



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Correspondientes a los ejercicios terminados al
31 de diciembre de 2018 y 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**
- **Estados de Resultados Consolidados por Función**
- **Estados de Resultados Consolidados Integrales**
- **Estados de Flujos de Efectivo Consolidados**
- **Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados**
- **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos efectuado una auditoria a los estados financieros consolidados de Masisa S.A. y filiales, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Masisa S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2018 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Otros Asuntos

Los Estados financieros consolidados de Masisa S.A. y filiales por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, incluido en los estados financieros consolidados adjuntos, 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.



Marzo 26, 2019
Santiago, Chile



Daniel Fernández P.
RUT: 10.048.063-8

MASISA S.A. Y FILIALES**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

Activos	Nota N°	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	103.719	42.408
Otros activos financieros corrientes	5	40	51.981
Otros activos no financieros, corrientes	6	1.121	2.635
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	66.063	91.112
Inventarios	9.1	77.228	98.737
Activos biológicos corrientes	10.1	9.839	25.018
Activos por impuestos corrientes	11	67.393	52.464
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		325.403	364.355
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	206.327	254.172
Activos corrientes totales		531.730	618.527
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	5	34.303	5.718
Otros activos no financieros no corrientes	6	3.232	2.436
Cuentas por cobrar no corrientes	7	-	10
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		53	53
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	331	1.156
Plusvalía	14	-	7.334
Propiedades, planta y equipo	15.1	468.854	601.417
Activos biológicos no corrientes	10.1	298.659	299.288
Activos por impuestos diferidos	16.3	149.071	80.964
Total de activos no corrientes		954.503	998.376
Total de activos		1.486.233	1.616.903

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALESESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Pasivos	Nota N°	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	17	137.186	212.691
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	56.743	77.333
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	8.2	21.710	-
Otras provisiones a corto plazo	19.1	3.876	8.287
Pasivos por impuestos corrientes	11	121	3.943
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	582	759
Otros pasivos no financieros corrientes	21	256	468
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		220.474	303.481
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	50.343	38.210
Pasivos corrientes totales		270.817	341.691
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	412.331	386.857
Cuentas por pagar no corrientes	18	432	883
Otras provisiones a largo plazo	19.1	-	754
Pasivo por impuestos diferidos	16.3	22.555	98.731
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	3.584	6.849
Otros pasivos no financieros no corrientes	21	44	126
Total de pasivos no corrientes		438.946	494.200
Total pasivos		709.763	835.891
Patrimonio			
Capital emitido	22.1	989.089	989.089
Pérdidas (Ganancias) acumuladas		(153.257)	300.531
Otras reservas	22.2	(59.362)	(307.866)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		776.470	981.754
Participaciones no controladoras	23	-	(200.742)
Patrimonio total		776.470	781.012
Total de patrimonio y pasivos		1.486.233	1.616.903

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES
**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

		PERIODOS TERMINADOS AL	
	Nota	01.01.2018	01.01.2017
	N°	31.12.2018	31.12.2017
		MUS\$	MUS\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	24.1	612.418	1.057.414
Costo de ventas		(512.489)	(850.492)
Ganancia bruta		99.929	206.922
Otros ingresos	26	67.271	164.236
Costos de distribución		(21.484)	(51.065)
Gasto de administración		(57.270)	(112.412)
Otros gastos	26	(412.114)	(553.606)
Ingresos financieros	27.1	3.698	10.691
Costos financieros	27.2	(36.577)	(73.667)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	(54)
Diferencias de cambio	28	5.265	6.869
Resultados por unidades de reajuste		442	15.556
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(350.840)	(386.530)
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	16.1	125.469	27.876
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(225.371)	(358.654)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		(225.371)	(358.654)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(220.253)	(244.950)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	(5.118)	(113.704)
Ganancia (pérdida)		(225.371)	(358.654)
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(0,02810)	(0,03125)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		(0,02810)	(0,03125)
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(0,02810)	(0,03125)
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		(0,02810)	(0,03125)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES INTERMEDIOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	01.01.2018	01.01.2017
	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)	(225.371)	(358.654)
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	(114.932)	19.846
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	25	(291)
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	(114.907)	19.555
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	74.566	224.036
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	304.952	173.937
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	379.518	397.973
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(11.843)	4.016
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(11.843)	4.016
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	252.768	421.544
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	28.733	(5.288)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(7)	130
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	(36.189)	2.287
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	3.199	(1.079)
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	(35.260)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(4.264)	(39.210)
Otro resultado integral	248.504	382.334
Resultado integral total	23.133	23.680
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	28.251	34.712
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(5.118)	(11.032)
Resultado integral total	23.133	23.680

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS MI TODO DIRECTO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

		EJERCICIOS TERMINADOS AL	
		01.01.2018 31.12.2018 MUS\$	01.01.2017 31.12.2017 MUS\$
Nota N°			
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	711.141	1.004.346
	Otros cobros por actividades de operación	3.367	606
	Clases de pagos		
	Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(543.873)	(738.607)
	Pagos a y por cuenta de los empleados	(59.872)	(106.348)
	Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(2.541)	(3.785)
	Otros pagos por actividades de operación	(1.588)	(64.595)
	Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	968	(16.039)
	Otras entradas (salidas) de efectivo	1.626	(5.084)
	Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	109.228	70.494
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
	Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	49.998	127.429
	Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	1.034	117
	Compras de propiedades, planta y equipo	(11.788)	(29.738)
	Intereses recibidos	341	641
	Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.196)	14
	Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	36.389	98.463
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
	Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	232.930	-
	Importes procedentes de préstamos de largo plazo	140.500	78.263
	Importes procedentes de préstamos de corto plazo	161.474	177.836
	Total importes procedentes de préstamos	301.974	256.099
	Préstamos de entidades relacionadas	-	-
	Pagos de préstamos	(351.858)	(385.530)
	Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(254)	-
22.3	Dividendos pagados	(232.930)	-
	Intereses pagados	(29.884)	(60.263)
	Otras entradas (salidas) de efectivo	(778)	(734)
17.5	Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(80.800)	(190.428)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio			
		64.817	(21.471)
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	(3.506)	(530)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo			
		61.311	(22.001)
	Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	42.408	64.409
	Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	103.719	42.408

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2017

	Otras Reservas										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	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial período actual 01/01/2016	989.089	200.999	-	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	(566.959)	10.216	(3.269)	51.146	(307.866)	299.926	981.149	(200.742)	-	780.407
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	(86.199)	343.329	(8.644)	18	-	248.504	(220.253)	(220.253)	(5.118)	-	(225.371)
Resultado integral	-	(86.199)	343.329	(8.644)	18	-	248.504	(220.253)	28.251	(5.118)	-	23.133
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(232.930)	(232.930)	-	-	(232.930)
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	205.860	-	205.860
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	(86.199)	343.329	(8.644)	18	-	248.504	(453.183)	(204.679)	200.742	-	(3.937)
Saldo final período actual 31/12/2016	989.089	114.800	(223.629)	1.572	(3.251)	51.146	(59.362)	(153.257)	776.470	(200.742)	-	776.470

	Otras Reservas										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	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial período anterior 01/01/2017	989.089	186.441	-	7.279	(3.108)	51.146	(587.528)	545.250	946.811	(189.710)	-	757.101
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial Reexpresado	989.089	186.441	(829.286)	7.279	(3.108)	51.146	(587.528)	545.250	946.811	(189.710)	-	757.101
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral												
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	14.558	262.328	2.937	(161)	-	279.662	(244.950)	(244.950)	(113.704)	-	(358.654)
Resultado integral	-	14.558	262.328	2.937	(161)	-	279.662	(244.950)	34.712	102.672	-	382.324
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	-	-	-	-	-	-	-	231	231	-	-	231
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	14.558	262.328	2.937	(161)	-	279.662	(244.719)	34.943	(11.032)	-	23.911
Saldo final período anterior 31/12/2017	989.089	200.999	(566.959)	10.216	(3.269)	51.146	(307.866)	300.531	981.754	(200.742)	-	781.012

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ÍNDICE

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

1!	INFORMACIÓN GENERAL.....	10!
2!	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	10!
3!	RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS.....	12!
4!	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO.....	38!
5!	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	39!
6!	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	39!
7!	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	40!
8!	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, ACCIONISTAS, ADMINISTRACIÓN Y REMUNERACIONES.....	43!
9!	INVENTARIOS.....	46!
10!	ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	47!
11!	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	50!
12!	ACTIVOS Y PASIVOS, NO CORRIENTES (O GRUPOS DE ACTIVOS O PASIVOS) MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	51!
13!	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.....	52!
14!	PLUSVALÍA.....	53!
15!	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	54!
16!	IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA.....	60!
17!	OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	64!
18!	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	69!
19!	OTRAS PROVISIONES.....	70!
20!	PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	71!
21!	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	72!
22!	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO.....	72!
23!	INTERESES MINORITARIO.....	77!
24!	INGRESOS ORDINARIOS.....	78!
25!	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	80!
26!	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN.....	82!
27!	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS.....	84!
28!	DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA.....	85!
29!	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos).....	86!
30!	INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	90!
31!	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA.....	91!
32!	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.....	97!
33!	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.....	98!
34!	TRANSACCIONES NO MONETARIAS.....	101!
35!	GARANTÍAS OTORGADAS Y GARANTÍAS RECIBIDAS.....	101!
36!	MEDIO AMBIENTE.....	102!
37!	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	103!
38!	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	104!

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 la sociedad chilena GN Holding S.A., dueña del 67% del capital accionario de Masisa.

El accionista controlador del 100% de las acciones de GN Holding S.A., a través de una sociedad, 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, 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 31 de diciembre de 2018, Masisa tenía 5 complejos industriales de tableros distribuidos en Chile y México. En el caso de México, dos de los tres complejos industriales fueron vendidos como parte del proceso de desinversión según lo informado en hecho esencial publicado por la sociedad el 31 de enero de 2019. Todos los tableros Masisa se producen bajo la norma europea E1 de baja emisión de formaldehído.

Al 31 de diciembre Masisa Industrial tiene una capacidad instalada de 1.611.000 metros cúbicos anuales para la fabricación de tableros, además de 873.000 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 184.000 metros cúbicos. 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 parte del negocio ubicado en México:

El complejo industrial que se mantiene en México está ubicado en Chihuahua, y consiste en una línea de tableros PB con capacidad instalada potencial de 220.000 metros cúbicos anuales, tres líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada total de 76.000 metros cúbicos anuales y tres líneas de acabados (folios, enchapados y cubiertas de cocina), lo que permitirá seguir atendiendo los mercados de México y de Estados Unidos.

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 151,4 mil hectáreas de terrenos forestales, de las cuales 93,6 mil hectáreas corresponden a plantaciones y bosques, mayoritariamente de pinos y eucaliptos.

Las plantaciones de Masisa en Chile y la mayoría de las plantaciones en Argentina cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council).

Patrimonio Forestal a diciembre de 2018 (Ha)

Tipo de plantación	Chile	Argentina	Total
Plantaciones Pino	48.026	23.681	71.707
Plantaciones Eucaliptus	303	21.385	21.688
Plantaciones otras especies	219	-	219
Terrenos por forestar	7.642	9.332	16.974
Bosque nativo y reservas	18.809	8.941	27.750
Otros Terrenos	4.032	9.044	13.076
Total	79.031	72.383	151.414

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 Placacentro, Masisa contaba con una red de 186 Placacentros a diciembre de 2018. De este modo, la compañía a la fecha de publicación cuenta con 109 tiendas placacentro, 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 Placacentro juega un rol clave en la estrategia comercial y de crecimiento de la Compañía, ya que apoya el foco que tiene Masisa en el negocio de tableros.

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 al 31 de diciembre 2018 y 2017, 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 31 de diciembre 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 de Masisa S.A. comprenden los estados de situación financiera consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre 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					
			31.12.2018			31.12.2017		
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
76.120.369-K	Chile (iv)	Masisa Forestal SpA	100%	0%	100%	60%	0%	60%
99.537.270-3	Chile (iv)	Masisa Forestal S.A.	0%	0%	0%	100%	0%	100%
76.926.524-4	Chile (iv)	Inversiones Internacionales Terranova SpA	100%	0%	100%	0%	0%	0%
77.790.860-K	Chile	Masisa Partes y Piezas S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
79.576.180-2	Chile	Placacentros Masisa Chile Ltda.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
76.771.720-2	Chile	Masisa Servicios Placacetro Ltda.	30%	70%	100%	30%	70%	100%
76.816.200-K	Chile	Masisa Componentes SpA	1%	99%	100%	1%	99%	100%
96.968.730-5	Chile	Placacentros Masisa Concepción S.A.	5%	95%	100%	5%	95%	100%
99.511.350-3	Chile	Inversiones Calle Calle S.A.	50%	0%	50%	50%	0%	50%
76.939.707-8	Chile	Masisa Capital Venture SpA	100%	0%	100%	0%	0%	0%
76.957.373-9	Chile	Scaleup SpA	0%	60%	60%	0%	0%	0%
0-E	Argentina	Forestal Argentina S.A.	99%	1%	100%	99%	1%	100%
0-E	Argentina	Placacetro Masisa Argentina S.A.	95%	5%	100%	95%	5%	100%
0-E	Argentina (iii)	Masisa Forestal S.A.	98%	2%	100%	98%	2%	100%
0-E	Brasil	Masisa Madeiras Ltda.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
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 (ii)	Retailtableros S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	Islas Caimán	Masisa Overseas Limited	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	México (i)	Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.	99%	1%	100%	99%	1%	100%
0-E	México (i)	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%	100%	100%	0%	60%	60%
0-E	México	Masnova de México S.A. de C.V.	0%	80%	80%	0%	80%	80%
0-E	México (i)	Masnova Química S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	México (i)	Placacetro Masisa México S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	México (i)	Masisa Manufactura S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	Panamá	Terranova Panamá S.A.	0%	100%	100%	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%

- (i) Con fecha 17 de julio de 2017 se comunicó la aprobación por parte del Directorio de Masisa S.A. de la venta del negocio industrial de su filial Masisa Argentina y la desinversión de los activos industriales de Masisa en Brasil y México. Al 31 de diciembre de 2017 ya se ha materializado la venta del negocio industrial de Masisa Argentina a la sociedad austriaca Egger Holzwerkstoffe GmbH y los resultados fueron consolidados hasta el 30 de septiembre de 2017. Con fecha 6 de diciembre de 2017, se materializó la venta de los activos industriales de Brasil, los resultados se consolidaron hasta el 30 de noviembre 2017. A la fecha de los presentes estados financieros el negocio industrial de México se presenta como disponible para la venta, con fecha 31 de enero 2019, esta transacción se concretó. Ver nota 37.
- !
- (ii) 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.
- (iii) 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.
- (iv) A principios del 2018 se inició un proceso de reorganización y simplificación del grupo de sociedades al que pertenece Masisa S.A. en virtud del cual esta última adquirió de GN Internacional SpA (sociedad relacionada a Grupo Nueva) el 40% de las acciones de la sociedad entonces denominada Inversiones Internacionales Terranova S.A

En continuación con el proceso el Directorio de Masisa aprobó una reestructuración societaria que busca separar los activos forestales de los industriales del grupo. Dicha reestructuración ha significado a la fecha la realización de las siguientes actuaciones: (i) transformación de la sociedad antes denominada Inversiones Internacionales Terranova S.A. en una sociedad por acciones, ahora bajo el nombre de Masisa Forestal SpA, con el objetivo de hacer más expedita la administración y gestión de dicha sociedad; (ii) en el mismo acto, esto es con fecha 31 de julio de 2018, se dividió la mencionada sociedad en dos, producto de lo cual nació una nueva sociedad, Inversiones Internacionales Terranova SpA, a la que se asignaron las acciones de las sociedades dueñas de los activos industriales que la sociedad dividida poseía en Venezuela, en tanto que la sociedad continuadora mantuvo en su propiedad las acciones de las sociedades dueñas de los activos venezolanos asociados al giro forestal; (iii) luego, se transformó Masisa

Forestal S.A. ("MAFO") desde una sociedad anónima a una sociedad por acciones; y (iv) finalmente, con fecha 31 de agosto de 2018, MAFO fue absorbida por Masisa Forestal SpA.

Como consecuencia de la reorganización antes descrita, el negocio forestal de Masisa en Venezuela y Chile quedó radicado en Masisa Forestal SpA, en tanto que los activos industriales de Masisa en Venezuela quedaron concentrados en Inversiones Internacionales Terranova SpA.

- (v) Con fecha 28 de diciembre de 2018, el Directorio acordó dejar de consolidar en sus estados financieros las cifras correspondientes a las operaciones de sus filiales venezolanas, al igual que otras multinacionales con inversiones en dicho país. Esta decisión se ha tomado debido a la dificultad de ejercer derechos sustantivos sobre las filiales venezolanas. Como consecuencia de la inestabilidad política y económica en Venezuela, las restricciones a las que están expuestas sus operaciones que impiden entre otras cosas, la utilización de la capacidad productiva de los activos, la determinación de un plan operativo y comercial estratégico y a largo plazo, incluyendo regulaciones de control de cambio restrictivo y acceso reducido a dólares de los Estados Unidos a través de los mercados oficiales de cambio de divisas, todo esto acentuado por el paquete de medidas económicas anunciadas en Venezuela, vigentes a partir del 20 de agosto de 2018, se han generado importantes distorsiones, entre las cuales se encuentran un proceso hiperinflacionario y una depreciación de la moneda local, que se han acelerado exponencialmente durante los últimos meses. De acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) N°10- "estados financieros consolidados"- una compañía debe desconsolidar de sus estados financieros, las cifras de una filial si ha perdido el control de los resultados de la misma. Debido a las importantes distorsiones generadas en los últimos meses, Masisa, pese a mantener el control accionario de las referidas filiales, no ha podido ejercer derechos sustantivos de sus operaciones. Según lo establece la norma contable, una compañía, al desconsolidar una filial debe reconocer los activos y pasivos de la misma, en una sola línea del balance a su valor justo (Ver nota 5, letra b), dejando de reconocer los resultados provenientes de la filial que desconsolidada. Con esta decisión, Masisa, deja de consolidar los estados financieros de las siguientes sociedades venezolanas a partir del 1 de octubre de 2018.

RUT	País	NOMBRE SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN					
			31.12.2018			31.12.2017		
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
0-E	Venezuela (v)	Terranova de Venezuela S.A.	0%	100%	100%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela (v)	Corporación Forestal Venezolano S.A.	0%	100%	100%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela (v)	Corporación Forestal Guayamure C.A.	0%	85%	85%	0%	51%	51%
0-E	Venezuela (v)	Corporación Forestal Imataca C.A.	0%	100%	100%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela (v)	Andinos C.A.	0%	100%	100%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela (v)	Fibranova C.A.	0%	100%	100%	0%	60%	60%
0-E	Venezuela (v)	Oxinova C.A.	0%	100%	100%	0%	60%	60%

De acuerdo a lo señalado en los párrafos precedentes, a partir del 1ro de octubre de 2018, Masisa S.A. ha reconocido su inversión en Venezuela bajo el método del valor razonable de acuerdo a lo establecido en IFRS 9 de instrumentos financieros y clasificados en el rubro de Otros Activos financieros (Nota 5). Este valor razonable ha sido determinado de acuerdo a informes de valuadores utilizando una metodología nivel 3.

