

Informe integrado

2019

MASISA
Tu mundo, tu estilo

ECONÓMICO
SOCIAL
AMBIENTAL

Contacto

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

Para obtener mayor información sobre la Memoria 2019 o sobre el desempeño financiero, social o ambiental de MASISA, contáctenos.

Gonzalo Ojeda

Gerente de Administración y Finanzas

Patricio Reyes

Gerente Legal y Asuntos Corporativos

Dirección:

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

www.masisa.com

ÍNDICE

04	Alcance del Informe	
05	Temas Materiales	
06	Mensaje del Presidente	
07	Visión y Misión	
09	EL DESAFÍO DE LA TRANSFORMACIÓN CONTINUA	
	Descripción del negocio	
	Modelo de negocios	
	Objetivos y estrategia corporativa	
	Innovación: construyendo una plataforma de innovación	
	Mejores resultados: más competitivos, menores costos	
29	GOBIERNO CORPORATIVO	
	Principios Empresariales	
	Gobierno Corporativo	
	Directorio	
	Gestión de la integridad	
	Prácticas y políticas de gobernabilidad y transparencia	
	Gestión de riesgos	
	Modelo de Triple Resultado	
	Relacionamiento con públicos de interés	
49	DESEMPEÑO ECONÓMICO	
	– Cifras relevantes del desempeño económico	
	– Ventas	
	– Costo de Ventas	
	– Margen Bruto	
	– Diferencia de cambio y resultados por unidades de reajuste	
	– Ingresos y gastos por función	
	– Ebitda	
	– Ganancia atribuible a los propietarios	
	– Balance	
57	DESEMPEÑO SOCIAL	
	– Un equipo en proceso de cambio	
	– Perfil de los Colaboradores de MASISA	
	– Diversidad en el equipo	
	– Colaboradores y gestión del compromiso	
	– Gestión de salud y seguridad	
	– Proveedores estratégicos	
	– Desarrollo con las comunidades	
75	DESEMPEÑO AMBIENTAL	
	– Indicadores ambientales	
	– Control de origen de la fibra de madera	
	– Inversiones y gastos ambientales	
	– Gestión de ruido y olores	
	– Energía y emisiones atmosféricas	
	– Consumo de agua y eficiencia	
	– Gestión de desechos	
	– Gestión ambiental forestal	
88	ANTECEDENTES GENERALES	
152	ESTADOS FINANCIEROS	

ALCANCE

La Memoria Integrada 2019 contiene información consolidada del periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2019, acerca del desempeño financiero, social y ambiental de MASISA y de todas las sociedades filiales y coligadas.

Asimismo, ofrece antecedentes sobre el enfoque de gestión en las relaciones donde MASISA ejerce influencia significativa, pero no tiene el control, así como aquellas donde no tiene influencia relevante, pero existen desafíos para la Empresa. De esta manera, este documento busca responder las expectativas y consultas de los principales públicos de interés de la Compañía. El presente informe ha sido desarrollado siguiendo los lineamientos del Marco Internacional del Comité Internacional de Reportes Integrados (IIRC) y de la Global Reporting Initiative, priorizando los contenidos más relevantes para el negocio y que reflejan la generación de valor, en línea con el enfoque de triple resultado que distingue a MASISA.

La presente Memoria también constituye y declara la Comunicación de Progreso del Pacto Global de las Naciones Unidas, al dar cuenta de sus logros y esfuerzos para cumplir los Diez Principios que promueve el Pacto Global. Asimismo, se incorporan los compromisos de MASISA con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas. Para determinar los datos y cálculos presentados en este Informe se emplean procedimientos regulados y alineados con modelos internos de medición de MASISA, que siguen estándares internacionales como ISO 9.001, OHSAS 18.001, ISO 14.001 y FSC®. Por esta razón, hemos decidido no verificar externamente los temas sociales y ambientales del presente documento. Las cifras financieras presentadas en esta Memoria Anual han sido auditadas por Deloitte y preparadas de acuerdo a las normas internacionales de información financiera (NIIF).

