportación, acumulados a Junio de 2018, fueron de US\$176,5 millones, lo que significó aumento de US\$17,7 millones (+11,1%), explicados principalmente por US\$7,7 millones en el mercado chileno, US\$0,8 millones en Perú, Ecuador y Colombia, y en US\$10,4 millones por el mercado de exportaciones de Chile.

En términos consolidados, los ingresos por venta acumulados fueron US\$271,9 millones, lo que significó un incremento de US\$12,8 millones sobre las operaciones comparables, explicados por mayores ventas en Chile (US\$17,7 millones) y México (US\$10,0 millones), y compensado una disminución de Venezuela (US\$14,9 millones) generada por el cambio de moneda funcional. Cabe mencionar que los ingresos de las operaciones desinvertidas en Argentina y Brasil alcanzaron los US\$141,6 millones durante el primer semestre 2017.

Negocio Forestal:

El EBITDA Forestal recurrente, sin considerar Venezuela, disminuyó en US\$4,8 millones, debido al menor EBITDA en Argentina producto de la depreciación de la paridad cambiaria, sumado a una caída en márgenes por cambios en la composición del mix de ventas y a una demanda más lenta de lo previsto, y adicionalmente, al ya previsto menor EBITDA recurrente en Chile como consecuencia de ventas de madera en pie anticipadas realizadas en ejercicios anteriores, lo cual hizo que el EBITDA alcanzara en este semestre US\$6,2 millones (-US\$2,2 millones).

El EBITDA Forestal total disminuyó US\$11,9 millones, de los cuales US\$6,9 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\$28,3 millones, lo que representa un aumento de US\$4,1 millones.

El EBITDA consolidado alcanzó US\$41,9 millones, lo que comparado con las mismas operaciones en términos recurrentes representó una disminución de US\$2,4 millones, explicado principalmente por la disminución en México (US\$1,8 millones), en Venezuela (US\$2,2 millones) producto de los efectos del cambio de moneda funcional, el menor EBITDA Forestal en Argentina (US\$2,6 millones) y forestal en Chile (US\$ 2,2 millones); compensados por el mayor EBITDA Comercial Industrial de Chile de US\$6,3 millones. La empresa dejó de consolidar US\$17,4 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\$6,9 millones).

Resultados netos:

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó una ganancia de US\$25,7 millones, lo que representa un aumento de US\$19,1 millones, explicado principalmente por el menor gasto financiero neto tras el prepago del bono internacional (US\$9,8 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 ("COFEC"). 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 semestre de 2018, la deuda financiera bruta disminuyó en US\$61,6 millones y en US\$193,4 millones desde el 1 de enero de 2017, lo que ha permitido una disminución de los gastos financieros netos en US\$9,8 millones en el semestre.

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. Por negocios o áreas de acción

Negocio Comercial Industrial - Chile y sus mercados de exportación

El EBITDA total del Negocio Comercial Industrial alcanzó los US\$22,1 millones con un aumento de US\$6,3 millones (40,1%) en comparación al primer semestre del 2017, producto de aumentos en los volúmenes de tableros y molduras, 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.

Por soluciones que ofrece la empresa, el EBITDA a junio de 2018 se compone por: US\$13,3 millones de soluciones para muebles e interiores (+US\$ 3,6 millones), US\$ 7,6 millones de soluciones de molduras (+US\$1,8 millones) y US\$1,2 millones de soluciones de maderas (+US\$0,9 millones).

Negocio Forestal – Argentina y Chile

En términos recurrentes, el EBITDA del negocio Forestal en Argentina disminuyó en US\$2,6 millones debido a la depreciación del Peso argentino en un 54,7% en el semestre, a un cambio en el mix de producto y a una demanda más lenta de lo previsto, alcanzando US\$4,3 millones de EBITDA (-38%). Asimismo, el EBITDA forestal en Chile disminuyó US\$2,2 millones producto de ventas no recurrentes en años anteriores, alcanzando un EBITDA de US\$6,2 millones. De esta manera, el EBITDA Forestal recurrente total alcanzó US\$10,5 millones con una disminución de US\$4,8 millones.

El EBITDA Forestal total en Chile y Argentina disminuyó US\$11,7 millones producto de ventas no recurrentes en el primer semestre del 2017 por US\$6,9 millones.