Los saldos de activos y pasivos al 30 de septiembre de 2018 de las filiales en Venezuela que se dejaron de consolidar, se detallan a continuación:

Activos	Nota	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4	167
Otros Activos No Financieros, Corriente	6	401
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	5.119
Inventarios	9.1	11.682
Activos corrientes		17.369
Otros activos financieros no corrientes	5	6
Otros activos no financieros no corrientes	6	70
Propiedades, Planta y Equipo	15.1	84.078
Activos biológicos, no corrientes	10.1	8.264
Activos por impuestos diferidos	16.3	6.769
Total Activos no corrientes		99.187
Total activos		116.556
Pasivos	Nota	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	17	2
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	9.613
Otras provisiones a corto plazo	19.1	60
Pasivos por Impuestos corrientes	11	111
Otros pasivos no financieros corrientes	21	257
Pasivos corrientes totales		10.043
Otras provisiones a largo plazo	19.1	159
Pasivo por impuestos diferidos	16.3	24.362
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	1
Total de pasivos no corrientes		24.522
Total pasivos		34.565

Las plantaciones forestales de las filiales en Venezuela que se han desconsolidado, ascienden a 87,40 hectáreas, el 26% de estas se encuentra en terrenos propios y el 74% corresponde a terrenos bajo contrato de usufructo o arriendos.

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, 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 ha sido reconocido en el patrimonio.

3.5 Bases de conversión

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

(por dólar estadounidense)	31.12.2018	31.12.2017
Pesos chilenos (CLP)	694,77	614,75
Pesos argentinos	37,70	18,65
Unidad de fomento (UF)	0,03	0,02
Reales brasileños	3,87	3,31
Bolívar soberano (*)	62,17	0,33
Bolívar liquidación exportación (**)	491,32	0,84
Pesos mexicanos	19,66	19,74
Pesos colombianos	3.249,75	2.984,00
Nuevos soles peruanos	3,37	3,24

(*) Hasta el 31 de diciembre de 2017, siendo la moneda funcional el bolívar fuerte, se utilizó el tipo de cambio DICOM cuya cotización era de BF\$3.345 (convertido a bolívar soberano BS\$0,33) 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.

En Venezuela, con fecha 20 de agosto de 2018 entró en vigencia un nuevo sistema cambiario, el cual decretó la reexpresión de la moneda oficial local, cambiando la nominación de la moneda de bolívar fuerte al bolívar soberano, esto implicó que 100.000 bolívares fuertes, a partir de esa fecha representan 1 bolívar soberano.

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
Activos financieros a costo amortizado	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-exresar 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 medía 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

- 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 par los descuentos y gastos asociados a la colocación de estas. La Sociedad da de baja las obligaciones cuando estas son pagadas, anuladas o expiran.

3.15 Instrumentos financieros derivados

Los efectos que surjan producto de los cambios del valor razonable de este tipo de instrumentos se registran, dependiendo de su valor, en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como altamente efectiva de acuerdo a su propósito. La correspondiente utilidad o pérdida no realizada se reconoce en resultados del ejercicio en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir las características de cobertura.

La Sociedad mantiene vigentes contratos de derivados de moneda. Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato respectivo y posteriormente se revalorizan a su valor razonable a la fecha de cada cierre. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. La Sociedad denomina sus derivados como instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio o de tasa de interés (instrumentos de cobertura de flujos de caja).

Masisa en base a los cambios de la NIIF 9, seguirá utilizando el rango de 80% -125% para medición de efectividad de los instrumentos de cobertura.

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

- i. **Derivados implícitos** - La Sociedad evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente, contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de resultados consolidados. A la fecha, Masisa ha determinado que no existen derivados implícitos separables en sus contratos.
- ii. **Contabilidad de coberturas** - La Sociedad denomina ciertos instrumentos como de cobertura con respecto al riesgo de tipo de cambio y riesgo de tasa de interés, ya sea como coberturas de valor razonable, coberturas de flujo de efectivo, o coberturas de la inversión neta en una operación extranjera, según sea apropiado. La cobertura del riesgo de tipo de

cambio de un compromiso en firme se contabiliza como cobertura de flujos de efectivo. Pueden incluir derivados o derivados implícitos, ya sea como instrumentos de cobertura del valor razonable o instrumentos de cobertura de flujos de caja.

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

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

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

3.16 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

- ii. **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- iii. **Actividades de financiación:** Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

3.17 Impuesto a las ganancias

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

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

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

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

3.18 Beneficios al personal

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

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

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

3.19 Provisiones

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

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

3.20 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Sociedad y puedan ser confiablemente medidos. 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.

- iii. **Ingresos por intereses** - Los ingresos son reconocidos a medida que los intereses son devengados en función del principal que está pendiente de pago y de la tasa de interés aplicable.

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 distributable), 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.

Durante 2018, la International Practice Task Force (IPFT) del Center for Audit Quality (CAQ) declaró la economía de Argentina como hiperinflacionaria a contar del 1 de julio de 2018, considerando que la inflación acumulada de Argentina durante los últimos 3 años superó el 107%, la NIC 29 “Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias” debe ser aplicada. De acuerdo a lo establecido, los estados financieros de nuestras filiales en Argentina han sido re-expresados retrospectivamente aplicando un índice general de precios al costo histórico, con el fin de reflejar los cambios en el poder adquisitivo del peso argentino, a la fecha de cierre de los presentes Estados Financieros. Sin embargo, en los presentes Estados Financieros consolidados, la información comparativa de 2017 relacionada con las subsidiarias en Argentina, no ha sido re-expresada.

Los estados financieros consolidados presentan un cargo a patrimonio en el rubro “Otras Reservas” ascendente a MUS\$22.684 por el efecto acumulado a la fecha del reconocimiento inicial al primero de enero del 2018.

3.29 Reclasificaciones

Para efectos de una mejor interpretación de los presentes estados financieros consolidados, se han realizado reclasificaciones por el año terminado al 31 de diciembre de 2017.

3.30 Nuevos pronunciamientos contables

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período, se encuentran detalladas a continuación. Al 31 de diciembre estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero 2019

NIIF 16 - Arrendamientos

El 13 de enero de 2016, el IASB publicó NIIF 16 Arrendamientos. NIIF 16 introduce un modelo integral para la identificación de acuerdos de arrendamiento y los tratamientos contables tanto para los arrendatarios como para los arrendadores. Cuando se haga efectiva la aplicación de NIIF 16, ésta reemplazará las actuales guías para arrendamientos incluyendo NIC 17 Arrendamientos y las interpretaciones relacionadas.

NIIF 16 hace una distinción entre arrendamientos y contratos de servicios sobre la base de si un activo identificado es controlado por un cliente. La distinción entre arrendamiento operativo (fuera de balance) y arrendamientos financieros es removida para la contabilización de los arrendatarios, y es reemplazada por un modelo donde un activo por derecho a uso y un correspondiente pasivo tienen que ser reconocidos por los arrendatarios para todos los arrendamientos, excepto para arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de activos de importe bajo.

El activo por derecho a uso es inicialmente medido al costo y posteriormente medido al costo (sujeto a ciertas excepciones) menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, ajustado por cualquier remediación del pasivo por arrendamiento. El pasivo por arrendamiento es inicialmente medido al valor presente de los pagos por arrendamiento que no han sido pagados a esa fecha. Posteriormente, el pasivo por arrendamiento es ajustado por los intereses y los pagos del arrendamiento, así como también de las modificaciones del arrendamiento, entre otros. Adicionalmente, la clasificación de flujos de efectivo también se verá afectada dado que bajo NIC 17 los pagos de arrendamientos operativos se presentan como flujos de caja operacionales; mientras que bajo el modelo de NIIF 16, los pagos de arrendamiento serán divididos entre la porción de pagos de principal e intereses los cuales serán presentados como flujos de efectivo de financiamiento y operacionales, respectivamente.

En contraste con la contabilización para los arrendatarios, NIIF 16 mantiene sustancialmente los requerimientos contables de NIC 17 para los arrendadores, y continúa requiriendo a los arrendadores clasificar los arrendamientos ya sea como arrendamientos operativos o financieros.

Adicionalmente, NIIF 16 requiere revelaciones más extensas.

NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2019, se permite su aplicación anticipada para las entidades que apliquen NIIF 15 en o antes de la aplicación inicial de NIIF 16. Las entidades pueden aplicar NIIF 16 usando ya sea un enfoque de total aplicación retrospectiva o un enfoque modificado de aplicación retrospectiva. La Sociedad ha escogido aplicar el enfoque modificado de aplicación retrospectiva, por consiguiente, no está obligada a re-expresar información financiera comparativa y el efecto acumulado de la aplicación inicial de NIIF 16 debe ser

presentado como un ajuste al saldo inicial de utilidades retenidas (u otro componente de patrimonio, cuando sea apropiado).

Una evaluación preliminar indica que MUS\$36.634 (valor nominal) de estos acuerdos se relacionan con arrendamientos de largo plazo, por lo tanto, la Sociedad reconocerá un activo por derecho a uso de MU\$28.375 (valor actual) y un correspondiente pasivo por arrendamiento por el mismo valor con respecto a todos estos arrendamientos.

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". CINIIF 23 establece cómo determinar una posición tributaria cuando existe incertidumbre sobre el tratamiento para el impuesto a las ganancias.

CINIIF 23 exige a una entidad:

- (i) determinar si las posiciones tributarias inciertas son evaluadas de forma separada o como un conjunto;
- (ii) 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:
 - a. 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.
 - b. 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
Enmiendas a NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Aplazada indefinidamente
Enmiendas a NIIF 9	Características de prepago con compensación negativa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmiendas a NIIF 28	Participaciones de largo plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmiendas a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23)	Mejoras anuales ciclo 2015-2017	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmiendas a NIC 19	Modificaciones al plan, reducciones y liquidaciones	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019
Enmiendas a NIIF 3	Definición de un negocio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020
Enmiendas a NIC 1 y NIC 8	Definición de Material	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020
Marco Conceptual para la información Financiera Revisado	Marco Conceptual	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020

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 a NIIF 10 y NIC 28 abordan situaciones cuando existe una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las enmiendas establecen que las pérdidas o ganancias resultantes de la pérdida de control de una filial que no contiene un negocio en una transacción con una asociada o negocio conjunto que se contabiliza usando el método de la participación, son reconocidas en las pérdidas o ganancias de la matriz solo en la medida de las participaciones de los inversionistas no relacionados en esa asociada o negocio conjunto. De manera similar, las pérdidas o ganancias resultantes de la remediación a valor razonable de inversiones mantenidas en una anterior filial (que se ha convertido en una asociada o negocio conjunto que se contabilizan usando el método de la participación) son reconocidas en los resultados de la anterior matriz solo en la medida de las participaciones de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

La fecha de entrada en vigencia de las enmiendas aún no ha sido establecida por el IASB; sin embargo, se permite la aplicación anticipada de las enmiendas.

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

NIIF 9 - Características de prepago con compensación negativa

El 12 de octubre de 2017, el IASB publicó “Características de Prepago con Compensación Negativa (Enmiendas a NIIF 9). Las enmiendas a NIIF 9 aclaran que para propósitos de evaluar si una característica de prepago cumple con la condición de flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses (SPPI), la parte que ejerce la opción podría pagar o recibir una compensación razonable por el prepago independientemente de la razón del prepago. En otras palabras, las características de prepago con compensación no fallan automáticamente el cumplimiento de la condición SPPI.

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. Existen provisiones transicionales específicas dependiendo de cuando son aplicadas por primera vez las modificaciones, en relación 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.

NIC 28 - Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos

El 12 de octubre de 2017, el IASB publicó Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (Enmiendas a NIC 28). Las enmiendas aclaran que NIIF 9, incluyendo sus requerimientos de deterioro, aplican a participaciones de largo plazo. Adicionalmente, al aplicar NIIF 9 a participaciones de largo plazo, una entidad no toma en consideración los ajustes a sus valores en libros requeridos por NIC 28 (i.e., ajustes al valor en libros de participaciones de largo plazo que se originan de la asignación de pérdidas de la inversión o la evaluación de deterioro en conformidad con NIC 28).

Las enmiendas aplican retrospectivamente a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada. Provisiones transicionales específicas aplican dependiendo de si la aplicación por primera vez de las enmiendas coincide con aquella de NIIF 9.

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 enmiendas a cuatro Normas:

NIC 12 Impuesto a las Ganancias

Las enmiendas aclaran que una entidad debería reconocer las consecuencias del impuesto a las ganancias de dividendos en resultados, otros resultados integrales o patrimonio dependiendo de donde reconoció originalmente la entidad las transacciones que generaron las utilidades distribuibles. Este es el caso independientemente de si aplican diferentes tasas impositivas para utilidades distribuidas o no distribuidas.

NIC 23 Costos de Préstamos

Las enmiendas 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.

NIIF 3 Combinaciones de Negocios

Las enmiendas a NIIF 3 aclaran que cuando una entidad obtiene control de un negocio que es una operación conjunta, la entidad aplica los requerimientos para una combinación de negocios realizada por etapas, incluyendo la remediación a valor razonable de la participación previamente mantenida en esa operación conjunta. La participación previamente mantenida incluye cualquier activo, pasivo y plusvalía no reconocidos relacionados con la operación conjunta.

NIIF 11 Acuerdos Conjuntos

Las enmiendas a NIIF 11 aclaran que cuando una parte que participa en, pero que no tiene control conjunto de, una operación conjunta que es un negocio obtiene control conjunto de tal operación conjunta, la entidad no remide la participación previamente mantenida en la operación conjunta.

Todas las enmiendas son todas efectivas para períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019 y generalmente requieren aplicación prospectiva. Se permite la aplicación anticipada.

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

Modificaciones al plan, reducciones y liquidaciones (enmiendas a NIC 19)

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 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.

Definición de un negocio (enmiendas a NIIF 3)

El 22 de octubre de 2018, el IASB publicó “Definición de un negocio (enmiendas a NIIF 3)” con el propósito de resolver las dificultades que se originan cuando una entidad determina si ha adquirido un negocio o un grupo de activos.

Las enmiendas son solamente cambios al Anexo A Términos Definidos, la guía de aplicación, y los ejemplos ilustrativos de NIIF 3. Las enmiendas:

- Aclaran que, para ser considerado un negocio, un conjunto de actividades y activos adquiridos deben incluir, como mínimo, un input y un proceso sustantivo que en conjunto contribuyen significativamente para tener la capacidad de crear outputs;
- Especifica las definiciones de un negocio y de outputs enfocándose en bienes y servicios proporcionados a clientes y eliminando la referencia a la capacidad para reducir costos.
- Agrega guías y ejemplos ilustrativos para asistir a las entidades a evaluar si un proceso sustantivo ha sido adquirido;
- Elimina la evaluación de si participantes de mercado son capaces de remplazar cualquier falta de inputs o procesos y continuar produciendo outputs; y
- Agrega una prueba opcional de concentración que permite una evaluación simplificada de si un set de actividades y activos adquiridos no es un negocio.

Las enmiendas son efectivas para combinaciones de negocios para las cuales la fecha de adquisición es en o después del comienzo del primer período anual que comienza en o después del 1 de enero de 2010 y para adquisiciones de activos que ocurran en o después del comienzo de ese período. Se permite su aplicación anticipada.

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

Definición de Material (enmiendas a NIC 1 y NIC 8)

El 31 de octubre de 2018, el IASB publicó “Definición de Material (enmiendas a NIC 1 y NIC 8)” para aclarar la definición de “material” y para alinear la definición usada en el Marco Conceptual y las normas mismas.

Los cambios se relacionan con una definición revisada de “material” que se cita a continuación desde las enmiendas finales: “La información es material si al omitirla, errarla, u ocultarla podría razonablemente esperarse influenciar las decisiones que los usuarios primarios de los estados financieros para propósito general tomen sobre la base de esos estados financieros, la cual proporciona información financiera acerca de una entidad de reporte específica”.

Tres nuevos aspectos de la nueva definición deberían ser especialmente notados:

Ocultar: La definición existente solamente se enfoca en información omitida o inexacta, sin embargo, el IASB concluyó que ocultar información material con información que puede ser omitida puede tener un efecto similar. Aunque el término ocultar es nuevo en la definición, ya era parte de NIC 1 (NIC 1.30A).

Podría razonablemente esperarse influenciar: La definición existente se refiere a “podría influenciar” lo cual el IASB creyó podría ser entendido que requiere demasiada información, ya que casi cualquier cosa “podría” influir en las decisiones de algunos usuarios, incluso si la posibilidad es remota.

Usuarios primarios: La definición existente se refiere solo a “usuarios” lo cual el IASB, una vez más, creyó que se entendiera como un requisito más amplio que requiere considerar a todos los posibles usuarios de los estados financieros al decidir qué información revelar.

La nueva definición de material y los párrafos explicativos que se acompañan se encuentran en la NIC 1, *Presentación de Estados Financieros*. La definición de material en la NIC 8 *Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores* se ha reemplazado con una referencia a la NIC 1.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020. Se permite su aplicación anticipada.

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

Marco Conceptual para el Reporte Financiero Revisado

!

El 29 de marzo de 2018, el IASB publicó una revisión a su Marco Conceptual para el Reporte Financiero (el “Marco Conceptual”). El Marco Conceptual no es una norma, y ninguno de los conceptos prevalece sobre ninguna norma o alguno de los requerimientos de una norma. El propósito principal del Marco Conceptual es asistir al IASB cuando desarrolla Normas Internacionales de Información Financiera. El Marco Conceptual también asiste a los preparadores de estados financieros a desarrollar políticas contables consistentes si no existe una norma aplicable similar o específica para abordar un tema particular. El nuevo Marco Conceptual tiene una introducción, ocho capítulos y un glosario. Cinco de los capítulos son nuevos, o han sido sustancialmente modificados.

El nuevo Marco Conceptual:

- Introduce una nueva definición de activo enfocada en derechos y una nueva definición de pasivo que es probable que sea más amplia que la definición reemplazada, pero no cambia la distinción entre un pasivo y un instrumento de patrimonio.

- Elimina de las definiciones de activo y pasivo las referencias a los flujos esperados de beneficios económicos. Esto reduce los obstáculos para identificar la existencia de un activo o pasivo y pone más énfasis en reflejar la incertidumbre en la medición.
- Analiza las mediciones de costo histórico y valor presente, y entrega ciertas guías sobre las consideraciones que el IASB tomaría al seleccionar una base de medición para un activo o pasivo específico.
- Establece que la medición principal del desempeño financiero es la ganancia o pérdida, y que solo en circunstancias excepcionales el IASB utilizará el otro resultado integral y solo para los ingresos o gastos que surjan de un cambio en el valor presente de un activo o pasivo
- Analiza la incertidumbre, la baja en cuentas, la unidad de cuenta, la entidad que informa y los estados financieros combinados

El nuevo Marco Conceptual es efectivo inmediatamente desde su publicación el 29 de marzo de 2018.

Adicionalmente, el IASB publicó un documento separado "Actualización de Referencias al Marco Conceptual", el cual contiene las correspondientes modificaciones a las Normas afectadas de manera tal que ellas ahora se refieran al nuevo Marco Conceptual. Estas modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020, se permite la aplicación anticipada.

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 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	31.12.2018! MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Caja	7.500	119
Banco	66.387	31.493
Depósitos a plazo	29.656	9.831
Fondos mutuos	176	965
Total	103.719	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	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Banco Bradesco	1.970	-
Banco Scotiabank	9.884	9.004
Banco del Bajío SA	915	827
Banco Santander	9.884	-
Banco Consorcio	7.003	-
Total	29.656	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.