IDENTIFICACIÓN DE LOS TEMAS MATERIALES

El Informe Integrado de MASISA divulga la estrategia y desempeño de la Compañía en su triple resultado; económico, social y ambiental en relación a los riesgos y oportunidades del negocio. Su objetivo es entregar a todos los públicos de interés información clave que les permita tomar decisiones respecto a la empresa.

Según este proceso se identificaron los siguientes temas materiales:

- En el caso de MASISA, tanto las temáticas de innovación (tecnología, digitalización, diseño, entre otros) como la rentabilidad, son de alta prioridad para los grupos de interés como para la Compañía.
- Luego le sigue las temáticas de la Transformación de la empresa, cuyo énfasis es el cambio de la cultura interna, preocupación tanto de ejecutivos como colaboradores.
- Le sigue tanto en el interés como en el impacto las temáticas de Medio Ambiente y Relacionamiento (comunidades).



Para definir los contenidos se siguieron los lineamientos del GRI Estándar de la Global Reporting Initiative para la elaboración de reportes, en conformidad a su opción Esencial.

Para identificar los impactos y preocupaciones de los distintos grupos de interés, se realizaron las siguientes acciones:

Entrevistas en profundidad a los principales ejecutivos de la Compañía para identificar hitos del periodo, riesgos, impactos y también las expectativas de los distintos grupos de interés según la mirada experta de los responsables de distintas áreas del negocio.

Revisión de la sistematización de los archivos de prensa del año de MASISA

Taller con colaboradores elegidos al azar, para sostener una conversación guiada. El objetivo fue definir los temas materiales y sus énfasis, de acuerdo a lo indicado en el GRI.

Categorías	Descripción temas de la categoría
Innovación	Nuevos productos, nuevas plataformas y canales, digitalización de procesos, premios, espacios de creación e innovación, entre otros
Medio Ambiente	Gestión forestal que implica algún acuerdo y modificación de un entorno, manejo de incendios forestales
Relacionamiento	Todo aquello que involucra a una comunidad en relación directa por proyectos ejecutados en conjunto o por cercanía geográfica. Se incluye en este ámbito lo relacionado al estallido social
Rentabilidad	Venta activos, alza o baja de acciones, menciones a categorías o calificaciones de riesgo de la empresa, inversiones, ventas, utilidades, entre otras
Transformación	Proceso que desarrolla la empresa y que involucra a los colaboradores y directivos, cambios de estructura interna, desarrollo de aspectos de la cultura interna y en relación al cliente.

MENSAJE DEL PRESIDENTE



Estimados accionistas,

Es un agrado dirigirme a ustedes con un mensaje claro de solidez por parte de MASISA. Cuyo propósito es consolidar su liderazgo como una empresa cercana al consumidor final, digital y de valor agregado, estable financieramente, competitiva y altamente preparada para satisfacer las necesidades de sus clientes.

Nuestro proceso de transformación, nos hace focalizarnos en las fortalezas comerciales para acercarnos cada vez más al consumidor final, ofreciéndole soluciones integrales a sus necesidades actuales y futuras, con el valor agregado, calidad, estética y versatilidad que distinguen a MASISA. Esto resulta en una empresa menos dependiente de activos pesados, más esbelta, mucho más fortalecida financieramente y más ágil en la implementación de sus estrategias comerciales y su acercamiento al cliente final.

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

2019 fue un año marcado por esta transformación hacia lo que llamamos la MASISA 2.0. Internamente, esta transición se ve reflejada en algunos cambios importantes respecto de ejecutivos clave. Ratifico el entusiasmo con el que el Directorio nombró a Alejandro Carrillo como nuevo CEO de MASISA, a partir del 1 de abril de 2019. Ya en muy poco tiempo, Alejandro demostró un liderazgo y una perseverancia impresionante para implementar nuestra estrategia con firmeza y determinación. Así mismo, le damos la más cordial bienvenida a una serie de nuevos ejecutivos de primera línea, todas y todos altamente competentes y comprometidos con nuestra visión y con nuestra vocación de servir a nuestros clientes y públicos interesados.