Negocio en Transición - México

El EBITDA de la operación mexicana, que actualmente se encuentra en proceso de desinversión, disminuyó 14,0%, equivalente a US\$1,8 millones, principalmente por el aumento de los costos de venta de tableros MDP, 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. Estos aumentos de gastos y costos no pudieron ser traspasados a precios debido a la alta competencia generada por productos importados principalmente desde Brasil.

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 67% de las ventas de tableros y madera aserrada durante el primer semestre de 2018.

El EBITDA de Venezuela fue de -US\$1,5 millones, reflejando una caída de US\$2,2 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 43,3% 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. Al 30 de Junio de 2018, Venezuela representó un -3,6% del EBITDA consolidado acumulado, mientras que sus activos representaban un 7% de los activos consolidados, lo cual representa una disminución en términos de representatividad en los estados financieros de la compañía, en comparación con ejercicios anteriores.

EBITDA

EBITDA TOTAL POR PAIS

Por país (millones de US\$)	Enero - Junio	Enero - Junio
	2018	2017

EBITDA recurrente operaciones que continúan

Negocio Comercial Industrial (Chile y sus mercados de exportación)	22,1	15,8
<i>Soluciones para Muebles e Interiores</i>	13,3	9,7
<i>Soluciones de Molduras</i>	7,6	5,8
<i>Soluciones de Madera Aserrada</i>	1,2	0,3
Negocio Forestal Chile	6,2	8,4
Negocio Forestal Argentina	4,3	6,9
Venezuela	-1,5	0,6
México	10,9	12,6
Total EBITDA recurrente	41,9	44,4

EBITDA no recurrente, activos desinvertidos y en proceso de desinversión

Chile no recurrente (Forestal)	0,0	6,9
Argentina Industrial(1)	0,0	10,6
Brasil(1)	0,0	6,8
Total EBITDA	41,9	68,6

(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 fue de US\$41,9 millones, lo cual representa una disminución de 5,5% (US\$2,4 millones) con respecto a Junio del año anterior, explicado por menores EBITDA en México de US\$1,8 millones, en Venezuela de US\$2,2 millones, en Forestal Argentina US\$2,6 millones, en Forestal Chile US\$2,2 mm compensado por un aumento del EBITDA Comercial Industrial recurrente en Chile y sus mercados de exportación de US\$6,3 millones. En tanto, la

compañía dejó de consolidar US\$17,4 millones del EBITDA de las operaciones industriales en Argentina y Brasil que fueron parte del proceso de desinversión.

A Junio de 2018 se observó un aumento de US\$2,6 millones del EBITDA del Negocio Comercial Industrial sin consolidar las operaciones de Argentina y Brasil que fueron desinvertidas,, explicado por un mayor EBITDA en Chile y sus mercados de US\$6,3 millones, compensado por una disminución de US\$1,8 mm en el negocio en transición de México y por una disminución de US\$2,0 mm en Venezuela.

En tanto, el EBITDA Forestal recurrente disminuyó US\$5,0 millones por la caída del EBITDA en Argentina en US\$2,6 millones debido a la depreciación de la paridad cambiaria, a la composición del mix de ventas y a un nivel de demanda más débil. Además, el EBITDA Forestal en Chile disminuyó en US\$2,2 millones. A nivel total, el EBITDA forestal tuvo una caída de US\$11,9 millones de EBITDA producto de ventas no recurrentes en Chile por US\$6,9 millones en el año 2017.

En términos consolidados, al 30 de Junio de 2018 las operaciones del Negocio Comercial Industrial de Chile y sus mercados, concentraron el 52,7% del EBITDA, México 25,9%, Chile Forestal 14,8%, Argentina Forestal 10,2%, y Venezuela -3,6%.

COMPOSICIÓN DEL CÁLCULO EBITDA CONSOLIDADO

Composición del EBITDA consolidado (millones de US\$)	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017 (incluye operaciones desinvertidas)
Ganancia bruta	46,3	84,4
Costos distribución y gastos de administración	(38,6)	(61,0)
Depreciación y amortización	21,2	25,7
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta forestal que no es desembolso de caja)	13,0	19,6
Total	41,9	68,7

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

II. Estado de resultados

Nota: Las comparaciones y las tablas de esta sección son entre los resultados acumulados al 30 de Junio de 2018 y al 30 de Junio de 2017:

Resultado después de impuesto (millones de US\$)	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017	var.
Ganancia bruta	46,3	84,4	(38,1)
Gastos de administración y costos de distribución	(38,6)	(61,0)	22,4
Otros ingresos y gastos, por función	29,8	9,6	20,2
Ingresos y costos financieros	(15,1)	(24,9)	9,8
Diferencias de cambio	0,3	(2,3)	2,5
Resultado por unidades de reajuste	(0,0)	4,9	(4,9)
Impuestos	(2,1)	(13,0)	11,0
Ganancia (pérdida)	20,6	(2,3)	22,9
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	25,7	6,6	19,1

La Compañía tuvo una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) que alcanzó una ganancia de US\$25,7 millones, lo que representa un aumento de US\$19,1 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\$289,7 millones, lo que significó un aumento de US\$6,4 millones sobre las operaciones recurrentes comparables, explicados por un aumento de las ventas del Negocio Comercial Industrial de Chile y sus mercados de exportación (US\$17,7 millones) y de México (US\$10,0 millones), compensado por Venezuela (US\$15,4 millones) generada por el cambio de moneda funcional y el segmento forestal en Chile (US\$3,2 millones) y Argentina (US\$2,7 millones). Se dejó de consolidar US\$141,6 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):

Ventas por país de origen	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017
Negocio Comercial Industrial - Chile y sus mercados	61%	37%
Negocio Forestal Chile	4%	5%
Negocio Forestal Argentina	2%	2%
Venezuela	3%	5%
México (1)	30%	18%
Argentina Industrial (2)	-	16%
Brasil (2)	-	17%
Total	100%	100%

(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 31% 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 8,5%, debido a los mayores volúmenes en México (+16,4%) y Chile y sus mercados (+13,0%), compensado con la caída en los volúmenes de venta de Venezuela (-44,8%).

Negocio Comercial Industrial

Los ingresos del Negocio Comercial Industrial de Chile aumentaron en US\$17,7 millones (+11,1%), alcanzando US\$176,5 millones, producto del aumento de volúmenes en el mercado local y de exportaciones.

En términos consolidados, los ingresos por venta de este segmento fueron US\$271,8 millones, lo que significó un aumento de US\$12,8 millones (4,9%) sobre las operaciones comparables, explicados por mayores ventas en Chile (US\$17,7 millones) y México (US\$10,0mm) explicadas por el aumento de volúmenes, y compensado por la disminución en Venezuela (-US\$14,9mm), generada por la situación coyuntural en este país y el cambio de moneda funcional. Durante el periodo se dejó de consolidar US\$141,6 millones provenientes de las ventas de los negocios desinvertidos en Argentina y Brasil.

Negocio Forestal

El ingreso por ventas forestales recurrente disminuyó US\$6,4 millones principalmente por la caída de las ventas en Chile (US\$3,2 millones) como consecuencia de una menor masa forestal producto de ventas no recurrentes en Chile en años anteriores y a las menores ventas en Argentina (US\$2,7 millones).

Debido a las ventas no recurrentes en Chile realizadas en el año 2017 por US\$6,9 millones, los ingresos por venta a terceros tuvieron una disminución de US\$13,2 millones (-42,5%), alcanzando un total de US\$ 17,9 millones.

Costo de ventas

El costo de venta alcanzó US\$243,4 millones, lo que significó un aumento de US\$11,7 millones (5,1%) sobre las operaciones comparables, explicado por mayores costos en Chile y México, compensado por una disminución en Venezuela generada por el cambio de moneda funcional. 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\$115,8 millones en el período anterior.

Margen Bruto

El margen bruto del Negocio Comercial Industrial de Chile aumentó en US\$ 4,5 millones (14,3%), alcanzando US\$35,6 millones, producto del aumento de volúmenes en el mercado local y de exportaciones.

En términos consolidados, la ganancia bruta alcanzó US\$46,3 millones, lo que significó una disminución de US\$12,1 millones (-20,7%) sobre las operaciones comparables, explicados principalmente por una disminución en Venezuela (US\$9,5 millones) generada por el cambio de moneda funcional, el menor margen de México (US\$2,1 millones), debido a un aumento de costos de producción de tableros MDP, menor precio de los tableros MDF, y un menor margen en el negocio de químicos en este país; y una menor ganancia bruta en el segmento forestal en Chile (US\$4,1 millones) producto de ventas no recurrentes en Chile en años anteriores.

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\$25,9 millones en el período anterior.