FONDOS MUTUOS		31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Institución	Instrumentos		
Banco Santander Río	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	176	965
Total		176	965

5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Otras cuentas por cobrar (a)	-	51.980	-	-
Inversión en sociedades venezolanas (b)	-	-	31.600	-
Otros (c)	40	1	2.703	5.718
Total	40	51.981	34.303	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) Corresponde al costo atribuido a la inversión en Venezuela posterior al proceso de desconsolidación.
- (c) 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 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Detalle	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	-	336
Depósitos judiciales	-	-	276	2
Activos recibidos en pago	-	-	297	345
Seguros	425	1.890	-	-
Caminos forestales por amortizar	-	33	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones (a)	-	-	2.659	1.429
Otros (b)	696	712	-	324
Total	1.121	2.635	3.232	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 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	31.12.2018			31.12.2017		
	Activos antes de deterioro	Deterioro deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos	Activos antes de deterioro	Deterioro deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales corrientes						
Deudores por ventas nacionales	38.720	(2.169)	36.551	51.799	(2.476)	49.323
Deudores por ventas exportación	17.435	(164)	17.271	23.442	(118)	23.324
Deudores varios	5.366	(478)	4.888	11.665	(875)	10.790
Remanente crédito fiscal	2.144	-	2.144	4.688	-	4.688
Impuestos por recuperar	2.174	-	2.174	2.180	-	2.180
Otras cuentas por cobrar corrientes	3.035	-	3.035	807	-	807
Total Deudores comerciales corrientes	68.874	(2.811)	66.063	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	68.874	(2.811)	66.063	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:

	Cartera antes de deterioro		Deterioro		Cartera Neta	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Vencimientos						
Al día	47.219	62.795	-	-	47.219	62.795
De 0 a 30 días vencidos	8.427	14.477	(599)	(81)	7.828	14.396
De 31 a 60 días vencidos	2.026	2.240	(90)	(85)	1.936	2.155
De 61 a 90 días vencidos	553	934	(45)	(51)	508	883
De 91 a 120 días vencidos	137	1.157	(34)	(31)	103	1.126
De 121 a 150 días vencidos	326	92	(10)	(23)	316	69
De 151 a 180 días vencidos	19	32	(7)	(10)	12	22
De 181 a 210 días vencidos	98	105	(23)	(30)	75	75
De 211 a 250 días vencidos	130	222	(9)	(78)	121	144
Más de 251 días vencidos	2.586	4.862	(1.994)	(3.080)	592	1.782
Total	61.521	86.916	(2.811)	(3.469)	58.710	83.447

Masisa ha reconocido una pérdida acumulada por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$2.811 al 31 de diciembre 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%

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

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

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

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

El movimiento del deterioro de la cartera consolidada al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	31.12.2018!	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(3.469)	(5.539)
Ajuste conversión saldo inicial	(112)	(271)
Provisión del período	(929)	(663)
Utilización del período	1.176	755
Otros (*)	523	2.249
Saldo final	(2.811)	(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	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Argentina	10.088	12.525	-	-
Brasil	325	232	-	-
Chile	20.027	26.908	-	10
Colombia	2.795	2.365	-	-
Ecuador	3.578	2.186	-	-
Estados Unidos	8.933	14.099	-	-
México	-	39	-	-
Perú	6.516	7.576	-	-
Venezuela	-	8.256	-	-
Otros	6.448	9.251	-	-
Total	58.710	83.437	-	10

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

	31.12.2018	31.12.2017
Número de casos provisionados	883	376
Número de clientes repactados	-	1
Número de clientes no repactados	611	865

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

Los principales deudores que componen al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Nombre Deudores Clientes	País	Sociedad	MUS\$
Lico S.A	Argentina	Masisa Forestal S.A	6.039
Taeda empreendimentos Florestais S.A.	Brasil	Masisa Empreendimentos Florestais Ltda.	2.460
El & El wood products Corp.	Chile	Masisa S.A.	1.216
Klabin S.A.	Brasil	Masisa Empreendimentos Florestais Ltda.	1.040
The empire company, INC.	Chile	Masisa S.A.	921
Masonite Chile S.A.	Chile	Masisa Forestal S.P.A.	921
Huynh le Service and Trading Company	Chile	Masisa S.A.	811
Euca-o S.R.L.	Argentina	Masisa Forestal S.A	788
Biderbost hnos S.R.L	Argentina	Masisa Forestal S.A	771
Usply LLC.	Chile	Masisa S.A.	757

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

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

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

8.1 Accionistas

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

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
GN Holding S.A.	5.252.372.118	67,00%
BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de inversión (Cta. Nueva)	606.792.044	7,74%
Siglo XXI Fondo de Inversión	177.606.594	2,27%
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	131.630.387	1,68%
Banco de Chile por Cuenta de Terceros No Residentes	128.313.420	1,64%
Fondo de inversión Santander Small Cap	107.444.656	1,37%
AFP Habitat S.A. para Fdo Pensión C	96.209.054	1,23%
Bci Small Cap Chile Fondo de Inversión	89.059.176	1,14%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	88.424.201	1,13%
AFP Capital S.A. para Fdo Pensión C	69.587.344	0,89%
AFP Cuprum S.A. para Fdo Pensión C	69.099.367	0,88%
Banchile C de B S.A.	68.635.578	0,88%
Otros	953.931.352	12,15%
Total	7.839.105.291	100,00%

8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

i. Cuentas por cobrar

A la fecha de los presentes estados financieros no se presentan cuentas por cobrar intercompañías.

ii. Cuentas por Pagar

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Tasa	Total corriente	
					31.12.2018!	31.12.2017
					MUS\$	MUS\$
GN Holding S.A.	76.012.127-4	Matriz	Compra Participacion en Inversiones Internacionales Terranova S.A.	5,42%	16.616	-
Foralco Holding Inc.	0-E	Asociada	Compra Participacion en Inversiones Internacionales Terranova S.A.	5,42%	5.094	-
Total					21.710	-

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 y está 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. Con fecha 14 de febrero 2019 esta cuenta por pagar fue pagada en su totalidad.

iii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.12.2018!		Acumulado 31.12.2017	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Controladora							
Foralco Holding Inc	0-E	Asociada	Intereses pagados	542	(542)	-	-
					(542)	-	-
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	Matriz	Servicios Otorgados	8	8	8	8
			Intereses pagados	(166)	166	-	-
Total Controladora					174		8
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	303	(303)	237	(237)
Estudio Harnecker Carey Ltda.	77.907.590-3	Personal clave de la gerencia	Servicios Recibidos			53	(53)
Personal clave, Total					(303)		(290)
Totales						(671)	(312)

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 el periodo terminado al 31 de diciembre 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 los periodos de enero a diciembre de 2018 y 2017, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Riesgos y Auditoría, es el siguiente:

	31.12.2018!	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Dieta Directorio	450	450
Dieta Comité de Directores	60	60
Dieta Comité de Riesgo y Auditoría	19	19
Total	529	529

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 diciembre 2018 y 2017 fueron las siguientes:

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Beneficios a corto plazo (a)	3.273	3.952
Beneficios post-empleo (b)	547	227
Otros beneficios a largo plazo	567	143
Total	4.387	4.322

- (a) El monto informado para el ejercicio terminado al 31 de diciembre 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.
- (b) Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios, provenientes de desvinculaciones realizadas durante el tercer trimestre de 2018.

9 INVENTARIOS

9.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.12.2018! MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Productos terminados		
Tableros MDF	14.592	19.859
Tableros PB	871	1.562
Tableros MDP	9.951	10.905
Madera aserrada y trozos	6.137	6.641
Molduras	3.769	3.274
Otros (a)	8.501	10.185
Sub Total Productos terminados	<u>43.821</u>	<u>52.426</u>
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	1.446	3.472
Materia prima (b)	8.182	18.611
Productos en proceso	12.336	12.037
Repuestos de mantención	9.795	10.610
Otros	1.648	1.581
Sub Total Otros inventarios	<u>33.407</u>	<u>46.311</u>
Total	77.228	98.737

- (a) Incluye productos como plywood, herrajes y otros.
- (b) Al 31 de diciembre de 2017 se incluía 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). Al 31 de diciembre de 2018 este monto ya no se encuentra consolidado, al igual que los inventarios de todas las filiales en Venezuela.

9.2 Inventario reconocido como costo del período

Los inventarios reconocidos como costo durante el período, con respecto a las operaciones que continúan, fueron al 31 de diciembre de 2018 MUS\$494.110 (MUS\$814.337 al 31 de diciembre de 2017). Con la finalidad que los inventarios queden reflejados a su costo de realización, se reconoció un ajuste positivo de MUS\$505.

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

10 ACTIVOS BIOLÓGICOS

10.1 Valorización

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

	31.12.2018!	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Total Activos Biológicos al inicio del año	324.306	318.608
Adiciones mediante adquisición	791	32
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-
Disminuciones a través de ventas	(18.379)	(6.821)
Disminuciones debidas a cosecha	(20.302)	(28.851)
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios físicos	32.431	39.850
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios de precios	30.600	33.873
Disminución en el cambio de moneda extranjera (a)	(61.118)	(28.885)
Otros incrementos (disminuciones) (b)	20.169	(3.500)
Cambios en Activos Biológicos, Total	(15.808)	5.698
Total Activos Biológicos al final del periodo	308.498	324.306

(a) 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.

(b) En el período 2018 corresponde principalmente a los efectos netos de hiperinflación de Argentina, cuyo valor asciende a MUS\$ 28.576, en esta misma línea se incorpora la disminución de los activos biológicos que se dejaron de consolidar que corresponden a Venezuela por MUS\$8.264.

En el año 2017 se han reconocido pérdidas por incendios forestales y vientos huracanados en Chile por MUS\$2.550 y en Argentina por MUS\$950.

Al 31 de diciembre de 2018 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 93 mil hectáreas (184 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2017) de plantaciones, constituidas por 72 mil hectáreas de pino (164 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2017), 22 mil hectáreas eucaliptus (20 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2017) y 0,2 mil hectáreas otras especies (7 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2017), distribuidas en Chile y Argentina. Además, cuenta con 17 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 30 mil hectáreas (77 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2017). La suma total de estas tierras es de 131 mil hectáreas al 31

de diciembre 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\$39.182 al 31 de diciembre de 2018 (MUS\$37.376 al 31 de diciembre de 2017) y se presenta en la línea Costo de Ventas.

Los activos biológicos son valorizados a su valor razonable. Este se calcula a través del valor presente de los flujos estimados que generan los activos biológicos al momento de la cosecha, para la cual se estima la venta, menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta en el futuro. Las variaciones del valor razonable, menos los costos de formación de las plantaciones incurrido en el periodo, se presentan netos en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos por función. El crecimiento biológico acumulado al 31 de diciembre de 2018 alcanzó a MUS\$63.031 (MUS\$73.723 al 31 de diciembre de 2017) y los costos de formación de las plantaciones al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron a MUS\$14.375 (MUS\$27.252 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.
- 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 o Restringidos

A la fecha de los presentes estados financieros no existen plantaciones forestales pignoradas ni restringidas.

10.4 Sensibilización de variables

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

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

- i. **Precios de venta de los productos forestales.** Un incremento de 10% en esta variable implicaría que el valor de las plantaciones aumentaría en 22% y generaría un ingreso adicional de US\$71,5 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución equivalente en los precios ocasionaría una baja de 22% en el valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$70,1 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\$39,1 millones. Por el contrario, si la tasa de descuento disminuye en 10%, el valor de las plantaciones tendría un aumento de 14% y generaría un mayor ingreso de US\$43,9 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 10% en el valor de las plantaciones, generando un mayor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US\$28,0 millones. En el caso que disminuya 10%, el efecto en la valoración de las plantaciones es negativo en un 11% y el efecto en resultados sería un menor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US\$33,1 millones.

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

Para la medición de los activos biológicos de acuerdo a la metodología de Masisa, es Nivel 3 ya que los principales datos input de la tasación no son observables para el mercado.

11 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Activos por impuestos corrientes	31.12.2018!	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	1.602	1.654
Anticipos y retenciones de impuesto renta	65.791	50.810
Total	67.393	52.464

Pasivos por impuestos corrientes	31.12.2018!	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la renta por pagar	109	3.363
Otros corrientes	12	580
Total	121	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 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, se presentan en los siguientes cuadros:

Activos disponibles para la venta	31.12.2018! MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Terrenos ,edificios y construcciones (a)	3.226	-
Maquinaria (b)	605	228
Activos Masisa México (c)	202.310	253.938
Otros	186	6
Total	206.327	254.172

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.

- (a) Corresponde a Inmuebles relacionado con las tiendas de los placacentros, en Chile
- (b) Corresponde activos de las tiendas de Placacentros Chile, las cuales se encuentran en un proceso de desinversión. Por el ejercicio anterior corresponden a las tiendas de Placacentros Perú.
- (c) En el año 2018 se incluyen las sociedades que tenían las plantas industriales de Zitácuaro y Durango, quedando la planta de Chihuahua como parte de los activos de Masisa. A diferencia del año 2017 donde sí se incluyeron las tres plantas industriales. Esta transacción fue materializada en enero del año 2019. Ver nota 37.

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

Activos Masisa México	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	24.398	34.201
Inventarios corrientes	41.514	42.347
Otros activos no financieros	657	-
Propiedades, Planta y Equipo (*)	131.738	171.081
Activos por impuestos diferidos	2.944	5.002
Otros activos	1.059	1.307
Total activos	202.310	253.938

(*) Incluye deterioro por MUS\$32.386 (ver nota 26)

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

Pasivos Masisa México	31.12.2018! MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Otros pasivos financieros	8.606	-
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	37.882	36.276
Otras provisiones	1.470	1.403
Otros	791	531
Total pasivos disponibles para la venta	48.749	38.210

13 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

	31.12.2018!			31.12.2017		
	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Programas informáticos	3.071	(2.740)	331	3.125	(2.517)	608
Derecho de llaves adquiridos	-	-	-	811	(268)	543
Otros	-	-	-	158	(153)	5
Totales	3.071	(2.740)	331	4.094	(2.938)	1.156

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

	Programas informáticos 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	(3)	(505)	(3)	(511)
Adiciones	15	-	6	21
Amortización	(289)	(38)	(8)	(335)
Saldo final al 31 de diciembre 2018	331	-	-	331
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 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	31.12.2018!	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Placacentros Masisa Chile Ltda. (i)	-	7.334
Total	-	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 Placacetro 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:

Dado el proceso de desinversión de las tiendas Placacetro en Chile, la Sociedad ha considerado realizar deterioro al 30 de septiembre de 2018 de la plusvalía reconocida en la adquisición de este negocio. Ver nota 26.

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 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, a valores neto de depreciación y bruto, es la siguiente:

Propiedades, planta y equipos, neto

	31.12.2018!	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Terrenos industriales	3.991	7.391
Terrenos forestales	228.322	246.026
Edificios	32.325	55.203
Planta y equipo	192.877	248.296
Equipamiento de tecnologías de la información	227	3.491
Instalaciones fijas y accesorios	109	828
Vehículos de motor	67	8.839
Construcción en curso	6.870	22.346
Activos en arriendo financiero	18	2.704
Otras propiedades, planta y equipos	4.048	6.293
Total Propiedades, planta y equipos, neto	468.854	601.417

Propiedades, planta y equipos, bruto

	31.12.2018!	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Terrenos industriales	3.991	7.391
Terrenos forestales	228.322	246.026
Edificios	70.127	201.848
Planta y equipo	343.213	766.253
Equipamiento de tecnologías de la información	2.050	14.764
Instalaciones fijas y accesorios	940	7.271
Vehículos de motor	487	25.287
Construcción en curso	6.870	22.346
Activos en arriendo financiero	47	2.957
Otras propiedades, planta y equipos	4.795	34.128
Total Propiedades, planta y equipos, bruto	660.842	1.328.271

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

Depreciación acumulada

	31.12.2018!	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Edificios	(37.802)	(146.645)
Planta y equipo	(150.336)	(517.957)
Equipamiento de tecnologías de la información	(1.823)	(11.273)
Instalaciones fijas y accesorios	(831)	(6.443)
Vehículos de motor	(420)	(16.448)
Activos en arriendo financiero	(29)	(253)
Otras propiedades, planta y equipo	(747)	(27.835)
Total depreciación acumulada	(191.988)	(726.854)

La depreciación total de Propiedades, planta y equipos reconocida en los resultados del periodo terminado al 31 de diciembre de 2018 ascendió a MUS\$31.029 (MUS\$55.852 al 31 de diciembre de 2017). Este monto incluye la depreciación de los activos fijos de México los cuales se encuentran disponibles para la venta, ver nota 12.

15.2 Movimientos:

Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, son los siguientes:

Activos	Terrenos Industriales MUS\$	Terrenos Forestales MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Activos en arriendo financiero MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 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	-	(48.141)	(265)	(201)	(16)	(16)	(5)	-	(35)	(2)	(48.681)
Adiciones	-	1.077	-	79	48	15	-	4.388	-	1.233	6.840
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta (a)	-	-	(685)	(590)	(4)	(37)	(6)	-	(2.493)	-	(3.815)
Retiros y bajas (b)	(3.342)	(10)	(397)	(1.296)	(47)	(27)	(1)	(3)	-	(5)	(5.128)
Gastos por depreciación	-	-	(2.481)	(15.530)	(72)	(39)	(44)	-	(165)	(63)	(18.394)
Incremento (Disminución) por revaluación reconocido en patrimonio neto (c)	-	4.819	-	-	-	-	-	-	-	-	4.819
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste conversión movimientos del año	-	(5.444)	-	31	1	-	-	-	7	-	(5.405)
Corrección monetaria economía hiperinflacionaria (d)	-	29.885	-	-	-	-	-	-	-	-	29.885
Otros Incrementos (Disminución) (e)	(58)	110	(19.050)	(37.912)	(3.174)	(615)	(8.716)	(19.861)	-	(3.408)	(92.684)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	3.991	228.322	32.325	192.877	227	109	67	6.870	18	4.048	468.854

Activos	Terrenos Industriales MUS\$	Terrenos Forestales MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Activos en arriendo financiero MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	24.965	238.187	108.117	505.288	2.078	2.495	2.460	27.926	3.669	19.355	934.540
Ajuste conversión saldo Inicial	(327)	(13.976)	(12.061)	(25.901)	(543)	(476)	(1.342)	(3.854)	14	(2.346)	(60.812)
Adiciones	-	2.335	36	147	21	11	232	19.978	78	3.615	26.453
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta (a)	(16.364)	-	(52.051)	(233.699)	(545)	(1.222)	(301)	(25.760)	(160)	(15.734)	(345.836)
Retiros y bajas	(44)	(330)	(43)	(3.150)	(40)	(36)	(192)	(412)	-	-	(4.247)
Gastos por depreciación	-	-	(7.536)	(37.928)	(1.060)	(665)	(1.031)	-	(356)	(1.011)	(49.587)
Incremento (Disminución) por revaluación reconocido en patrimonio neto	-	20.077	-	-	-	-	-	-	-	-	20.077
Pérdida por deterioro	(3.974)	-	(60.846)	(139.938)	(2.342)	(2.135)	(6.164)	(12.595)	-	(10.661)	(238.655)
Ajuste conversión movimientos del año	3.932	(1.303)	4.587	12.427	277	430	985	725	(9)	(476)	21.575
Corrección monetaria economía hiperinflacionaria (d)	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) En el año 2018, los locales de los placacentros que se encuentran en Chile fueron reclasificados como disponibles para la venta. Ver nota 12.