Externamente, nos enorgullecemos de seguir innovando junto a nuestros aliados y clientes, y de ser pioneros en lanzar nuevos productos y soluciones digitales a lo largo de nuestra cadena de valor y nuestros mercados en América del Norte y América Latina. El “top of mind” de la marca MASISA es hoy más fuerte que nunca.

También seguimos buscando maximizar los valores sociales y ambientales y las buenas prácticas de gobierno corporativo. Nos inspira continuamente nuestro liderazgo en estos temas. Como empresa inserta en la sociedad, no podemos desconocer los entornos dinámicos y los profundos cambios que se están promoviendo desde distintas instancias en términos de mayor ética, transparencia y responsabilidad con las personas y el planeta.

Hablando de nuestro entorno, debo mencionar que al momento de escribir estas líneas (segunda mitad de marzo del 2020), las medidas tomadas a nivel global para enfrentar la crisis generada por la propagación del Covid-19, también nos afectan en MASISA. Nuestra empresa acata todas las directrices gubernamentales de los distintos países en los cuales operamos y toma todas las medidas posibles para contribuir a contener la propagación del virus. Esto genera incertidumbres y volatilidad, pero gracias a nuestra decisión de desapalancar nuestras finanzas y de hacernos más esbeltos y más rentables financieramente, contamos hoy con una estructura financiera muy fortalecida para enfrentar estos retos con serenidad, solidez y determinación de superar esta fase de forma robusta.

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

Andreas Eggenberg
Presidente de Directorio MASISA

MISIÓN

Trabajamos día a día con diseño, calidad, sustentabilidad para apoyar los proyectos y sueños de nuestros clientes, colaboradores, inversionistas y comunidades en donde estamos presentes.