Diferencia de cambio y Resultados por unidades de reajuste

Las diferencias de cambio generaron una ganancia de US\$0,3 millones, mientras que el año anterior se generó una pérdida de US\$2,3 millones. La diferencia de cambio de este año proviene principalmente por 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 el 1,9% de depreciación del peso chileno.

Por otro lado, la Compañía durante el primer semestre de 2018 no presentó una utilidad por unidades de reajuste relevante, lo que significó un menor resultado de US\$4,9 millones, explicado por la no aplicación de la hiperinflación en Venezuela, producto del 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\$29,8 millones, lo que representa un aumento de US\$20,2 millones, explicado principalmente por mayor "Ganancia (Pérdida) de cambio en valor razonable activos biológicos" (+US\$13,6 millones), mayores ingresos de operación por efecto positivo de desinversión del negocio industrial en Argentina, menores pérdidas por incendios (-US\$1,5 millones), por menores pérdidas registradas por venta de planta de Ecoenergía en 2017 (US\$3,2 mm), 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 las desinversiones en Brasil, México; y a la reorganización forestal en Chile (US\$2,9 millones).

Índices de Rentabilidad

Índices de Rentabilidad (según norma N° 100 de la CMF ¹)	Enero - Junio 2018	Enero - Junio 2017
Rentabilidad del patrimonio (%)	2,75%	-0,30%
Rentabilidad del activo (%)	1,33%	-0,13%
Utilidad por acción (US\$)	0,00328	0,00085
Retorno dividendos pagados (%)	47,20%	0,00%

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

La rentabilidad del patrimonio y la rentabilidad del activo aumentaron a Junio de 2018 debido a que se registró una ganancia de US\$ 20,6 millones de dólares, en comparación con una pérdida de US\$2,3 millones a Junio de 2017. La utilidad al 30 de Junio de 2018 se vio beneficiada por la reducción de gastos de administración, reducción de costos financieros tras la reestructuración de la compañía y a la mayor valorización de los activos biológicos. Asimismo, el promedio de los activos también tuvo una disminución debido a las desinversiones realizadas al final de 2017 (-US\$245,2 millones).

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

El retorno de dividendos pagados fue de 47,2% debido al dividendo extraordinario que se entregó producto de la reorganización societaria de IITSA, sociedad que comprende los activos de las operaciones en Venezuela.

Índices de Rentabilidad (últimos 12 meses)²	Junio 2018	Junio 2017
Rentabilidad del patrimonio (%)	-24,54%	1,27%
Rentabilidad del activo (%)	-13,88%	0,65%
Utilidad por acción (US\$)	-0,02881362	0,001546988
Retorno dividendos pagados (%)	47,20%	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 Junio de 2018 debido a que se registró una pérdida en los últimos 12 meses de US\$225,9 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 promedio disminuyó US\$35,6 millones principalmente por la depreciación 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\$234,5 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 fue de 47,2% debido al dividendo extraordinario que se entregó producto de la reorganización societaria de IITSA, sociedad que comprende los activos de las operaciones en Venezuela.

Balance

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

Los activos corrientes alcanzaron los US\$521,3 millones, representando una disminución de US\$97,2 millones (-15,7%). Esta variación se explica principalmente por una disminución en Otros Activos Financieros Corrientes (US\$51,9 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 (US\$17,2 millones) y en inventarios (US\$16,3 millones) producto de la depreciación de las monedas en Chile, Argentina y México.

Los activos no corrientes alcanzaron los US\$965,0 millones, representando una disminución de US\$33,4 millones (-3,3%). Esta variación se explica principalmente por el efecto que tiene la variación cambiaria en los terrenos forestales (US\$16,8 millones) y depreciación de planta y equipos, lo cual se refleja como una disminución en propiedades, plantas y equipos (US\$20,6 millones) .

Como resultado de lo anterior, los activos totales de Masisa disminuyeron US\$130,6 millones (-8,1%).

Los recursos en caja y equivalentes de caja alcanzaron los US\$40,4 millones, con una disminución en comparación con el cierre a Junio de 2017 (-US\$48,6 millones) debido a las desinversiones y a la disminución de la deuda. De dichos recursos, US\$ 1,0 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\$61,6 millones con respecto al 31 de diciembre de 2017, alcanzando a US\$538,0 millones. Es importante destacar que la reducción de la deuda financiera desde enero de 2017 alcanzó los US\$193,4 millones.