Durante el mes de julio 2017 se comunicó la aprobación de la venta del negocio industrial de filial Masisa Argentina y la desinversión de los activos industriales de Masisa en Brasil y México. A la fecha de los presentes estados financieros ya se han materializado la venta del negocio industrial de Masisa Argentina a la sociedad austríaca Egger Holzwerkstoffe GmbH y la venta de los activos industriales de Brasil. Los resultados de Argentina han sido consolidados hasta el 30 de septiembre y los de Brasil hasta el 30 de noviembre, ambos de 2017. A la fecha de los presentes estados financieros el negocio industrial de México se presenta en el rubro disponible para la venta, ya que existe un compromiso de venta firmado y no se ha materializado la transacción. (Ver nota 12).

- (b) En el año 2018 se perfeccionaron las ventas de los placacentros en Colombia.
- (c) Al 31 de diciembre 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\$61.660
- (d) Durante el año 2018, Argentina fue declarada hiperinflacionaria, razón por la cual los activos fijos se corrigieron. Ver nota 3.28.

Para el año 2017 corresponde a la corrección monetaria aplicada a las propiedades, plantas y equipos de Venezuela.

- (e) Corresponde a los activos fijos de las filiales venezolanas que a partir del cuarto trimestre 2018 se han dejado de consolidar. Ver nota 3.3.

i. Activos en arrendamiento financiero

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

	31.12.2018! MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Maquinaria bajo arrendamiento financiero	18	68
Inmuebles bajo arrendamiento financiero-Principal (a)	-	2.636
Total	18	2.704

- (a) Los activos asociados a los arrendamientos financieros de los placacentros se encuentran clasificados como activos disponibles para la venta. Ver nota 12.

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

	31.12.2018!			31.12.2017		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	30	12	18	275	125	150
Entre un año y cinco años	3	-	3	982	364	618
Más de cinco años	-	-	-	1.402	228	1.174
Total	33	12	21	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:

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	228	199
Total	228	199

La tasa de interés utilizada para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2018 fue de 6,53% 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 diciembre de 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\$242.828 y MUS\$241.751 al 31 de diciembre de 2018 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, respectivamente. El valor revaluado de estos activos asciende a MUS\$228.322 al 31 de diciembre de 2018 y MUS\$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 31 de diciembre de 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 fue un incremento de MUS\$22.624 y en el caso de Chile resultó un menor valor de MUS\$17.805.

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).

16 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

16.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

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

	Acumulado	
	31.12.2018! MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Impuesto corriente	(742)	(7.187)
Otros por impuesto corriente	(49)	(591)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(19)	-
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(810)	(7.778)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	119.777	35.654
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	6.502	-
Otros	-	-
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto	126.279	35.654
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	125.469	27.876

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

	Acumulado	
	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(810)	(7.778)
Total gasto por impuesto corriente, neto	(810)	(7.778)

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

(Gasto) Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	126.279	35.654
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	126.279	35.654
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	125.469	27.876

16.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Acumulado	
	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	94.727	98.565
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	12.214	(13.783)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	9.896	66.052
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(76.817)	(153.220)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	3.679
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(2.315)	(932)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	35.934	-
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	794	341
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	51.036	27.174
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	30.742	(70.689)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	125.469	27.876

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

	Acumulado	
	31.12.2018	31.12.2017
	%	%
Tasa impositiva legal	27,0	25,5
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	3,5	(3,6)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	2,8	17,1
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(21,9)	(39,6)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	1,0
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(0,7)	(0,2)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	10,2	-
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	0,2	0,1
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	14,5	6,9
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	8,8	(18,4)
Tasa impositiva efectiva (%)	35,8	7,1

La tasa legal de impuestos, corresponde a las establecidas por las disposiciones legales vigentes en cada país. Las tasas impositivas aplicables a las filiales de Masisa S.A. son las siguientes:

País	Tasa de impuesto	
	31.12.2018	31.12.2017
Argentina	30,0%	35,0%
Brasil	34,0%	34,0%
Chile	27,0%	25,5%
Colombia	33,0%	34,0%
Ecuador	25,0%	22,0%
Perú	29,5%	29,5%
México	30,0%	30,0%

16.3 Movimientos del año impuestos diferidos

El movimiento de la composición de este rubro por conceptos de diferencias temporarias al 31 de diciembre de 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 31.12.2018
	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	(3)	-	3.688	-	3.750
Acumulaciones (o devengos)	8.147	-	-	12.830	-	20.977	-	-	77.065	-	98.042
Provisiones	3.610	259	-	(545)	(8.409)	(5.085)	(368)	84	34.820	(1.865)	27.586
Contratos de Moneda Extranjera (instrumentos Derivados)	43.641	(2.754)	(1.784)	6.031	(30.193)	14.941	-	(27)	57	(6.005)	8.966
Obligaciones por Beneficios Post-Emplo	1.925	(171)	-	786	-	2.540	-	(7)	(741)	(620)	1.172
Revaluaciones de Terrenos Forestales	-	-	-	-	-	-	-	4.763	(4.763)	-	-
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.395	-	(36)	-	-	2.359	-	(37)	-	-	2.322
Pérdidas Fiscales	104.815	(2.446)	(556)	46.969	(28.444)	120.338	(2.076)	3.497	4.793	3.369	129.921
Otros	-	(221)	(15)	1.344	(534)	574	(26)	597	(329)	88	904
Total diferencias temporarias deducibles	165.853	(5.297)	(2.391)	66.006	(67.462)	156.709	(2.473)	8.870	114.590	(5.033)	272.663

	Saldo inicial al 01.01.2017	Ajuste de conversión	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Otros	Saldo final al 31.12.2017	Ajuste de conversión	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Otros	Saldo final al 31.12.2018
Diferencias temporarias impositivas relativas a:	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	32.091	-	-	26.352	(6.156)	52.287	1.157	-	34	(22.196)	31.282
Acumulaciones (o Devengos)	17.807	(11.415)	-	(970)	(131)	5.291	-	-	(5.504)	-	-213
Provisiones	17.615	281	-	3.375	473	21.744	(518)	7	5.179	(3.562)	22.850
Contratos de Moneda Extranjera (Instrumentos Derivados)	15.666	-	-	-	-	15.666	(11.550)	-	(634)	(64)	3.418
Revaluaciones de Terrenos Forestales	90.850	(4.550)	(1.950)	(128)	(4.759)	79.463	-	13.127	3.070	(6.210)	89.450
Otros	9.092	2.154	3.509	1.723	(16.453)	25	(6)	-	(13.834)	13.175	(640)
Total diferencias temporarias impositivas	183.121	(13.530)	1.559	30.352	(27.026)	174.476	(10.917)	13.134	(11.689)	(22.260)	146.147
Posición diferencias temporarias deducibles (impositivas)	(17.268)	8.233	(3.950)	35.654	(40.436)	(17.767)	8.444	(4.264)	126.279	17.227	126.516

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.

Durante el año 2018, producto de proceso de desinversión por la operación de México se reconoció un efecto positivo adicional de MUS\$5.244. Adicionalmente el efecto de impuestos asociados al desconsolidación de Venezuela se reconoció un efecto positivo por MUS\$79.918.

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

	31.12.2018! MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	149.071	80.964
Pasivos por impuestos diferidos	22.555	98.731

16.4 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

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

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Activos por impuestos diferidos, pérdidas fiscales, no reconocidas	4.884	45.473
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	4.884	45.473

17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

i. Corriente	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Préstamos con entidades financieras	104.877	199.082
Obligaciones con el público, bonos (1)	24.564	13.289
Arrendamiento financiero	18	150
Instrumentos derivados	7.727	170
Total	137.186	212.691
ii. No corriente	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Préstamos con entidades financieras	157.842	100.590
Obligaciones con el público, bonos (1)	242.566	292.242
Arrendamiento financiero	3	1.792
Instrumentos derivados	11.920	(7.767)
Total	412.331	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										31.12.2018					31.12.2017				
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		CAPITAL CORTO PLAZO	Vencimiento en meses		Valor Nominal	CAPITAL CORTO PLAZO	Vencimiento		Valor nominal	CAPITAL CORTO PLAZO		
							NOMINATIVA	EFFECTIVA		Hasta 3 meses	3 a 12 meses			Hasta 3 meses	3 a 12 meses			MU\$S	MU\$S
HSBC Bank S.A.	96.802.600-9	Masisa Brasil Emp. Florestal Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-02-2019	6,00%	6,00%	-	-	-	-	-	-	-	-	15		
Banco Compañia	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	15-06-2019	3,10%	3,10%	-	4,06	-	4,06	4,00	3	6	4,04	4,00		
HSBC Bank (Chile)	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	25-06-2018	3,05%	3,05%	-	-	-	-	-	-	-	-	16		
Banco do Brasil S.A. (New York Branch)	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	12-04-2018	3,35%	3,35%	-	-	-	-	-	-	-	-	15		
Banco BBVA	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	15-06-2019	5,08%	5,08%	-	20,04	-	20,04	20,00	-	20,034	20,034	7,000		
Banco de Chile	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	09-07-2019	3,08%	3,08%	-	-	-	-	-	-	-	-	15		
Banco Santander	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	09-07-2019	3,08%	3,08%	-	3,003	-	3,003	3,000	-	3,022	3,022	5,000		
China Construction Bank	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	04-01-2019	3,71%	3,71%	-	10,181	-	10,181	10,00	-	10,116	10,116	10,000		
Bancoconstado	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	05-02-2019	3,87%	3,87%	-	5,031	-	5,031	5,000	-	5,056	5,056	5,000		
Banco do Brasil S.A.	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	09-07-2018	3,48%	3,48%	-	-	-	-	-	-	3,005	3,005	3,000		
Banco de Chile	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	09-07-2018	3,48%	3,48%	-	3,038	-	3,038	3,000	-	3,005	3,005	3,000		
Banco de Chile	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	09-07-2019	4,32%	4,32%	-	3,064	-	3,064	3,000	-	3,003	3,003	3,000		
Banco Consorcio	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	22-02-2018	3,14%	3,14%	-	-	-	-	-	-	6,955	6,955	6,950		
Banco do Brasil S.A. (New York Branch)	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	13-07-2018	6,13%	6,13%	-	-	-	-	-	-	14,023	14,023	14,000		
Banco de Chile	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	13-07-2018	6,13%	6,13%	-	-	-	-	-	-	14,023	14,023	14,000		
Banco de Chile	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	13-07-2018	6,13%	6,13%	-	-	-	-	-	-	12,116	12,116	12,000		
Cooperativa Raobank U.A.	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	16-11-2018	4,60%	4,60%	-	-	-	-	-	-	40,066	40,066	40,000		
Banco Internacional	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	15-01-2018	3,33%	3,33%	-	-	-	-	-	-	6,027	6,027	6,000		
Banco Internacional	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	15-01-2018	3,33%	3,33%	-	-	-	-	-	-	5,008	5,008	5,000		
Chilean Construction Bank	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	15-01-2018	4,05%	4,05%	-	4,039	-	4,039	4,000	-	-	-	-		
Cooperativa Raobank U.A.	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	03-04-2019	5,25%	5,25%	-	1,013	-	1,013	1,000	-	-	-	-		
Tanner Servicios Financieros S.A.	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	24-01-2019	6,95%	6,95%	-	20,257	-	20,257	20,000	-	-	-	-		
HSBC Bank (Chile)	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	22-02-2019	3,80%	3,80%	-	7,091	-	7,091	7,000	-	-	-	-		
HSBC Bank (Chile)	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	22-02-2019	3,80%	3,80%	-	2,043	-	2,043	2,000	-	-	-	-		
HSBC Bank (Chile)	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	19-06-2019	4,51%	4,51%	-	3,004	-	3,004	3,000	-	-	-	-		
Banco Santander Santiago	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	14-06-2019	4,61%	4,61%	-	3,026	-	3,026	3,000	-	-	-	-		
Banco Internacional	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	14-06-2019	5,20%	5,20%	-	3,006	-	3,006	3,000	-	-	-	-		
Robobank Nederland -ECA	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	4,68%	4,68%	-	678	-	678	698	-	157	157	-		
Robobank Nederland -ECA	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	4,68%	4,68%	-	1,965	-	1,965	2,089	-	1,976	1,976	-		
Robobank Nederland -ECA	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	4,68%	4,68%	-	349	-	349	359	-	351	351	-		
Robobank Nederland -ECA	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	4,68%	4,68%	-	392	-	392	416	-	395	395	-		
Robobank Nederland -ECA	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	4,68%	4,68%	-	264	-	264	272	-	264	264	-		
Banco de Credito del Peñu- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	313	274	-		
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	397	397	-		
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	526	462	-		
Robobank Nederland - Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	988	988	-		
Banco de Credito del Peñu- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	420	368	-		
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	526	462	-		
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	700	614	-		
Robobank Nederland - Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	1,314	1,250	-		
Robobank Nederland - Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	3,498	3,072	-		
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	1,535	1,357	-		
Banco de Credito del Peñu- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	1,047	921	-		
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	1,968	1,868	-		
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	1,009	914	-		
Banco de Credito del Peñu- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	1,314	1,250	-		
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	1,048	921	-		
Banco de Credito del Peñu- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	526	462	-		
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	316	277	-		
Banco de Credito del Peñu- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	185	185	-		
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	212	212	-		
Banco de Credito del Peñu- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	397	397	-		
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Banco de Credito del Peñu- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Banco de Credito del Peñu- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Banco de Credito del Peñu- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Banco de Credito del Peñu- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Banco de Credito del Peñu- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Banco de Credito del Peñu- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Banco de Credito del Peñu- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Banco de Credito del Peñu- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Banco de Credito del Peñu- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Banco de Credito del Peñu- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Banco de Credito del Peñu- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Banco de Credito del Peñu- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Banco de Credito del Peñu- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.600-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	27-06-2021	6,12%	6,12%	-	-	-	-	-	-	-	-	-		



No Corriente:

[illegible]

17.2 Obligaciones con el público

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

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2018												
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento						
						0 - 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años
Bono serie E	15-10-2026	439	UF	Semestral	5,46%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bono serie H	15-05-2028	356	UF	Semestral	4,65%	-	5.677	5.677	5.250	5.250	5.250	15.770
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%	-	5.585	5.585	5.308	5.308	5.308	23.889
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Semestral	5,52%	-	12.483	12.483	12.169	12.169	5.857	79.276
Total						819	-	819	22.727	22.727	16.415	22.727
							23.745	24.564	22.727	22.727	16.415	22.727
											157.970	242.566
												267.130
												295.261

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2017												
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento						
						0 - 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años
Bono serie E	15-10-2026	439	UF	Semestral	5,46%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bono serie H	15-05-2028	356	UF	Semestral	4,65%	478	5.835	6.313	6.129	5.789	5.789	23.173
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%	-	5.842	5.842	5.842	5.842	5.842	32.133
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Semestral	5,52%	-	231	231	6.142	6.481	13.416	13.416
Total						903	-	903	18.113	18.112	25.047	25.047
						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 31.12.2018												
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
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	AR\$	Mensual	0,24%	1	5	6	-	-	-	-
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	AR\$	Mensual	0,27%	2	10	12	3	-	-	-
Total						3	15	18	3	-	-	-

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
Masisa S.A.	Chile	Principal Cia de Seguros de Vida	UF	Mensual	6,03%	30	94	124	132	139	148	158
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	AR\$	Mensual	0,24%	2	7	9	11	-	-	-
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	AR\$	Mensual	0,27%	4	13	17	22	8	-	-
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	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura de flujo de caja	-	-	-	7.767
Total	-	-	-	7.767

Pasivos de cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de flujo de caja	7.727	170	11.920	-
Total	7.727	170	11.920	-

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

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

A continuación se presenta el siguiente detalle al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre 2017:

Conceptos	Saldos al 31.12.2017	Flujos de efectivo	Movimientos no monetarios							Saldo Final al 31.12.2018
			Devengo de intereses	Efectos tipo de cambio	Arrendamientos Financieros	Cambios al Valor razonable	Amortización intereses tasa efectiva	Amortización costo emision bonos	Reclasificaciones	
Préstamos con entidades financieras a corto plazo	199.082	(169.623)	1.718	(306)	-	-	-	-	74.006	104.877
Préstamos con entidades financieras a largo plazo	100.590	140.486	948	(587)	-	-	(2.075)	-	(81.520)	157.842
Obligaciones con el público (bonos)	305.531	(26.701)	2.709	(2.799)	-	-	-	(11.610)	-	267.130
Pasivos por arrendamiento financiero	1.942	(240)	106	(184)	-	-	-	-	(1.603)	21
Instrumentos derivados	(7.597)	(12.156)	768	18.898	-	19.734	-	-	-	19.647
Otros	-	(12.566)	-	-	-	-	-	-	12.566	-
Total	599.548	(80.800)	6.249	15.022	-	19.734	(2.075)	(11.610)	3.449	549.517

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

18 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

Saldo al 31 diciembre 2018	Por antigüedad de saldos						Total MUS\$
	Hasta 30 días MUS\$	Entre 31 y 60 días MUS\$	Corriente entre 61 y 90 días MUS\$	entre 91 y 120 días MUS\$	entre 121 y 365 días MUS\$	No corriente Más de 365 días MUS\$	
Tipo de acreedor							
Acreedores comerciales	35.694	7.539	303	180	1.876	432	46.024
Dividendos por pagar	-	-	-	438	110	-	548
Otras cuentas por pagar	9.338	17	71	13	1.164	-	10.603
Totales	45.032	7.556	374	631	3.150	432	57.175

Saldo al 31 de diciembre 2017	Por antigüedad de saldos						Total MUS\$
	Hasta 30 días MUS\$	Entre 31 y 60 días MUS\$	Corriente entre 61 y 90 días MUS\$	entre 91 y 120 días MUS\$	entre 121 y 365 días MUS\$	No corriente Más de 365 días MUS\$	
Tipo de acreedor							
Acreedores comerciales	62.416	1.131	1.590	162	3.772	883	69.954
Dividendos por pagar	394	8	4	19	95	-	520
Otras cuentas por pagar	6.349	187	537	64	605	-	7.742
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\$37.882 de cuentas por pagar (ver nota 12). Las presentes cifras no incluyen saldos asociados a las filiales venezolanas dado el proceso de desinversión que se efectuó durante el año 2018.