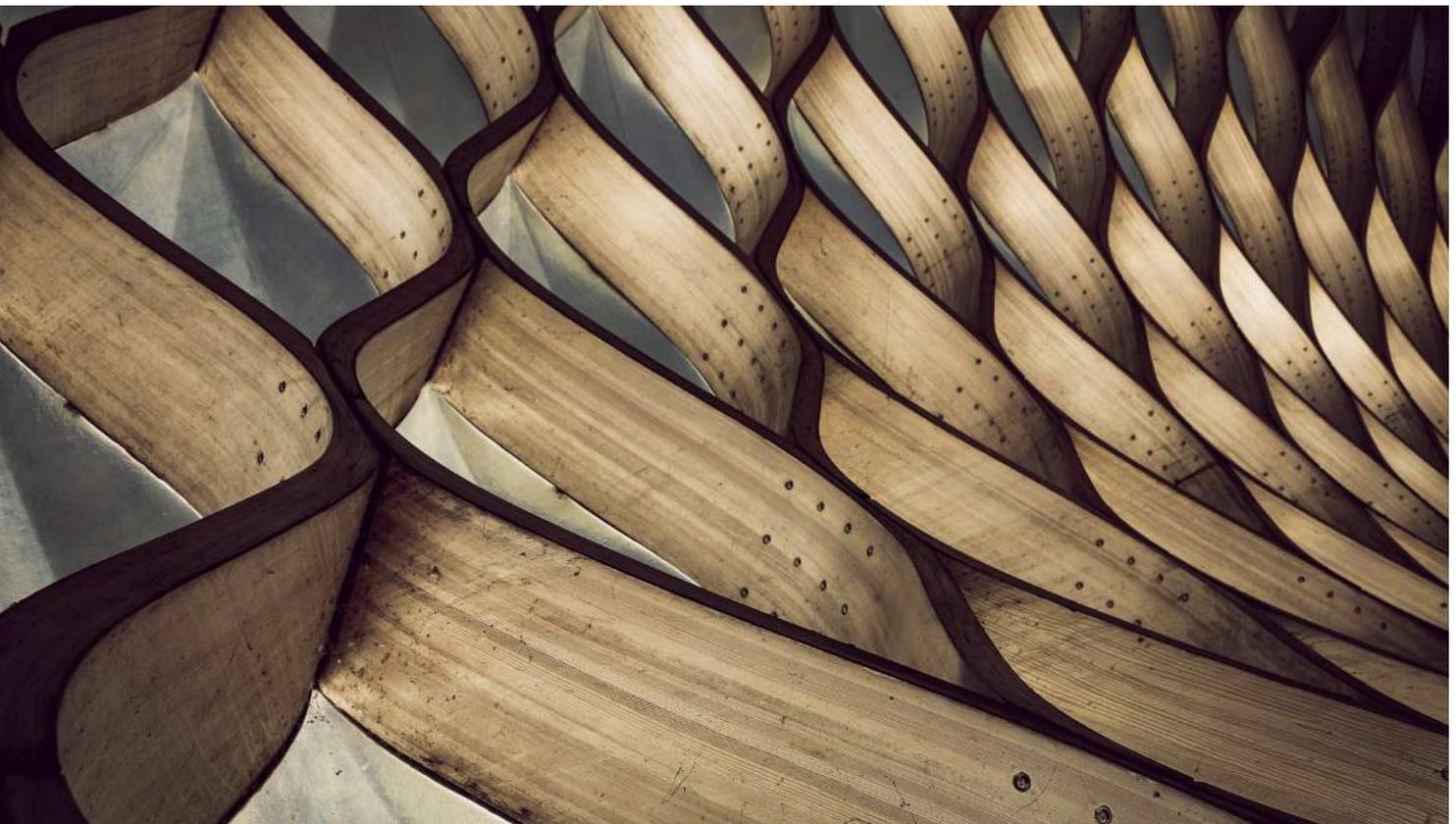


VISIÓN

Queremos ser la compañía que mejora la vida de las personas a través de los espacios de los que somos parte con nuestros productos y soluciones innovadoras.

En la actualidad, la cultura del cambio es una constante movilizadora por la transformación digital, la que modifica tanto la forma de relacionarnos, como la de hacer negocios. MASISA, desde 2017 está enfrentando este desafío de transformación.

1 EL DESAFÍO DE LA TRANSFORMACIÓN



El proceso de cambio que se lleva a cabo en MASISA busca agregar valor y convertir a la Compañía en una empresa enfocada en el cliente, cambiando su modelo de negocio centrado en las capacidades comerciales. Para ello se definió una ruta que ha permitido ir ajustando los diferentes procesos que configuran su quehacer de acuerdo a los desafíos planteados, especialmente el uso de la tecnología en el intercambio comercial actual.

Esta transformación se desarrolla en tres grandes ámbitos: La digitalización y automatización de procesos, el nuevo modelo de negocio que define una nueva experiencia de cara al cliente y la transformación cultural interna y de liderazgo.

Desafíos del proceso de transformación



NUEVOS PROYECTOS PARA NUEVAS SOLUCIONES

La estrategia que conlleva la definición de un nuevo modelo de negocio ha requerido el diseño y desarrollo de proyectos innovadores que cuenten con estructuras que lo soporten.

Durante 2019 se trabajó en tres frentes. Estos frentes se relacionan entre sí y tienen como base a las personas que conforman la Compañía, quienes han ido implementando nuevas formas de trabajo, prácticas ágiles, gestión de nuevos datos, formas de reportabilidad y gobernanza:

- 1. Por una parte en la excelencia de los procesos actuales, los que se revisaron, estandarizaron y digitalizaron para automatizarlos.**
- 2. Por otra, se trabajó en el modelo de negocios cuyo foco fue la mejora en la experiencia del cliente, modificando los procesos comerciales, marketing y definiciones de productos con valor agregado que han permitido establecer un contacto con el cliente final (cambiando del B2B al B2C). Complementariamente se articularon nuevas alianzas estratégicas que permiten entregar soluciones integradas.**
- 3. Por último se desarrollaron los canales y plataformas para interactuar con los consumidores (cambio de página web que como plataforma digital incorpora e-commerce, nueva estrategia de redes sociales).**

LOGROS 2019

Se desarrolla MASISA Capital Ventures y se internacionaliza el proceso de búsqueda de nuevas startups que tengan relación con el negocio.