En términos netos, durante el primer semestre de 2018, la deuda financiera neta disminuyó US\$7,7 millones, alcanzando los US\$497,5 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 94% 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 Junio de 2018, el saldo del portafolio de derivados de cobertura vigente alcanzó los US\$-4,6 millones en favor de los bancos contraparte, lo que compensa una la apreciación equivalente en la valorización de los bonos en UF.

Al 30 de Junio 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 gatilló 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 Junio de 2019, ambos cierres incluidos, para aquellos contratos de crédito que lo incluyen.

Índices de Actividad (según norma N° 100 de la CMF¹)	Enero - Junio 2018	Enero - Diciembre 2017
Activos totales (millones de US\$)	1.486,3	1.616,9
Rotación de inventarios (veces)	2,7	6,7
Permanencia de inventarios (días ²)	67,0	53,6
Permanencia de cuentas por cobrar (días ²)	51,3	42,6
Permanencia de cuentas por pagar (días ²)	49,8	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 periodo, 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 periodo, 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 periodo, 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.

Índices de Actividad (anualizado) ¹	30 de junio 2018	31 de diciembre 2017
Activos totales (millones de US\$)	1.486,3	1.616,9
Rotación de inventarios (veces)	6,0	11,7
Permanencia de inventarios (días ²)	60,0	30,7
Permanencia de cuentas por cobrar (días ²)	44,5	22,8
Permanencia de cuentas por pagar (días ²)	41,7	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 (-57,3) que no se alcanza a compensar por la disminución del inventario (-16,5%).

La razón permanencia de cuentas por cobrar aumentó debido a una disminución de los ingresos por ventas anualizados (58,5%), que no alcanza a compensar la disminución de las cuentas por cobrar (-18,9%)

La razón permanencia de cuentas por pagar aumentó debido una disminución de los costo de venta anualizado del período (-57,3%), que no alcanza a compensar la disminución de las cuentas por pagar (26,0%).

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.

Índices de Liquidez	30 de junio 2018	31 de diciembre 2017
Liquidez corriente (veces) ¹	1,7	1,8
Razón ácida (veces) ²	0,1	0,3

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanzó 1,7 veces, nivel menor al observado en el período anterior debido a una disminución de los activos corrientes de (US\$-97,2 millones), explicado principalmente por la disminución de Otros activos Financieros Corrientes (-US\$51,9 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. Además hay una disminución de cuentas por cobrar (US\$17,2 millones) y Inventario (US\$16,3 millones). Adicionalmente, hay un incremento en pasivos corrientes debido a la cuenta por pagar con entidades relacionadas que se generó tras la reorganización societaria de IITSA que incluyó un pago pendiente de US\$21,5 millones por la compra del 40% de esta sociedad.

Índices de Endeudamiento (según norma N° 100 de la CMF)	30 de Junio 2018	31 de diciembre 2017
Deuda financiera corto plazo / Deuda financiera total ³	35,67%	35,48%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total ⁴	64,33%	64,52%
Deuda financiera neta ⁵ / EBITDA UDM	4,45	3,65
Razón de endeudamiento (veces) ⁶	1,05	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\$26,7 millones (-19,3%) debido principalmente a las desinversiones en Argentina y Brasil, a una disminución en el EBITDA Forestal de Chile, como consecuencia de una menor masa forestal producto de ventas no recurrentes de años, compensado parcialmente por una disminución de la deuda neta de US\$7,6 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 – junio 2018	enero – junio 2017	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	388	476	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(315)	(352)	
Pagos a y por cuenta de los empleados	(32)	(53)	
Otros Ajustes	(11)	(30)	
(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación	30	42	
Venta (Compra) de Propiedades, Plantas y Equipos	(6)	(10)	
Otros Actividades de Inversión	47	0	
(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión	40	(10)	
Financiamiento Neto	(60)	16	Aumento del pago de deuda a junio de 2018 producto del plan de desinversiones
Intereses pagados	(15)	(21)	Disminución de intereses producto de menor deuda financiera y menor tasa de interés promedio luego de prepago de bono internacional
Otras Actividades de Financiamiento	0	(0)	
(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento	(75)	(6)	
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)	(5)	26	
Efecto Variación Tasa de Cambio	(3)	(1)	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo	49	64	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo	40	89	

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, 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.

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.