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

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

Los principales proveedores que componen este rubro al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

Nombre del Proveedor	País	Sociedad	31.12.2018 MUS\$
Georgia Pacific Resinas Ltda	Chile	Masisa S.A	5.633
Enel Generacion Chile S.A.	Chile	Masisa S.A	1.500
Neomas SPA.	Chile	Masisa S.A	1.196
Megalogistica S.A.	Chile	Masisa S.A	1.110
Methanex Chile SPA	Chile	Masisa S.A	1.070
Cía de Crédito Continental	Chile	Masisa S.A	535
ISS Facility Services S.A.	Chile	Masisa S.A	516
Hancock Chilean Plantation SPA.	Chile	Masisa S.A	405
MT logistica SPA	Chile	Masisa S.A	386
Cia. puerto de Coronel S.A.	Chile	Masisa S.A	352

19 OTRAS PROVISIONES

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

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión por reestructuración	688	1.866	-	-
Provisión de reclamaciones legales (a)	381	616	-	-
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación (b)	-	-	-	292
Participación en utilidades y bonos	2.450	3.353	-	72
Otras provisiones (c)	357	2.452	-	390
Total	3.876	8.287	-	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 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	Provisión por Reestructuración	Provisión de Reclamaciones Legales	Provisión por restauración	Provisión Participación Utilidades	Otras Provisiones
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial 1 de enero de 2018	1.866	616	292	3.425	2.842
Provisiones adicionales	779	61	5	3.424	2.144
Provisión utilizada	(2.606)	(86)	-	(4.566)	(4.065)
Reverso de provisión	(73)	(1)	(1)	-	(257)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	722	(92)	-	292	(29)
Otro incremento (decremento)	-	(117)	(296)	(125)	(278)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	688	381	-	2.450	357

	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 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Concepto	31.12.2018! MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Corrientes		
Indemnización por años de servicio	582	759
No corrientes		
Indemnización por años de servicio	3.584	6.849
Total	4.166	7.608

Detalle de movimientos	31.12.2018! 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	416	953
Costo por interés	89	128
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(763)	(1.239)
Variación actuarial y variación del plan de beneficios	146	2.643
Efectos diferencia de cambio	(3.330)	(763)
Valor presente obligaciones al final del período	4.166	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.

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	31.12.2018
	Chile
Tasa de descuento nominal anual	2,05%
Tasa esperada de incremento salarial	1,50%
Tasa anual de despidos	1,50%
Tasa anual de renunciaciones	0,50%
Edad de retiro	
Hombres	65 Años
Mujeres	60 Años
Tabla de mortalidad	CBH 2014 H
	RV 2014 M

21 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los otros pasivos no financieros al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

Concepto	Total Corriente		Total No Corriente			
	Vencimiento		Vencimiento		Total al	Total al
	31.12.2018!	31.12.2017	2019	2020 y más	31.12.2018!	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Moratoria AFIP (a)	18	44	44	-	44	126
Otros (b)	238	424	-	-	-	-
Total	256	468	44	-	44	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 31 de diciembre de 2018 asciende a MUS\$996.282, equivalentes a 7.839.105.291 acciones, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Como parte del último aumento de capital, la Sociedad obtuvo un menor valor en la colocación de sus acciones de MUS\$7.193, el cual se presenta neto en la línea capital emitido.

Al 31 de diciembre 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 culmine que fijó el Directorio para suscribir y pagar el aumento de capital, se suscribieron y pagaron 1.297.352.607 acciones, equivalentes a MUS\$100.759. Este incremento patrimonial se registró en la línea Capital Emitido por MUS\$96.101 y generó un sobreprecio en venta de acciones propias por MUS\$4.659, el cual se presenta en la línea Capital Emitido, junto al Capital Pagado.

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

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

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

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

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

22.2 Otras reservas

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

	31.12.2018! MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Para futuros dividendos	51.424	51.424
De conversión	(223.629)	(566.958)
Revaluación de terrenos forestales	114.800	200.999
Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(3.251)	(3.269)
De coberturas	1.572	10.216
Otras	(278)	(278)
Total	(59.362)	(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) Al 31 de diciembre de 2018 se han reclasificado las reservas de conversión de las filiales en Venezuela (MUS\$304.952) Las reclasificaciones mencionadas anteriormente no afectan el patrimonio neto de la Sociedad. 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).
- 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 31 de diciembre de 2018 se reconoce una disminución de la retasación forestal por la actualización de los terrenos forestales en Chile por MUS\$13.334. En el caso de Argentina, el valor de los terrenos forestales no han experimentado cambios, pero sí la reserva de retasación que disminuyó en MUS\$72.865 por pasar a ser hiperinflacionaria.

- 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
Extraordinario año 2018 Nro 22	may-2018	0,029713875291026500	7.839.105.291

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

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

- iii. Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en i) y ii) seguirán la misma suerte de la partida que los origina.

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida a distribuir se determina anualmente. Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017, el resultado fue el siguiente:

	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la Controladora	(220.253)	(244.950)
<i>Ajustes según política:</i>		
Variación Activos Biológicos devengados en el año	(63.031)	(73.723)
Consumo Materia Prima Propia devengada en el año	39.182	37.376
Impuestos diferidos	2.400	2.426
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	1	1.974
<u>(Pérdida) líquida a distribuir</u>	<u>(241.701)</u>	<u>(276.897)</u>

Dado el cálculo anterior para el año 2018 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	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 Argentina al 31 de diciembre de 2018 y de Argentina y Venezuela al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	31.12.2018		31.12.2017	
	Argentina MU\$	Venezuela MU\$	Argentina MU\$	Venezuela MU\$
Patrimonio (a)	187.153	-	206.578	(36.388)
Inversión Neta (b)	-	-	-	167.018
Total Financiamiento	187.153	-	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 octubre 2018 las filiales venezolanas no son consolidadas (ver nota 3.3, letra v)

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

23 INTERE S MINORITARIO

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

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	31.12.2018 %	31.12.2017 %	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	-	294
Inversiones Internacionales Terranova S.A	0,00%	40,00%	-	(201.036)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			-	(200.742)

A principios del 2018 se inició un proceso de reorganización y simplificación del grupo de sociedades al que pertenece Masisa S.A. en virtud del cual esta última adquirió de GN Internacional SpA

(sociedad relacionada a Grupo Nueva) el 40% de las acciones de la sociedad entonces denominada Inversiones Internacionales Terranova S.A., y a partir del 1 de octubre de 2018, las filiales en Venezuela donde Masisa también tenía un minoritario, se dejan de consolidar.

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

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados	
	31.12.2018	31.12.2017	01.01.2018	01.01.2017
	%	%	31.12.2018	31.12.2017
			MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	2	(1.235)
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	0,00%	40,00%	(5.120)	(112.469)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			(5.118)	(113.704)

24 INGRESOS ORDINARIOS

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

24.1 Por Producto

	Acumulado		Variación %
	31.12.2018	31.12.2017	
	MUS\$	MUS\$	
MDF	148.857	292.652	(49,1%)
PB / MDP	200.249	278.200	(28,0%)
Molduras MDF	81.308	87.321	(6,9%)
Trozos	54.801	56.000	(2,1%)
Madera aserrada	45.710	59.911	(23,7%)
Otros productos (a)	81.493	283.330	(71,2%)
Total	612.418	1.057.414	(42,1%)

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

24.2 Por Producto en metros cúbicos

	Acumulado		
	31.12.2018!	31.12.2017	
	Miles M3	Miles M3	%
MDF	463	820	(43,5%)
PB / MDP	614	986	(37,7%)
Molduras MDF	194	199	(2,5%)
Trozos	2.430	1.420	71,1%
Madera Aserrada	290	263	10,3%
Otros productos (a)	N/A	N/A	
Total	3.991,00	3.688,00	8,2%

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

24.3 Por País

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

Mercado	Acumulados		
	31.12.2018!	31.12.2017	Variación
	MUS\$	MUS\$	%
México	171.947	166.051	3,6%
Chile (a)	170.771	154.786	10,3%
Estados Unidos (b)	87.521	86.906	0,7%
Perú	27.610	25.953	6,4%
China (b)	23.755	19.637	21,0%
Colombia	18.993	20.017	(5,1%)
Argentina (c)	16.984	108.833	(84,4%)
Venezuela (d)	14.028	247.417	(94,3%)
Ecuador (b)	13.193	10.760	22,6%
Corea del Sur (b)	11.842	11.049	7,2%
Vietnam (b)	9.314	10.931	(14,8%)
Canadá (b)	7.276	15.673	(53,6%)
Otros (b)	39.184	31.832	23,1%
Hong Kong (b)	-	3.576	(100,0%)
Brasil	-	143.993	(100,0%)
Total	612.418	1.057.414	(42,1%)

Al 31 de diciembre 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\$ 37.737 y MU\$ 31.916 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.
- (b) Mercados de exportación cuyos ingresos son realizados en dólares.
- (c) Los ingresos en dólares provenientes de las exportaciones de Venezuela al 30 de septiembre de 2018 alcanzaron MU\$ 8.437
- (d) Los ingresos en dólares provenientes de Argentina al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron MU\$ 4.773

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:

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.12.2018!	31.12.2017	31.12.2018!	31.12.2017	31.12.2018!	31.12.2017	31.12.2018!	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	68.216	137.599	557.595	1.001.414	(13.393)	(81.599)	612.418	1.057.414
Costo de Ventas	(61.999)	(132.935)	(463.111)	(799.150)	12.621	81.593	(512.489)	(850.492)
Margen de Venta	6.217	4.664	94.484	202.264	(772)	(6)	99.929	206.922
Variación Neta de Activos Biológicos	53.407	46.471	-	-	-	-	53.407	46.471
Costos de distribución	-	-	(21.484)	(51.065)	-	-	(21.484)	(51.065)
Gasto de Administración, Venta y Otros	(4.690)	(6.268)	(52.580)	(106.144)	-	-	(57.270)	(112.412)
Otros Ingresos (Gastos)	(157)	(34.228)	(40.325)	(395.964)	(357.768)	(5.703)	(398.250)	(435.895)
Costos Financieros	-	-	-	-	(32.879)	(62.976)	(32.879)	(62.976)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	5.707	22.425	5.707	22.425
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	125.469	27.876	125.469	27.876
Ganancia (Pérdida)	54.777	10.639	(19.905)	(350.909)	(260.243)	(18.384)	(225.371)	(358.654)

- En Gastos de Administración, Ventas y Otros se incluyen costos de mercadotecnia, gastos de investigación y desarrollo y gastos de administración.
- En Diferencias de cambio / Reajustes se incluyen diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste, estas últimas derivadas del proceso de corrección monetaria que se aplica en Venezuela.

- En Otros Ingresos (Gastos) se incluye ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes mantenidos para la venta, minusvalía comprada, y otras ganancias (pérdidas) de operaciones.

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

Depreciación y amortización:

Depreciación y Amortización	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a diciembre	264	1.744	39.597	55.823	-	-	39.861	57.567

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 diciembre	39.182	37.376	-	-	-	-	39.182	37.376

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

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

25.3 Activos y pasivos por segmentos

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

Balance por Segmentos

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Activos								
Deudores comerciales	14.069	18.758	51.994	72.354	-	-	66.063	91.112
Inventarios	1.155	7.172	76.073	91.565	-	-	77.228	98.737
Activo biológico corriente	9.839	25.018	-	-	-	-	9.839	25.018
Otros activos corrientes	-	-	-	-	378.600	403.660	378.600	403.660
Propiedad planta y equipos, neto	230.059	248.775	238.795	352.642	-	-	468.854	601.417
Activo biológico no corriente	298.659	299.288	-	-	-	-	298.659	299.288
Otros activos no corrientes	43.044	25.202	-	-	143.946	72.469	186.990	97.671
Total Activos	596.825	624.213	366.862	516.561	522.546	476.129	1.486.233	1.616.903
Pasivos								
Cuentas por pagar comerciales	4.338	13.036	52.837	65.180	-	-	57.175	78.216
Otros Pasivos	-	-	-	-	652.588	757.675	652.588	757.675
Total Pasivos	4.338	13.036	52.837	65.180	652.588	757.675	709.763	835.891

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

País	Patrimonio MUS\$	Inversión Neta (*) MUS\$
México	192.205	-
Colombia	12.087	-
Brasil	6.725	-
Argentina	187.153	-
Perú	14.291	7.945
Ecuador	1.443	-

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

Otros ingresos por función	Acumulado	
	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable activos biológicos (a)	63.031	73.723
Costos de formación activos biológicos (b)	(14.375)	(27.252)
Corrección monetaria Variación Neta de Activos Biológicos (Argentina)	4.767	-
Ingresos por impuestos por recuperar (c)	-	11.341
Resultados por venta activos industriales Argentina (d)	1.865	103.961
Utilidad en venta de activo fijos (e)	11.073	522
Servidumbres	-	345
Otros ingresos	910	1.596
Total	67.271	164.236

Acumulado

Otros gastos por función	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Impuestos pagados en el extranjero no recuperables	-	(43)
Activos dados de baja por desuso y pérdidas por siniestro	(880)	(2.288)
Incendios forestales (f)	(281)	(2.746)
Plan de reestructuración y reorganización forestal (g)	(4.036)	(11.787)
Moratoria AFIP deuda impositiva	(56)	(12)
Deterioro activos fijos (h)	-	(4.240)
Gastos deudas impositiva (i)	-	(1.462)
Pérdida por materiales y subproductos	(307)	(339)
Pérdida en venta Brasil (j)	(252)	(131.878)
Reclasificación diferencia de cambio Brasil (j)	-	(103.109)
Reclasificación diferencia de cambio México (j)	-	(27.124)
Deterioro y asesorías por desinversión México (j)	(34.151)	-
Pérdida en venta de Ecoenergía	-	(4.419)
Deterioro plusvalía placacentros Chile	(7.334)	(3.280)
Desconsolidación Venezuela (k)	(364.425)	-
Deterioro activos Venezuela (l)	-	(255.932)
Otros gastos por función	(392)	(4.947)
Total	(412.114)	(553.606)

- (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 año 2017 se refleja el efecto positivo por créditos tributarios asociados a dividendos percibidos desde filial argentina.
- (d) En el año 2018 y 2017 se incluyen los efectos positivos originados por la desinversión en el negocio industrial en Argentina.
- (e) En el año 2018 se incluye la utilidad por la venta de los terrenos y activos industriales, en Chile.
- (f) En el primer semestre del año 2018 se incluyen pérdidas por incendios en plantaciones de las filiales venezolanas, afectando 1.875 hectáreas.

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

- (g) En el año 2018, corresponde a la reorganización forestal en Chile y además se incluyen costos de prepago por el plan de fortalecimiento financiero.

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

- (h) Durante el 2017, como parte de las iniciativas y eficiencias de costos se tomó la decisión de cerrar la línea productiva de PB de Mapal, lo que significó en Chile reconocer un deterioro de estos activos industriales.

- (i) Corresponde principalmente a gastos asociados al Impuesto sobre Circulación de Mercaderías y Servicios (ICMS) convenidos a pagar en el largo plazo a las autoridades del Estado de Paraná, Brasil.
- (j) En el año 2018, como consecuencia del plan de desinversión presentado en julio del 2017, se reconoció una pérdida para ajustar la inversión al precio de venta de las filiales en México. Ver nota 12 letra c.

Durante el mes de diciembre 2017 se materializó la venta de la filial en Brasil, de acuerdo al plan presentado en julio del mismo año. En esa misma fecha la Sociedad reclasificó las diferencias de cambio registradas previamente en el patrimonio al resultado del ejercicio por las filiales en Brasil y México.

- (k) Corresponde a la reclasificación de las pérdidas de las diferencias de cambio registradas previamente en reservas al resultado del ejercicio relacionadas con las filiales en Venezuela.
- (l) En diciembre 2017, se reconoció deterioro de los activos fijos, plusvalía e inventarios de las filiales venezolanas. Ver nota 15.4.

27 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

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

27.1 Ingresos Financieros

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

Ingresos financieros	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Intereses por inversiones financieras	1.447	2.585
Préstamos y cuentas por cobrar	587	768
Intereses sobre Valores Negociables	3	106
Ingresos por operaciones financieras (a)	1.661	-
Corrección monetaria Venezuela	-	7.232
Total	3.698	10.691

a) Corresponden a operaciones de cambio de instrumentos financieros en distintas monedas, realizadas en Venezuela aprovechando las variaciones de las tasas de cambio.

27.2 Costos Financieros

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

Costos financieros	31.12.2018!	31.12.2017
	MUS\$	MUS\$
Gasto por Intereses, préstamos bancarios	(14.450)	(10.943)
Gasto por intereses, bonos	(16.093)	(35.321)
Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos	(3.612)	(2.973)
Comisiones bancarias	(2.422)	(7.391)
Corrección monetaria costos financieros (a)	-	(5.738)
Costos financieros por conceptos de prepagos (b)	-	(11.301)
Total	(36.577)	(73.667)

(a) Corresponde principalmente a los efectos de corrección monetaria aplicada a los costos financieros de las sociedades venezolanas durante el año 2017. El factor de inflación para el año 2017 alcanzó un 2.457%.

(b) Corresponde principalmente a los costos por concepto de prepagos del bono internacional emitido bajo normativa 144A y Regulación S del Securities Act de 1933 de los Estados Unidos de América, el cual fue cancelado acelerando sus costos activados reconociendo su amortización total al momento del pago, también incluye costos por prepagos de préstamos bancarios.