Se implementa un Gobierno del Programa de Transformación (SteerComm mensual).



Se ponen en marcha los primeros MVP (Minimum Viable Product) de nuevos modelos de negocio: House & Optimiza.



Se inicia el desarrollo de la cultura de agilidad y etnografía de clientes en células de proyectos.



Se rediseña el Showroom para convertirlo en un centro de negocios y experiencia para arquitectos, diseñadores y clientes.



Se inicia la producción de los pilotos de e-commerce.



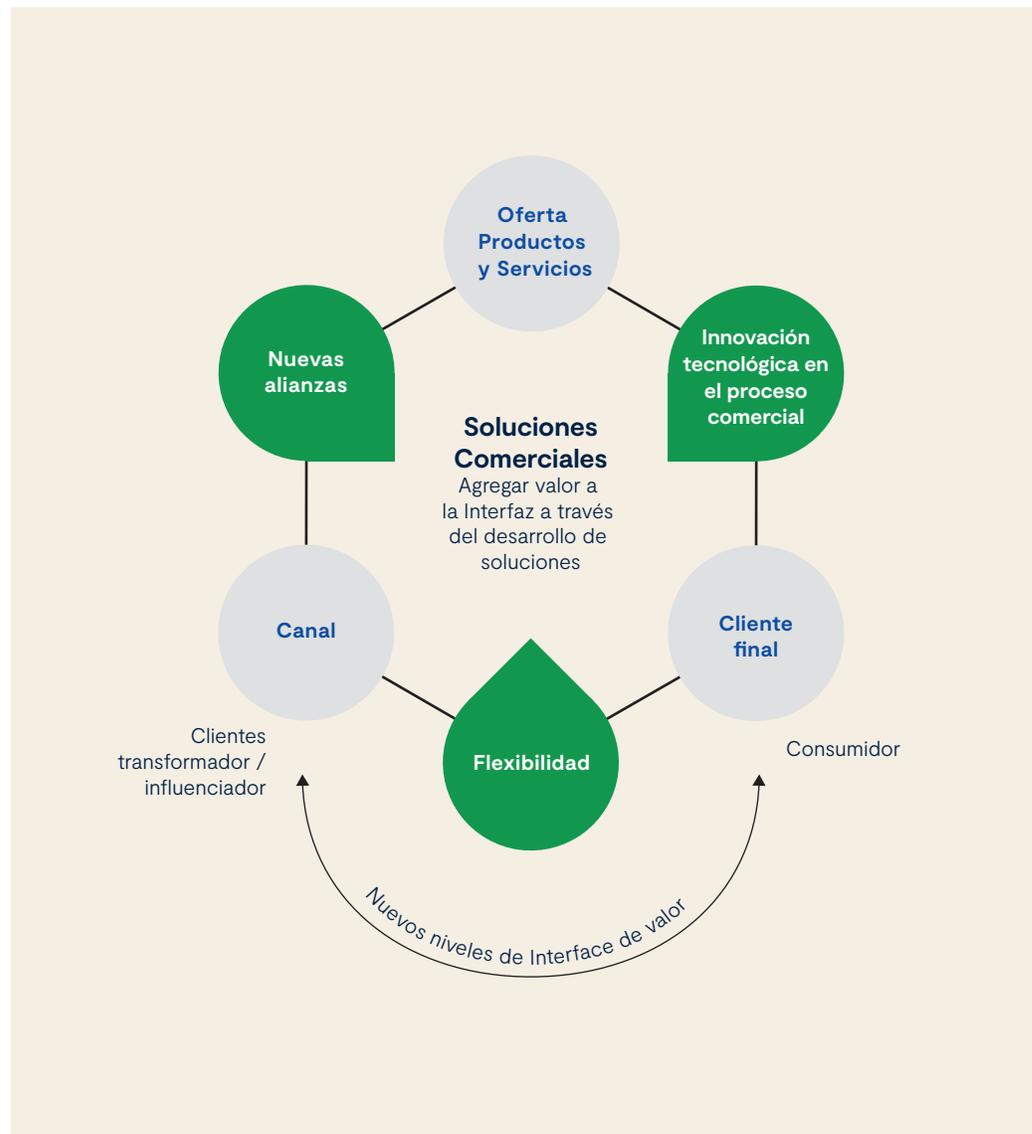
Se diseña el Roadmap para los desarrollos del escalable de las plataformas digitales.