Los ingresos y costos financieros del año 2018 incluyen los resultados de Venezuela solo hasta el 30 de septiembre del 2018 (ver nota 3.3, letra v)

28 DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Diferencia de cambios reconocida en resultados las diferencias de cambio generadas al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 por saldos de activos y pasivos en monedas distintas a la moneda funcional, reconocidas en resultados del periodo según el siguiente detalle:

Diferencia de cambios reconocidos en resultados

Conceptos	Periodo	
	enero - diciembre	
	2018	2017
	MUS\$	MUS\$
Ganancias en moneda distintas a la funcional	(58.265)	43.324
Pérdidas en moneda distintos a la funcional	63.530	(36.455)
Total	5.265	6.869

29 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)

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

Activos	31.12.2018	31.12.2017
Activos corrientes	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	103.719	42.408
Dólares	50.396	20.651
Euros	146	17
Otras Monedas	342	1.348
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	29.404	15.607
Pesos Chilenos no reajutable	23.431	4.785
Otros activos financieros corrientes	40	51.981
Dólares	40	51.980
Otras Monedas	-	1
Otros activos no financieros, corrientes	1.121	2.635
Dólares	13	307
Otras Monedas	-	1.316
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	178	198
Pesos Chilenos no reajutable	901	750
U.F.	29	64
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	66.063	91.112
Dólares	21.507	43.225
Euros	3.277	4.478
Otras Monedas	2.132	8.346
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	16.065	19.613
Pesos Chilenos no reajutable	23.082	15.450
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	-
Dólares	-	-
Inventarios	77.228	98.737
Dólares	69.339	65.244
Otras Monedas	-	23.806
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	4.736	8.222
Pesos Chilenos no reajutable	3.153	1.465
Activos biológicos corrientes	9.839	25.018
Dólares	1.835	11.739
Otras Monedas	-	7
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	8.004	13.272
Activos por impuestos corrientes	67.393	52.464
Dólares	62.264	46.272
Otras Monedas	863	921
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	3.148	3.979
Pesos Chilenos no reajutable	1.118	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	325.403	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	206.327	254.172
Dólares	27.773	37.822
Euros	7.762	9.246
Otras Monedas	170.792	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	206.327	254.172
Activos corrientes totales	531.730	618.527
Dólares	233.167	277.240
Euros	11.185	13.741
Otras Monedas	174.129	242.820
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	61.535	60.920
Pesos Chilenos no reajutable	51.685	23.742
U.F.	29	64

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

	31.12.2018	31.12.2017
Activos no corrientes	MUS\$	MUS\$
Otros activos financieros no corrientes	34.303	5.718
Dólares	34.273	5.682
Otras Monedas	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	30	36
Otros activos no financieros no corrientes	3.232	2.436
Dólares	70	112
Otras Monedas	9	85
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.129	1.700
Pesos Chilenos no reajutable	879	480
U.F.	145	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	53	53
Dólares	53	53
Activos intangibles distintos de la plusvalía	331	1.156
Dólares	315	595
Otras Monedas	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	16	561
Plusvalía	-	7.334
Dólares	-	7.334
Otras Monedas	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	468.854	601.417
Dólares	372.715	409.135
Euros	-	-
Otras Monedas	-	93.256
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	95.482	98.745
Pesos Chilenos no reajutable	657	281
Activos biológicos no corrientes	298.659	299.288
Dólares	202.092	183.297
Otras Monedas	-	10.699
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	96.567	105.292
Activos por impuestos diferidos	149.071	80.964
Dólares	139.401	61.975
Otras Monedas	220	7.768
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	3.373	8.717
Pesos Chilenos no reajutable	6.077	2.504
Total de activos no corrientes	954.503	998.376
Dólares	748.919	668.183
Euros	-	-
Otras Monedas	229	111.808
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	197.567	215.015
Pesos Chilenos no reajutable	7.643	3.311
U.F.	145	59
Total de activos	1.486.233	1.616.903
Dólares	982.086	945.423
Euros	11.185	13.741
Otras Monedas	174.358	354.628
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	259.102	275.935
Pesos Chilenos no reajutable	59.328	27.053
U.F.	174	123

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

Patrimonio y pasivos	31.12.2018!		31.12.2017	
	Monto hasta 90 Días	Monto más de 90 días menos de 1 año	Monto hasta 90 Días	Monto más de 90 días menos de 1 año
Pasivos				
Pasivos corrientes	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	57.840	79.346	142.621	70.070
Dólares	56.163	53.144	139.957	55.287
Otras Monedas	-	-	239	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	3	15	15	20
Pesos Chilenos no reajutable	855	2.442	1.000	2.760
U.F.	819	23.745	1.410	12.003
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	53.983	2.760	76.916	417
Dólares	19.449	-	13.512	417
Euros	1.794	-	1.697	-
Otras Monedas	427	-	23.461	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.293	4	2.653	-
Pesos Chilenos no reajutable	30.018	2.756	35.591	-
U.F.	2	-	2	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	21.710	-	-	-
Dólares	21.710	-	-	-
Euros	-	-	-	-
Otras Monedas	-	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
Otras provisiones corrientes	3.876	-	1.313	6.974
Dólares	447	-	1.096	6.974
Otras Monedas	20	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	369	-	129	-
Pesos Chilenos no reajutable	581	-	88	-
U.F.	2.459	-	-	-
Pasivos por Impuestos corrientes	121	-	3.943	-
Dólares	-	-	-	-
Otras Monedas	-	-	5	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	12	-	3.395	-
Pesos Chilenos no reajutable	109	-	543	-
U.F.	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	582	-	759	-
Pesos Chilenos no reajutable	581	-	747	-
U.F.	1	-	12	-
Otros pasivos no financieros corrientes	256	-	468	-
Dólares	-	-	105	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	29	-	66	-
Pesos Chilenos no reajutable	227	-	297	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	138.368	82.106	226.020	77.461
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	49.744	599	37.762	448
Dólares	21.823	152	14.001	66
Euros	2.294	4	4.379	31
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	25.627	443	19.382	351
Pasivos corrientes totales	188.112	82.705	263.782	77.909
Dólares	119.592	53.296	168.671	62.744
Euros	4.088	4	6.076	31
Otras Monedas	447	-	23.705	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	28.333	462	25.640	371
Pesos Chilenos no reajutable	32.371	5.198	38.266	2.760
U.F.	3.281	23.745	1.424	12.003

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

	31.12.2018		31.12.2017	
	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años	Monto 13 meses a 5 años	Monto más de 5 años
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	254.361	157.970	176.072	210.785
Dólares	168.948	-	84.529	3.686
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	3	-	49	-
Pesos Chilenos no reajutable	814	-	4.600	-
U.F.	84.596	157.970	86.894	207.099
Cuentas por pagar no corrientes	432	-	883	-
Dólares	432	-	883	-
Otras provisiones no corrientes	-	-	754	-
Dólares	-	-	304	-
Otras Monedas	-	-	450	-
Pasivo por impuestos diferidos	22.555	-	98.731	-
Dólares	3.389	-	-	-
Otras Monedas	-	-	52.487	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	19.166	-	46.244	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	73	3.511	2.983	3.866
Dólares	73	-	85	-
Otras Monedas	-	-	2.898	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	3.504	-	3.858
U.F.	-	7	-	8
Otros pasivos no financieros, no corrientes	44	-	126	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	44	-	126	-
Total de pasivos no corrientes	277.465	161.481	279.549	214.651
Dólares	172.842	-	85.801	3.686
Otras Monedas	-	-	55.835	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	19.213	-	46.419	-
Pesos Chilenos no reajutable	814	3.504	4.600	3.858
U.F.	84.596	157.977	86.894	207.107
Total pasivos	465.577	244.186	543.331	292.560
Dólares	292.434	53.296	254.472	66.430
Euros	4.088	4	6.076	31
Otras Monedas	447	-	79.540	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	47.546	462	72.059	371
Pesos Chilenos no reajutable	33.185	8.702	42.866	6.618
U.F.	87.877	181.722	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	31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$	Clasificación NIIF 9	Clasificación NIC 39
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes al efectivo	103.719	42.408	Valor razonable con cambios en resultado	Valor razonable con cambios en resultado
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	66.063	91.112	Costo amortizado	Cuentas por cobrar
Otros activos financieros corrientes	40	51.981	Costo amortizado	Cuentas por cobrar
Total activos financieros	169.822	185.501		
	31.12.2018!	31.12.2017	Clasificación	Clasificación
	MUS\$	MUS\$	NIIF 9	NIC 39
Pasivos financieros				
Otros pasivos financieros corrientes	137.186	212.691	Valor razonable con cambios en resultado	Valor razonable con cambios en resultado
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	56.743	77.333	Costo amortizado	Cuentas por pagar
Total pasivos financieros	193.929	290.024		

Instrumentos Financieros No Corrientes

	31.12.2018!	31.12.2017	Clasificación	Clasificación
	MUS\$	MUS\$	NIIF 9	NIC 39
Activos financieros				
Otros activos financieros no corrientes	34.303	5.718	Valor razonable con cambios en resultado	Cuentas por cobrar
Total activos financieros	34.303	5.718		
Pasivos financieros				
Otros pasivos financieros no corrientes	412.331	386.857	Valor razonable con cambios en resultado	Valor razonable con cambios en resultado
Total pasivos financieros	412.331	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 31 de diciembre 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 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 al 31 de diciembre de 2018 representaron 29,2% de las ventas consolidadas; por el negocio forestal, que es un negocio fuertemente indexado al Dólar estadounidense y que durante este año representaron aproximadamente 9,3% de las ventas consolidadas y 41,7% 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.

Masisa utiliza instrumentos derivados contratados que corresponden a las siguientes categorías:

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

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

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			31.12.2018 MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	1.222	2.008
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E6 (Bci)	-	(738)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E7 (Bci)	-	(739)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E8 (Bci)	-	(738)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E9 (Banco de Chile)	(295)	6.175
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Morganstanley)	3.343	119
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H5 (Banco de Chile)	(121)	324
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H4 (Santander)	-	(104)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L16 (Santander)	-	(4)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L17 (Chile)	-	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L18 (Santander)	-	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L22 (Security)	(2.477)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L23 (Santander)	(15.967)	649
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N3 (Chile)	-	645
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N 5 (Security)	(5.352)	-
Total			(19.647)	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, y el peso mexicano respecto al dólar. Tomando como base los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 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\$694,77 a US\$/CL\$764,25 o US\$/CL\$625,29 y permaneciendo todas las demás variables constantes, generaría una utilidad o pérdida antes de impuesto por una vez de aproximadamente US\$0,679 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\$37,7 a US\$/AR\$41,47 generaría una disminución en patrimonio de US\$12,5 millones (1,54%) y una disminución por una vez en resultados de US\$0,21 millones.

(c) Peso mexicano: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US\$/MX\$19,66 a US\$/MX\$21,62 generaría una disminución en patrimonio de US\$1,8 millones (0,2%).

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 inversión en Venezuela

Venezuela es la economía emergente a nivel mundial que presenta el mayor riesgo para invertir, según el Índice de septiembre de 2017 de Riesgo País de los Mercados Emergentes (EMBI) (Emerging Markets Bonds Index) calculado por la firma de estudios financieros JP Morgan Chase.

Actualmente con un comportamiento del crecimiento del PIB negativo de -5% y una inflación esperada del 10.000.000% para el año 2019, Venezuela está enfrentando un período de recesión económica importante que no tiene buena perspectiva a largo plazo.

Estados Unidos ha sido el principal comprador del crudo venezolano al adquirir el 41% de la producción. Sin embargo, recientemente las medidas de este Gobierno han estado dirigidas a reducir estas compras, para hacer presión sobre el actual Gobierno.

Con base en los antecedentes actuales y en línea con el proceso de desconsolidación de las filiales venezolanas de los estados financieros consolidados del grupo, basado en que la administración no tiene control sobre los derechos sustanciales de las actividades administrativas, operacionales y financieras de las filiales, el riesgo hoy se centra en la valorización de la inversión en dichas filiales. Considerando la inestabilidad existente, el riesgo de la continuidad operativa dada la escasez de recursos tales como energía eléctrica y proveedores que puedan satisfacer la demanda para una operación mínima de emergencia que es la condición actual de las operaciones en Venezuela es la variable crítica de riesgo en la valorización de esta inversión. También existen expectativas que pudiesen ser favorables para la economía, no obstante todas estas probabilidades son contingentes, por lo que la administración debe hacer un constante monitoreo, para que el valor reflejado de la inversión a la fecha de desconsolidación represente la realidad de los activos netos en Venezuela. Es

importante destacar que posterior a la desconsolidación y a la fecha de los estados financieros, la matriz no realizó apoyos financieros de esta operación. Debemos señalar que los activos netos que han sido desconsolidados de las operaciones de Venezuela alcanzan MUS\$81.991, los que han quedado valorizados en los estados financieros a un valor de MUS\$31.600. (Ver nota 3.3, letra v)

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 31 de diciembre 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.

	31.12.2018!	Total
	MUS\$	%
Tasa Fija		
Bonos emitidos en tasa fija	286.777	52%
Préstamos con bancos en tasa fija	105.192	19%
Tasa Variable		
Préstamos con bancos en tasa variable	157.548	29%
Total bonos y préstamos con bancos	549.517	100%

Dado lo anterior, el análisis de sensibilidad a variaciones en la tasa de interés se realiza simulando el impacto en gastos financieros frente a variaciones en dicha tasa. Al 31 de diciembre de 2018 un 28,7% 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\$1.557,55 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 esta 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 (*)	31.12.2018! MUS\$	Total %
Deuda asegurada (**)	53.108	90%
Deuda descubierta	5.602	10%
Total Deudores por Ventas Comerciales	58.710	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 septiembre de 2018, la Compañía suscribió un contrato de crédito sindicado a un plazo de 5 años, con 18 meses de gracia por un total de US\$130 millones. Estos fondos fueron destinados al refinanciamiento de deuda bancaria.

Asimismo, 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.

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 Sociedad 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, Masisa es dueña de plantas químicas que proveen de resinas a las operaciones industriales de tableros en dichos países. En los demás países Masisa mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de resinas químicas.

Al 31 de diciembre de 2018 los químicos representaban el 25,3% de los costos de tableros de las operaciones de Masisa excluyendo Venezuela y México.

Análisis de sensibilidad

Se asume una variación en los costos químicos de los tableros positiva o negativa de 1% en las operaciones de Masisa en Chile, excluyendo la operación de Venezuela y México. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor/menor costo anual de MUS\$ 394 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 y Argentina, 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 31 de diciembre de 2018 la madera representaba 28,1% de los costos de tableros de las operaciones de Masisa excluyendo Venezuela y México.

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 la operación de Venezuela y México. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor / menor costo anual de MUS\$ 354 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.

32.4 Activos Biológicos

La valorización de las plantaciones forestales se basa en modelos de flujo de caja descontados lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo proveniente de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de administración forestal sustentable considerando el potencial de crecimiento de los bosques.

Estos flujos de caja descontados son estimados en función del crecimiento, el plan de cosecha, el precio de venta y los costos. Por lo tanto, es importante la calidad de las estimaciones a futuro, especialmente precios en base a la tendencia de las ventas, los costos y márgenes, así como realizar periódicamente estudios de los mercados silvícolas para establecer los volúmenes de madera disponible y los rendimientos de crecimiento futuro esperados.

Juicios y contingencias - La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingente. Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los estados financieros consolidados, sin embargo, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

33 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

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

Al 31 de diciembre 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	31.12.2018	Límite	31.12.2018	Límite	31.12.2018
Bonos Locales series E, H, L y N en UF (i)	≤ 4,5 veces	4,4 veces	-----	-----	≤ 1,4 veces	0,7 veces
Bancos (ii)	≤ 4,5 veces	4,4 veces	≥ 3,0 veces	(*)	≤ 1,4 veces	0,7 veces

(*) Cobertura de Intereses: Considerando los efectos que podrían reflejarse en los gastos financieros netos, debido a la realización de prepagos de deuda con los fondos provenientes de la venta de activos industriales en Argentina, Brasil y México, se negoció con los bancos con los cuales se tiene la obligación de cumplir con este resguardo financiero, para suspender la medición de éste a partir del cierre del 30 de septiembre 2017 hasta el 31 de marzo de 2019, ambas fechas incluidas, quienes aceptaron entregar esta excepción.

(i) **Bonos UF**

- **Deuda financiera neta/EBITDA:** medido como la razón entre la deuda financiera neta de caja y equivalentes y el EBITDA generado en los últimos 12 meses.
Este covenant es de mantención y, de incumplirse, podría causar la aceleración del cobro de la deuda de estos bonos y del resto de la deuda financiera de la empresa.
- **Pasivos totales netos/Patrimonio:** medido como la razón entre los pasivos totales netos de caja y equivalentes y el Patrimonio total más un ajuste de US\$49.502 por efecto de adopción IFRS como norma contable.
Este covenant es de incurrencia y, de incumplirse, sólo limita la capacidad de endeudamiento adicional de la empresa.

(ii) **Bancos**

- **Deuda financiera neta/EBITDA:** medido como la razón entre la deuda financiera neta de caja y equivalentes y el EBITDA generado en los últimos 12 meses.
- **Cobertura 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 31 de diciembre de 2018 por la sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes:

- Chile: para plantaciones forestales por MUS\$123.677; para bienes físicos por MUS\$438.280; para existencias por MUS\$63.700 y para paralización de plantas por MUS\$85.460.
- Argentina: para plantaciones forestales por MUS\$96.204.
- México: para bienes físicos por MUS\$437.374; para existencias por MUS\$54.736; y para paralización de plantas por MUS\$56.951.

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 Garantías

El detalle de las garantías es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Deudor	Tipo de garantía	Saldo pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías	
			Valor Contable MUS\$	31.12.2018! MUS\$	31.12.2017 MUS\$	31.12.2019 MUS\$	Activos MUS\$
Dieffnbacher GMBH	Masisa S.A.	Matriz	Standby letter of credit	288	288	-	288
Total			288	688	421	688	-

34 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 Masisa no ha realizado transacciones no monetarias significativas.

35 GARANTÍAS OTORGADAS Y GARANTÍAS RECIBIDAS

35.1 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:

El detalle en Nota 33.3.

	31.12.2018! MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Garantías	288	421
Total	288	421

35.2 Garantías recibidas

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

	31.12.2018! MUS\$	31.12.2017 MUS\$
Garantías	2.211	5.728
Total	2.211	5.728

36 MEDIO AMBIENTE

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

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

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

Inversiones y gastos ambientales: la Sociedad ha comprometido y realizado inversiones y gastos en las áreas operativas asociadas a su sistema de gestión ambiental. Los montos invertidos por la Sociedad y filiales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre 2017 es el siguiente:

Unidad de Negocio	Item	Acumulado	Acumulado
		31.12.2018	31.12.2017
		MUS\$	MUS\$
Industrial	Inversiones	299	345
	Gastos	2.214	2.977
Sub Totales Industrial		2.513	3.322
Forestal	Inversiones	-	
	Gastos	175	63
Sub Totales Forestal		175	63
Totales		2.688	3.385

Al 31 de diciembre 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 e industrial cuentan con certificación FSC de manejo forestal y cadena de custodia, respectivamente.

En México, las plantas de tableros están certificadas con 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.



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

- Con fecha 29 de enero de 2019, el Directorio de Masisa acordó lo siguiente: - Aceptó la renuncia del señor Roberto Salas Guzmán al cargo de Gerente General Corporativo de Masisa, con efecto al 31 de marzo de 2019, por motivos personales. – Nombró al señor Alejandro Carrillo Escobar como Gerente General Corporativo de Masisa, para desempeñar el cargo a contar del 1 de abril de 2019. El señor Carrillo aceptó el cargo a contar de dicha fecha. –Aceptó la renuncia del señor Alejandro Carrillo Escobar al cargo de Director de Masisa, con efecto al 31 de marzo de 2019, de tal manera de estar en condiciones de ejercer el cargo de Gerente General Corporativo a contar del 1 de abril de 2019.- Por mandato legal, deberá procederse a la renovación total del Directorio de Masisa en la próxima junta ordinaria de accionistas que celebre la Sociedad en abril de este año, y que será citada oportunamente

- Con fecha 31 de enero de 2019 se materializó la venta a la sociedad Inversiones Arauco Internacional Limitada y con la sociedad mexicana AraucoMEx S.A. de C.V., filiales de la sociedad chilena Celulosa Arauco y Constitución S.A. de las filiales mexicanas (Maderas y Sintéticos de México, S.A. de C.V., Maderas y Sintéticos Servicios, S.A. de C.V., Masisa Manufactura, S.A. de C.V., Placacentro Masisa México, S.A. de C.V. y Masnova Química, S.A. de C.V.) dueñas de los complejos industriales ubicados en Durango y Zitácuaro

El precio de la transacción ascendió a US\$160.000.000, el cual ha sido pagado en la misma fecha.

- Con fecha 14 de marzo de 2019, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 y de la Norma de carácter General N°30 de la Comisión para el Mercado Financiero, debidamente facultado al efecto y en representación de Masisa S.A. ("Masisa"), vengo en informar en carácter de esencial lo siguiente: Que con fecha de hoy se publicó en el Diario La Segunda el rescate anticipado, por parte de Masisa, de la totalidad de los bonos serie E emitidos con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de la CMF bajo el N°439, con fecha 14 de noviembre de 2005 (los "Bonos Serie E"). El rescate anticipado de los Bonos Serie E se realizará de conformidad con (i) lo dispuesto en los artículos 104 letra d) y 130 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores; y, (ii) lo dispuesto en la cláusula cuarta N°14 y cláusula séptima N°8 del contrato de emisión de líneas de bono con cargo a la cual se emitieron Bonos Serie E, suscrito por escritura pública de fecha 26 de septiembre de 2005, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, y sus posteriores modificaciones. El rescate anticipado de los Bonos Serie E se efectuará el día 15 de abril de 2019 y se realizará por la totalidad de los Bonos Serie E, siendo obligatorio para todos los tenedores de dichos bonos. Según se indicó en el aviso, el rescate de los Bonos Serie E se realizará por un monto equivalente al valor presente de descontar los flujos futuros del bono correspondientes al saldo insoluto de capital e intereses, a una tasa de 4,4% anual.

- Con fecha 18 de marzo de 2019, se publicó en el diario La Segunda el rescate anticipado, por parte de Masisa, de la totalidad de los Bonos Serie H emitidos con cargo a la línea de bonos inscrita en el Registro de Valores de la CMF bajo el N° 356, con fecha 10 de noviembre de 2003 (los "Bonos Serie H").

El rescate anticipado de los Bonos Serie H se realizará de conformidad con (i) lo dispuesto en los artículos 104 letra d) y 130 de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores; y (ii) lo dispuesto en la cláusula cuarta N°13 y cláusula séptima N°8 del contrato de emisión de línea de bonos con cargo al cual se emitieron los Bonos Serie H suscrito por escritura pública de fecha 26 de septiembre de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Patricio Zaldívar Mackenna, y sus posteriores modificaciones.

El rescate anticipado de los Bonos Serie H se efectuará el día 15 de mayo de 2019 y se realizará por la totalidad de los Bonos Serie H, siendo obligatorio para todos los tenedores de dichos bonos. Según se indicó en el aviso, el rescate de los Bonos Serie H se realizará por un valor equivalente al monto de su capital insoluto más los intereses devengados desde la última fecha de pago de intereses hasta la fecha de rescate mencionada.

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.

38 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados fueron aprobados en sesión ordinaria de Directorio celebrada el 26 de marzo de 2019.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE 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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018.

Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el período:

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

- En 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 octubre 2018, la compañía dejó de consolidar los estados financieros de las filiales venezolanas por lo que los resultados consolidados consideran solo 9 meses de esta operación.
- Se define como negocios comparables las operaciones que consolidaron durante todo el año 2017 y 2018. En estas comparaciones se excluyen activos desinvertidos en 2017 y operación de Venezuela

Resumen ejecutivo

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora sin los efectos de una sola vez alcanzó US\$57,9 millones, lo que representa un aumento de US\$30,2 millones en comparación al resultado ajustado de 2017 (sin efectos de una sola vez).

Durante el 2018 hubo los siguientes efectos de una sola vez: i) los efectos negativos en resultado de la desconsolidación de Venezuela por -US\$284,5 millones netos de impuestos (no tiene efecto patrimonial relevante en los estados financieros consolidados), ii) efecto por desinversión en México de -US\$ 28,9 millones netos de impuestos, iii) reconocimiento de sinergias asociados a reorganización forestal de +US\$33,7 millones, iv) gastos de reestructuración financiera y reorganización forestal de -US\$4,0 millones, v) otros impactos en resultados de una sola vez de +US\$5,6 millones. Con estos efectos, la ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó una pérdida de US\$ 220,3 millones.

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\$2,2 millones (6,3%), debido a aumentos de volúmenes, que le permitieron continuar con el crecimiento de su EBITDA Comercial Industrial.

El EBITDA total, excluyendo la operación de Venezuela, alcanzó US\$58,5 millones, que comparado con las operaciones que continúan, presenta una disminución de US\$2,0 millones, explicado por el menor EBITDA de México (-US\$4,3 millones), compensado parcialmente por el mayor EBITDA en Chile y sus mercados (+US\$2,2 millones). En esta comparación, no se incluyen US\$34,6 millones provenientes de las operaciones desinvertidas en 2017 de Argentina y Brasil, ni el EBITDA proveniente de la operación de Venezuela, que alcanzó US\$1,0 millón durante los 9 meses consolidados en 2018 (US\$4,5 millones menos que el EBITDA consolidado durante los 12 meses de 2017).

En México, operación que a principios de 2019 finalizó el proceso de desinversión parcial de sus activos (dos de los tres complejos industriales), el EBITDA cayó en US\$4,3 millones, principalmente debido a los fuertes desafíos en precios por la agresiva competencia y a los efectos que tuvo el proceso de

venta de estos activos, que motivó a ciertos clientes a reducir inventarios o abastecerse de otras marcas de tableros. Estos impactos negativos fueron parcialmente compensados por el crecimiento de 8% de los volúmenes en MDF.

Los ingresos por venta del Negocio Comercial Industrial en Chile y sus mercados de exportación acumulados a diciembre de 2018 fueron de US\$360,5 millones, lo que significó aumento de US\$31,9 millones (+9,7%), explicados principalmente por incremento de ingresos de molduras de US\$13,4 millones y por el aumento de ventas de tableros PB en el mercado chileno de US\$4,9 millones.

Los ingresos por venta de este segmento, excluyendo la operación de Venezuela, fueron US\$536,5 millones, lo que significó un aumento de US\$47,2 millones (+9,7%) sobre las operaciones comparables, explicados por mayores ventas en Chile y México (+US\$15,4 millones) explicadas por el aumento de volúmenes. Esta comparación no considera US\$254,9 millones provenientes de las ventas de los negocios desinvertidos en Argentina y Brasil que se dejan de consolidar, ni US\$21,2 millones de ingresos consolidados de Venezuela durante los primeros nueve meses del año 2018. Los ingresos totales, incluyendo la operación de Venezuela hasta septiembre de 2018, alcanzaron US\$ 612,4 millones.

Negocio Forestal

El EBITDA Forestal, excluyendo la operación de Venezuela, alcanzó US\$40,8 millones con un aumento de US\$2,9 millones debido al buen momento de precios que enfrenta Chile, a causa de la limitada oferta de madera, lo que permitió a esta operación aprovechar precios atractivos en el mercado y alcanzar un EBITDA de US\$28,0 millones (+US\$7,1 millones). En tanto, esto fue compensado por el menor EBITDA en Argentina (-US\$4,2 millones) producto de la depreciación de la paridad cambiaria, efecto que fue parcialmente mitigado por las operaciones de exportación realizadas durante el cuarto trimestre de 2018.

El EBITDA Forestal recurrente, sin considerar Venezuela, disminuyó en US\$4,2 millones debido a la situación mencionada en Argentina.

EBITDA Consolidado

El EBITDA de Chile y sus mercados fue de US\$65,6 millones, lo que representa un aumento de US\$9,3 millones.

El EBITDA consolidado, excluyendo las operaciones de Venezuela, alcanzó US\$99,3 millones, lo que comparado con las mismas operaciones representó un aumento de US\$0,9 millones, explicado principalmente por el aumento en Chile Forestal (+US\$ 7,1 millones) y Chile Industrial (+US\$2,2 millones). En tanto, el incremento de EBITDA fue parcialmente compensado por disminución en México (-US\$4,3 millones), el menor EBITDA Forestal en Argentina (-US\$4,2 millones). En esta comparación, no se consideran US\$34,6 millones del EBITDA de las operaciones industriales que fueron parte del plan de desinversiones ocurridos durante el año 2017, ni el EBITDA de Venezuela que alcanzó US\$ 1,0 millones durante los 9 meses consolidados durante 2018.

Resultados netos

La Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora sin los efectos de una sola vez alcanzó los US\$57,9 millones, lo que representa un aumento de US\$30,2 millones en comparación al resultado ajustado de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró una mayor utilidad comparable por el menor gasto financiero neto tras el prepago del bono internacional y por la reducción de gastos de administración y venta que generó el proceso de redimensionamiento de la compañía.

Los efectos por una vez reconocidos en 2018 provienen de los siguientes conceptos: i) Efecto de desconsolidación de Venezuela por -US\$284,5 millones netos de impuesto, asociados principalmente a la reclasificación de las pérdidas de diferencia de cambio (no tiene efecto en patrimonio). ii) Efecto por desinversión en México de -US\$ 28,9 millones netos de impuestos, iii) Reconocimiento de sinergias por reorganización forestal de +US\$33,7 millones, iv) Gastos de reestructuración financiera y reorganización forestal de -US\$4,0 millones, v) Otros impactos en resultados de solo una vez de +US\$5,6 millones. Con estos efectos, la ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó una pérdida de US\$ 220,3 millones.

Refinanciamiento de deuda bancaria

El 25 de septiembre, Masisa concluyó exitosamente la suscripción de un contrato de crédito, por la suma total de US\$130 millones, con los bancos Cooperative Rabobank U.A., Banco Crédito del Perú S.A.A. y Banco Santander – Chile, con un plazo de cinco años y 18 meses de gracia, luego de los cuales deben realizarse 7 pagos semestrales iguales correspondientes al 10% del Crédito cada uno, más una cuota final al mes 60, correspondiente al 30% del total del Crédito.

Durante marzo de 2019, como parte del plan de reducción de endeudamiento financiero, la compañía realizó el prepago obligatorio de US\$ 30 millones que estaba sujeto a la materialización de la transacción de venta de los activos en México. Asimismo, se anunció el rescate anticipado total de los bonos serie E y H, que en su conjunto alcanzan los UF 2,4 millones. Este prepago se realizará durante los meses de abril y mayo de 2019 en las respectivas fechas de vencimiento de cupón.

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 más relevantes fortalezas y ventajas competitivas, para elevar el nivel de innovación, expandir las alternativas de valor agregado en productos y en servicios, 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, la compañía durante estos últimos años realizó un proceso de desinversiones que consideró la venta de los activos industriales de Argentina, Brasil y dos de las tres plantas de México, que le permitieron recaudar fondos por cerca de US\$420 millones, que buscan entregarle a la compañía una mayor solidez financiera. El 31 de enero de 2019 se logró materializar la transacción de venta de los complejos industriales de Durango y Zitacuaro en México en un valor empresa de US\$160 millones, manteniendo el complejo de Chihuahua, con lo cual se espera mantener una presencia relevante en este mercado.

A la vez, 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, se ha logrado reducir significativamente el 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 2018, la deuda financiera bruta disminuyó en US\$50,0 millones y en US\$181,9 millones desde el 1 de enero de 2017 hasta el cierre de 2018, lo que ha permitido una disminución de los gastos financieros netos en US\$18,8 millones al 31 de diciembre de 2018 (excluyendo gastos de prepago de deuda durante 2017).

Desconsolidación de Filiales Venezolanas

El Directorio acordó dejar de consolidar en sus estados financieros las cifras correspondientes a las operaciones de sus filiales venezolanas, al igual que otras multinacionales con inversiones en dicho país. Esta decisión se ha tomado debido a la dificultad de medir razonablemente los resultados de estas filiales.

Como consecuencia del paquete de medidas económicas anunciadas en Venezuela, vigentes a partir del 20 de agosto de 2018, se han generado importantes distorsiones, entre las cuales se encuentran un proceso hiperinflacionario y una depreciación de la moneda local, que se han acelerado exponencialmente durante los últimos meses.

De acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) N°10- “estados financieros consolidados”- una compañía debe desconsolidar de sus estados financieros, las cifras de una filial si ha perdido el control de los resultados de la misma. Debido a las importantes distorsiones generadas en los últimos meses, Masisa, pese a mantener el control accionario de las referidas filiales venezolanas, no ha podido medir con fiabilidad los resultados de las mismas. Según lo establece la norma contable, una compañía, al consolidar una filial debe reconocer los activos y pasivos de la misma, en una sola línea del balance a su valor justo, dejando de reconocer los resultados provenientes de la filial que desconsolida.

Los impactos por una vez, implican contabilizar los mismos efectos que existirían en caso de una enajenación. Producto de esta desconsolidación, Masisa registra un efecto en resultados de US\$284,7 millones de pérdidas generadas principalmente por la reclasificación de reservas de conversión, producto de la variación del tipo de cambio en la inversión histórica en Venezuela, lo que no afecta el patrimonio. El patrimonio consolidado producto de la desconsolidación tiene un efecto positivo de US\$20,5 millones.

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\$37,6 millones con un aumento de US\$2,2 millones (6,3%) en comparación al año 2017, producto de aumentos en los volúmenes de tableros de valor agregado y molduras en el mercado 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 diciembre de 2018 se compone por: US\$21,0 millones de soluciones para muebles e interiores (+US\$ 1,0 millones), US\$ 16,5 millones de soluciones de molduras (+US\$3,0 millones) y US\$0,1 millones de soluciones de maderas (-US\$1,8 millones).

Negocio Forestal – Argentina y Chile

El EBITDA del negocio Forestal en Argentina y Chile alcanzó US\$40,8 millones lo que representó un aumento de US\$ 2,9 millones en comparación al mismo periodo del año pasado, producto del buen momento en el que se encuentra el mercado forestal en Chile, dada la baja oferta de productos.

En Chile el EBITDA tuvo un crecimiento de US\$7,1 millones, alcanzando los US\$28,0 millones. Durante el 2018, la Compañía materializó ventas en pie por US\$ 14,0 millones, aprovechando las buenas condiciones de precio y demanda del mercado forestal en Chile.

En tanto, Argentina tuvo un EBITDA de US\$12,8 millones, lo que representa una disminución de US\$4,2 millones en comparación al año 2017. Esto se debió al impacto generado por la depreciación del peso argentino en un 102,1% durante el año 2018, que logró ser mitigado parcialmente por las operaciones de exportación que se comenzaron a desarrollar en el último trimestre de 2018.

Negocio en Transición - México

El EBITDA de la operación mexicana, que a principios de 2019 finalizó el proceso de desinversión de dos de tres de los complejos industriales, disminuyó en US\$4,3 millones (-24,5%), principalmente por la disminución de volúmenes de tableros MDP y aumento de sus costos asociados, lo que fue parcialmente compensado por un aumento significativo en los volúmenes 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 (Operación desconsolidada)

El directorio de Masisa acordó dejar de consolidar en sus estados financieros las cifras correspondientes a las operaciones de sus filiales venezolanas, al igual que otras multinacionales con inversiones en dicho país.

Pese a mantener el control accionario de las filiales venezolanas, la Compañía tomó la decisión de desconsolidar desde el 1 de octubre de 2018 debido a las importantes distorsiones contables generadas a partir de las medidas anunciadas en Venezuela, vigentes a partir del 20 de agosto de 2018, que no permiten medir con fiabilidad los resultados de esta operación.

El EBITDA de Venezuela consolidado en 2018 fue de US\$1,0 millones, lo que representó un 0,9% del EBITDA total de la compañía. En tanto, tras la desconsolidación, sus activos que fueron reconocidos en US\$31,6 millones, representaron solo el 2,0% de los activos consolidados de la compañía. El valor de los activos fue determinado en base a las valorizaciones entregadas por dos peritos independientes (Econsult y LarrainVial) en el contexto de la reorganización societaria realizada durante el primer semestre de 2018.

EBITDA

EBITDA TOTAL POR PAIS

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

EBITDA recurrente operaciones comparables

Soluciones Comerciales (Chile + Región Andina)	37,6	35,4
Solución para mueble e interiores	21,0	20,0
Solución en Molduras	16,5	13,5
Solución en Madera Aserrada	0,1	1,9
Chile Forestal	13,9	14,0
Argentina Forestal	12,8	17,0
México (1)	20,9	25,2
Total EBITDA recurrente	85,2	91,5
Chile no recurrente (Forestal)	14,0	6,9
Total EBITDA Comparable	99,3	98,4

EBITDA no recurrente, activos desinvertidos en 2017 y activos desconsolidados

Venezuela (2)	1,0	5,4
Argentina Industrial (3)	0,0	17,6
Brasil (3)	0,0	17,0
Total EBITDA	100,2	138,4

(1) Desinversión de dos de los tres complejos industriales de la operación de México se materializó el 31 de enero de 2019.

(2) Operación consolidada hasta el 1 de octubre de 2018 (considera 9 meses en 2018 y 12 meses en 2017).

(3) Estas operaciones fueron desinvertidas durante el último trimestre del año 2017.

El EBITDA consolidado, excluyendo las operaciones de Venezuela, alcanzó US\$99,3 millones, lo que comparado con las mismas operaciones representó un aumento de US\$0,9 millones, explicado principalmente por el aumento en Chile Forestal (+US\$ 7,1 millones) y Chile Industrial (+US\$2,2 millones). En tanto, el incremento de EBITDA fue parcialmente compensado por disminución en México (-US\$4,3 millones) y el menor EBITDA Forestal en Argentina (-US\$4,2 millones). En esta comparación, no se consideran US\$34,6 millones del EBITDA de las operaciones industriales que fueron parte del plan de desinversiones ocurridos durante el año 2017, ni el EBITDA consolidado de Venezuela que alcanzó US\$ 1,0 millones durante 2018.

El EBITDA recurrente de las operaciones comparables fue de US\$85,2 millones, lo cual representa una disminución de 6,8% (-US\$6,3 millones) con respecto al año anterior, explicado por menor EBITDA de México en US\$4,3 millones, de Forestal Argentina en US\$4,2 millones y Forestal Chile en US\$0,1 millones, compensado por un aumento del EBITDA Comercial Industrial recurrente en Chile y sus mercados de exportación de US\$2,2 millones.

A diciembre de 2018 se observó una disminución de US\$2,0 millones del EBITDA del Negocio Comercial Industrial sin considerar las operaciones de Argentina y Brasil que fueron desinvertidas, ni la operación desconsolidada de Venezuela, explicada por una disminución de US \$4,3 millones en el negocio en transición de México, compensado por mayor EBITDA en Chile y sus mercados de US\$2,2 millones

En tanto, el EBITDA Forestal, excluyendo la operación desconsolidada de Venezuela, aumento US\$2,9 millones por un incremento de EBITDA en Chile de US\$7,1 millones, producto del buen momento que enfrenta el mercado forestal en Chile dada la baja oferta de productos, compensado parcialmente por la caída del EBITDA en Argentina en US\$4,2 millones debido a la depreciación de la paridad cambiaria, a la composición del mix de ventas y a un nivel de demanda más débil. El impacto de la depreciación del peso argentino pudo ser mitigado parcialmente por medio de exportaciones realizadas el cuarto trimestre, las cuales la compañía proyecta poder mantener al menos hasta que la condición cambiaria se revierta.

A diciembre de 2018, la compañía logró aprovechar las buenas condiciones de mercado en Chile mencionadas anteriormente, materializando ventas en pie en Chile por US\$14,0 millones.

En términos consolidados, al 31 de diciembre de 2018 las operaciones del Negocio Comercial Industrial de Chile y sus mercados concentraron el 37,5% del EBITDA, Chile Forestal 27,9%, México 20,9%, Argentina Forestal 12,8%, y Venezuela 0,9%.

COMPOSICIÓN DEL CÁLCULO EBITDA CONSOLIDADO

Composición del EBITDA consolidado (millones de US\$)	Enero - Diciembre 2018	Enero - Diciembre 2017 (incluye operaciones desinvertidas)
Ganancia bruta	99,9	206,9
Costos distribución y gastos de administración	(78,8)	(163,5)
Depreciación y amortización	39,9	57,6
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta forestal que no es desembolso de caja)	39,2	37,4
Total	100,2	138,4

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

II. Estado de resultados

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

Resultado después de impuesto (millones de US\$)	Enero - Diciembre 2018	Enero - Diciembre 2017	var.
Ganancia bruta	99,9	206,9	(107,0)
Gastos de administración y costos de distribución	(78,8)	(163,5)	84,7
Otros ingresos y gastos, por función	(344,8)	(389,4)	44,5
Ingresos y costos financieros	(32,9)	(63,0)	30,1
Diferencias de cambio	5,3	6,9	(1,6)
Resultado por unidades de reajuste	0,4	15,6	(15,1)
Impuestos	125,5	27,9	97,6
Ganancia (pérdida)	(225,4)	(358,7)	133,3
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(220,3)	(245,0)	24,7
Perdidas reconocidas por una sola vez	278,1	272,6	5,5
Ganancia Ajustada	57,9	27,7	30,2

La Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora sin los efectos de una sola vez alcanzó los US\$57,9 millones, lo que representa un aumento de US\$30,2 millones en comparación al resultado ajustado de 2017.

Los efectos por una vez reconocidos en 2018 provienen de los siguientes conceptos: i) Efecto de desconsolidación de Venezuela por -US\$284,5 millones netos de impuesto, asociados principalmente a la reclasificación de las pérdidas de diferencia de cambio (no tiene efecto en patrimonio). ii) Efecto por desinversión en México de -US\$ 28,9 millones netos de impuestos, iii) Reconocimiento de sinergias por reorganización forestal de +US\$33,7 millones, iv) Gastos de reestructuración financiera y reorganización forestal de -US\$4,0 millones, v) otros impactos de en resultados de solo una vez de +US\$5,6 millones. Con estos efectos, la ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó una pérdida de US\$ 220,3.

Para efectos comparativos, los efectos de una sola vez del año 2017 fueron: i) Deterioro de los activos en Venezuela por -US\$153,6 millones (correspondientes al 60% de participación), ii) Efectos del plan de desinversión por -US\$102,3 millones neto de impuestos, iii) Gastos de reestructuración como consecuencia del redimensionamiento de la compañía por -US\$8,5 millones neto de impuesto, y iv) Costos de prepago de la deuda por -US\$8,2 millones neto de impuestos. Con estos efectos, la ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó una pérdida de US\$245,0 millones.

El registro de la desconsolidación de Venezuela tiene el mismo tratamiento contable que las desinversiones, que según lo establecen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requieren que las diferencias de cambio ya reconocidas en patrimonio (otras reservas) sean reclasificadas a resultados. Esto implicó reconocer una pérdida de US\$305,0 millones en 2018, la que no efecto al patrimonio neto de la compañía y generó el reconocimiento de un impuesto diferido de US\$ 79,9 millones.

Ingresos por venta

Los ingresos por venta acumulados excluyendo Venezuela fueron de US\$591,2 millones, lo que significó un aumento de US\$47,5 millones sobre las operaciones comparables, explicado por el aumento de las ventas del Negocio Comercial Industrial de Chile y sus mercados de exportación (+US\$31,9 millones), de México (+US\$15,4 millones) y el segmento forestal en Chile (+US\$5,8 millones), compensado por Argentina (-US\$5,6 millones), operación afectada por depreciación de tipo de cambio.

Los ingresos totales por venta acumulados fueron US\$612,4 millones, lo que significó una disminución de US\$ 445 millones sobre ventas totales de 2017, explicado principalmente por la disminución de las ventas de Venezuela (-US\$237,6 millones) afectadas por la desconsolidación realizada en 2018 y por la distorsión de las ventas en 2017 debido a la hiperinflación. Además, se dejó de consolidar US\$254,9 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 - Diciembre 2018	Enero - Diciembre 2017
Negocio Comercial Industrial - Chile y sus mercados	59%	31%
Negocio Forestal Chile	6%	3%
Negocio Forestal Argentina	3%	2%
Venezuela	3%	24%
México (1)	29%	15%
Argentina Industrial (2)	-	11%
Brasil (2)	-	14%
Total	100%	100%

(1) Desinversión de dos de los tres complejos industriales de la operación de México se materializó el 31 de enero de 2019

(2) Estas operaciones fueron desinvertidas durante el último trimestre del 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 para la madera aserrada.

En los negocios industriales comparables, los volúmenes de venta de tableros MDP y MDF, incluyendo molduras MDF, que en conjunto constituyen el negocio principal de la Compañía, aumentaron en un 11,0%, debido a los mayores volúmenes en Chile y sus mercados (+13,9%) y México (+7,7%).

Negocio Comercial Industrial

Los ingresos del Negocio Comercial Industrial de Chile aumentaron en US\$31,9 millones (+9,7%), alcanzando US\$360,5 millones, producto del aumento de volúmenes en el mercado local y de exportaciones.

En términos consolidados, los ingresos por venta de este segmento, excluyendo Venezuela, fueron US\$536,5 millones, lo que significó un aumento de US\$47,2 millones (9,7%) sobre las operaciones comparables, explicado por mayores ventas en Chile y México (+US\$15,4 millones) explicadas por el aumento de volúmenes. Durante el periodo se dejó de consolidar US\$254,9 millones provenientes de las ventas de los negocios desinvertidos en Argentina y Brasil, mientras que los ingresos de Venezuela durante los nueve meses consolidados alcanzaron US\$21,2 millones. Los ingresos consolidados incluyendo la operación de Venezuela hasta septiembre de 2018 alcanzaron US\$557,7 millones.

Negocio Forestal

Los ingresos por ventas forestales, excluyendo Venezuela, alcanzaron US\$54,7 millones, lo que significó un aumento de US\$0,2 millones con respecto a las operaciones comparables, debido al crecimiento en Chile (+US\$5,8 millones) dada la baja oferta de productos, que fue compensado por la caída de las ventas en Argentina (-US\$5,6 millones) como consecuencia de depreciación de tipo de cambio del peso argentino. A pesar de depreciación de peso argentino, caída en ventas en mercado local lograron ser mitigadas parcialmente por operaciones de exportación realizadas en el cuarto trimestre.

El ingreso por ventas forestales recurrentes disminuyó US\$6,9 millones principalmente por disminución mencionada en Argentina. En 2018 ventas en pie aumentaron US\$7,2 millones con respecto al año anterior, alcanzando US\$14,0 millones en este periodo.

Costo de ventas

El costo de venta excluyendo las operaciones de Venezuela alcanzó US\$489,7 millones, lo que significó un aumento de US\$58,4 millones (13,5%) sobre las operaciones comparables, explicado por mayores costos en Chile y México debido al aumento de las ventas.

En tanto, durante este periodo se deja de considerar el costo de venta correspondiente a los negocios desinvertidos en Argentina y Brasil en el 2017 que alcanzaron a US\$207,0 millones en el periodo anterior.

Los costos de venta consolidados, incluyendo la operación Venezuela (US\$22,9 millones) hasta septiembre de 2018, alcanzaron US\$512,5 millones.

Margen Bruto

El margen bruto del Negocio Comercial Industrial de Chile aumentó en US\$ 3,6 millones (5,8%), alcanzando US\$65,0 millones, producto del aumento de volúmenes en el mercado local y de exportaciones.

La ganancia bruta excluyendo la operación de Venezuela alcanzó US\$101,5 millones, lo que significó una disminución de US\$5,0 millones (-4,7%) sobre las operaciones comparables. Esta variación es explicada principalmente por el menor margen de México (US\$6,6 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.

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\$43,5 millones en el período anterior.

El margen bruto consolidado de la compañía, incluyendo la operación de Venezuela (-US\$1,6 millones) hasta septiembre 2018 fue de US\$99,9 millones.

Diferencia de cambio y Resultados por unidades de reajuste

Las diferencias de cambio generaron una ganancia de US\$5,7 millones, mientras que el año anterior se generó una ganancia de US\$22,4 millones. La diferencia de cambio proviene principalmente por la devaluación de la moneda venezolana, que a partir de enero de 2018 consideró un tipo de cambio basado en la liquidación de exportaciones (ver detalle en Nota N°3.4 de los estados financieros). Lo anterior fue parcialmente compensado por depreciación del peso chileno (13,0%) y peso argentino (102,1%).

Por otro lado, la Compañía durante el año 2018 tuvo una utilidad por unidades de reajuste de US\$0,4 millones, lo que significó una disminución de US\$15,1 millones en comparación al año pasado, explicada por la no aplicación de la hiperinflación en Venezuela, producto del cambio de moneda funcional a dólar que aplicó de enero a septiembre del año 2018.

Otros Ingresos y Gastos por función

Los otros ingresos por función netos de otros gastos por función alcanzaron una pérdida de US\$344,8 millones, explicados principalmente por los efectos de la desconsolidación de las filiales Venezolanas en 2018, que tuvieron un impacto negativo en el resultado del ejercicio de US\$364,4 millones y por el deterioro asociado a la desinversión de México de US\$34,2 millones, compensados parcialmente por las utilidades obtenidas por variación de activo biológico (+US\$63,0 millones) y la venta de activos no estratégicos.

Los otros ingresos y gastos por función netos aumentaron en US\$44,5 millones en comparación al año pasado, debido a que en el año 2017 se reconoció una pérdida en estas cuentas de US\$ 389,4 millones, principalmente por deterioro de activos en Venezuela producto de efectos de hiperinflación en este país (-US\$255,9 millones), por pérdida por venta de activos industriales en Brasil (-US\$234,9 millones), que fue compensada por la utilidad por la venta de los activos industriales de Argentina de US\$104,0 millones.

Índices de Rentabilidad

Índices de Rentabilidad (según norma N° 100 de la CMF ¹)	Enero - Diciembre 2018	Enero - Diciembre 2017
Rentabilidad del patrimonio (%)	-28,35%	-46,64%
Rentabilidad del activo (%)	-14,38%	-21,05%
Utilidad por acción (US\$)	-0,02810	-0,03125
Retorno dividendos pagados (%)	55,64%	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 estuvieron impactadas negativamente en 2018 debido al resultado del ejercicio de -US\$225,4 millones. La utilidad al 31 de diciembre de 2018 se vio afectada principalmente por la desconsolidación de las filiales de Venezuela y por el deterioro reconocido por la desinversión de los activos en México, lo que fue compensada por la reducción de gastos de administración y de costos financieros tras la reestructuración de la compañía, y por la valorización de los activos biológicos. En tanto, el patrimonio promedio aumentó (+US\$9,7 millones) a pesar del resultado del ejercicio negativo debido a que gran parte de la pérdida reconocida está asociada a la reclasificación de la diferencia de cambio ya registradas en la cuenta de otras reservas de conversión, no teniendo efecto en patrimonio.

El promedio de los activos disminuyó US\$151,9 millones principalmente por el impacto de la desconsolidación de los activos de Venezuela, que significó un deterioro de estos activos, y por el deterioro reconocido por la desinversión de los activos de México.

La utilidad por acción durante el 2018 reflejó las pérdidas del ejercicio ya mencionadas.

El retorno de dividendos pagados fue de 55,6% 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 diciembre de 2018 y el cierre de diciembre de 2017.

Los activos corrientes alcanzaron los US\$531,7 millones, representando una disminución de US\$86,8 millones (-14,0%). 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, se presentó una disminución en Activos no Corrientes disponibles para la venta debido al deterioro de los activos desinvertidos en enero de 2019 de México y a la exclusión del complejo industrial de Chihuahua que la compañía mantiene. En tanto, también disminuyeron las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (-US\$25,0 millones) y en inventarios (-US\$21,5 millones) por los planes de eficiencia de capital de trabajo realizados por la compañía, por la desconsolidación de los activos de Venezuela, y por la depreciación de las monedas en Chile y Argentina. Esto fue compensado por un aumento de Efectivo y Equivalente al Efectivo (+US\$61,3 millones) debido a plan de mitigación, que consideró ventas de activos no estratégicos y medidas de eficiencia de capital de trabajo, y por un aumento de activos por impuestos corrientes (+US\$14,9 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron los US\$954,5 millones, lo que represento una caída de US\$43,9 millones (-4,4%). Esta variación se explica principalmente por la disminución en la cuenta Propiedad, Planta y Equipo por la desconsolidación de las filiales venezolanas. Este valor fue compensado por un mayor saldo de activos por impuestos diferidos asociado al reconocimiento del deterioro de la inversión en Venezuela.

Como resultado de lo anterior, los activos totales de Masisa disminuyeron US\$130,7 millones (-8,1%).

Como resultado del proceso de desinversiones, la deuda financiera total de Masisa disminuyó US\$50,0 millones con respecto al 31 de diciembre de 2017, alcanzando los US\$549,5 millones al cierre de 2018. Es importante destacar que la reducción de la deuda financiera desde enero de 2017 alcanzó los US\$181,9 millones.

En términos netos, al 31 de diciembre de 2018, la deuda financiera neta disminuyó US\$59,4 millones, alcanzando los US\$445,8 millones. La disminución de la deuda financiera neta está relacionada con el plan de redimensionamiento de la compañía, que busca disminuir la deuda y los costos financieros.

La Compañía mantiene una cobertura del 100% del portafolio de bonos en UF para convertirlos a reajustabilidad dólar a través de instrumentos derivados ("cross currency swaps"), cuya valorización compensa las variaciones en el saldo de los bonos en UF por causa del tipo de cambio. El saldo del portafolio de estos derivados de cobertura se registra junto con el resto de los pasivos financieros en las cuentas "Otros pasivos financieros, corriente o no corriente". Al cierre de diciembre de 2018, el saldo del portafolio de derivados de cobertura vigente alcanzó los US\$19,6 millones en favor de los bancos contraparte, lo que es compensado por una disminución equivalente en la valorización de los bonos en UF.

Al 31 de diciembre 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 marzo de 2019, ambos cierres incluidos, para aquellos contratos de crédito que lo incluyen.

Índices de Actividad (según norma N° 100 de la CMF¹)	Enero - Diciembre 2018	Enero - Diciembre 2017
Activos totales (millones de US\$)	1.486,2	1.616,9
Rotación de inventarios (veces)	5,8	6,7
Permanencia de inventarios (días ²)	61,8	53,6
Permanencia de cuentas por cobrar (días ²)	46,2	42,6
Permanencia de cuentas por pagar (días ²)	47,1	44,6

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

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

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

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

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

Los ingresos por venta y costos de venta, al igual que los Inventarios, Cuentas por Cobrar y Cuentas por Pagar promedio, disminuyen principalmente producto de la venta de los activos industriales en Argentina y Brasil. Asimismo, los ingresos y costos de venta en 2017 están afectados por la hiperinflación de Venezuela que genera distorsiones en el cálculo de los ratios.

Índices de Actividad (anualizado) ¹	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Activos totales (millones de US\$)	1.486,2	1.616,9
Rotación de inventarios (veces)	6,6	11,7
Permanencia de inventarios (días ²)	54,7	30,7
Permanencia de cuentas por cobrar (días ²)	39,3	22,8
Permanencia de cuentas por pagar (días ²)	40,2	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 (-56,1%) que no se alcanza a compensar por la disminución del inventario (-21,8%).

La razón permanencia de cuentas por cobrar aumentó debido a una disminución de los ingresos por ventas anualizados (58,0%), que no se alcanza a compensar la disminución de las cuentas por cobrar (-27,5%)

La razón permanencia de cuentas por pagar aumentó debido una disminución de los costos de venta anualizado del período (-56,1%), que no se alcanza a compensar la disminución de las cuentas por pagar (26,6%).

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. Asimismo, los ingresos y costos de venta en 2017 están afectados por la hiperinflación de Venezuela que genera distorsiones en el cálculo de los ratios.

Índices de Liquidez	31 de diciembre 2018	31 de diciembre 2017
Liquidez corriente (veces) ¹	2,0	1,8
Razón ácida (veces) ²	0,4	0,3

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanzó 2,0 veces, nivel mayor al observado en el período anterior debido a una disminución de los pasivos corrientes de (US\$-70,9 millones), explicado principalmente por la disminución de Otros Pasivos Financieros Corrientes (-US\$75.5 millones) debido al refinanciamiento obtenido por la compañía que le permitió postergar vencimientos de corto plazo. En tanto, dentro de los activos corrientes, también hay un aumento de Efectivo y Equivalente al Efectivo (+US\$61,3 millones) y de Activos por Impuestos Corrientes (+US\$14,0 millones).

Estas variaciones mencionadas son parcialmente compensadas por una 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, y por una disminución de cuentas por cobrar (US\$25,0 millones) e Inventario (US\$11,8 millones) producto de los planes de eficiencia de capital de trabajo realizados por la compañía, de la desconsolidación de los activos de Venezuela, y de la depreciación de las monedas en Chile y Argentina. 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\$21,7 millones por la compra del 40% de esta sociedad.

Índices de Endeudamiento (según norma N° 100 de la CMF)	Enero - Diciembre 2018	Enero - Diciembre 2017
Deuda financiera corto plazo / Deuda financiera total ³	25,0%	35,5%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total ⁴	75,0%	64,5%
Deuda financiera neta ⁵ / EBITDA UDM	4,4	3,6
Razón de endeudamiento (veces) ⁶	0,9	1,0

(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\$38,2 millones (-27,6%) debido principalmente a las desinversiones en Argentina y Brasil, compensado parcialmente por una disminución de la deuda neta de US\$59,4 millones (-11,9%), debido al pago de deuda con flujos provenientes de la venta de los activos de Brasil.

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

Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (millones de US\$)	2018	2017	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	715	1.005	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(544)	(739)	
Pagos a y por cuenta de los empleados	(60)	(106)	
Otros Ajustes	(2)	(90)	
(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación	109	70	
Venta (Compra) de Propiedades, Plantas y Equipos	(11)	(30)	
Otros Actividades de Inversión	47	128	
(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión	36	98	
Financiamiento Neto	(50)	(129)	Pago de deuda producto del plan de desinversiones
Intereses pagados	(30)	(60)	Disminución de intereses producto de menor deuda financiera y menor tasa de interes promedio luego de prepago de bono internacional
Otras Actividades de Financiamiento	(1)	(1)	
(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento	(81)	(190)	
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)	65	(21)	
Efecto Variación Tasa de Cambio	(4)	(1)	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo	42	64	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo	104	42	

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, Argentina, México 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 construcción y remodelación de viviendas es el principal impulsor de la demanda de tableros y otros productos de madera. 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.

Venezuela es la economía emergente a nivel mundial que presenta el mayor riesgo para invertir, según el Índice de septiembre de 2017 de Riesgo País de los Mercados Emergentes (EMBI) (Emerging Markets Bonds Index) calculado por la firma de estudios financieros JP Morgan Chase.

Actualmente con un comportamiento del crecimiento del PIB negativo de -5% y una inflación esperada del 10.000.000% para el año 2019, Venezuela está enfrentando un período de recesión económica importante que no tiene buena perspectiva a largo plazo.

Estados Unidos ha sido el principal comprador del crudo venezolano al adquirir el 41% de la producción. Sin embargo, recientemente las medidas de este Gobierno han estado dirigidas a reducir estas compras, para hacer presión sobre el actual Gobierno.

Con base en los antecedentes actuales y en línea con el proceso de desconsolidación de las filiales venezolanas de los estados financieros consolidados del grupo, basado en que la administración no tiene control sobre los derechos sustanciales de las actividades administrativas, operacionales y financieras de las filiales, el riesgo hoy se centra en la valorización de la inversión en dichas filiales. Considerando la inestabilidad existente, el riesgo de la continuidad operativa dada la escasez de recursos tales como energía eléctrica y proveedores que puedan satisfacer la demanda para una operación mínima de emergencia que es la condición actual de las operaciones en Venezuela es la variable crítica de riesgo en la valorización de esta inversión. También existen expectativas que pudiesen ser favorables para la economía, no obstante todas estas probabilidades son contingentes, por lo que la administración debe hacer un constante monitoreo.

Riesgo de apoyo financiero a filiales venezolanas

La compañía enfrenta el riesgo de tener que realizar aportes de capital a las filiales venezolanas debido a la situación coyuntural que enfrenta esta operación. Es importante destacar que posterior a la desconsolidación y a la fecha de los estados financieros, la matriz no realizó apoyos financieros a esta operación.

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 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. 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 de 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.