Se articula la red de industriales que serán parte de la plataforma digital.

MODELO DE NEGOCIO

Parte de los profundos cambios que ha vivido la Compañía en los últimos años se han materializado en un nuevo modelo de negocios que facilita que la organización se focalice en productos y servicios de mayor valor agregado, en zonas geográficas con mayor contundencia para su propuesta de valor, y una menor necesidad de activos industriales.



OBJETIVOS Y ESTRATEGIA CORPORATIVA

La estrategia de MASISA considera mejorar la rentabilidad del negocio a través de la innovación y el diseño. Un enfoque que agrega valor a sus productos y servicios y se complementa con la creación de soluciones integrales y el desarrollo de canales de venta a través de nuevas tecnologías. Esto permite mayor flexibilidad y centrar el foco en soluciones para el cliente final.

MASISA se enfoca en los siguientes pilares estratégicos que guían sus actividades y que se sustentan en principios y valores, fundamentos esenciales de la Compañía.



a ORIENTACIÓN AL CLIENTE

Los clientes de los productos de MASISA son mueblistas, hobbistas e industriales, que compran tableros y otros productos complementarios para transformarlos en muebles y/o ambientes, tanto en los rubros de remodelación como de la construcción. Además, la Compañía identifica como clientes e influenciadores a arquitectos, diseñadores y decoradores. Clave para la sustentabilidad es estar en contacto permanente con los clientes que procesan tableros para entender sus comportamientos y tendencias para así guiar la propuesta y desarrollo de nuevos productos y servicios, de manera de lograr su preferencia para un crecimiento sostenido en el largo plazo y al mismo tiempo contar con una marca fuerte.

MASISA genera propuestas de valor diferenciadas con un mix de productos, desarrollando para ellos una estrategia de comercialización multicanal, conformada principalmente por cadenas de retail, Red Placacento MASISA, distribuidores y grandes superficies, además de mayoristas e industriales del mueble, logrando una amplia cobertura geográfica y satisfaciendo las necesidades de los distintos segmentos. Este año y como parte de la estrategia, se modernizó el showroom para potenciar la experiencia cliente y promover la interacción entre los distintos actores y potenciales compradores.



b RED PLACACENTRO

La Red Placacentro MASISA presente en Chile, Colombia, Ecuador, Perú, Bolivia, México y Venezuela; juega un rol esencial en la estrategia comercial de la Compañía, y es considerada un canal muy relevante para sus planes de desarrollo en negocios digitales. En el 2019, Placacentro mantuvo su posición como la mayor red de tiendas especializadas en la entrega de productos y servicios para mueblistas en los mercados. Opera con 23 locales en México, 46 en Venezuela, 13 en Colombia, 29 en Ecuador, 15 en Perú, 5 en Bolivia y 48 en Chile; totalizando 179 locales.

C PROGRAMA DE RELACIONAMIENTO CON MUEBLISTAS (RED M)

Durante 2019, los esfuerzos de desarrollo se concentraron en iniciativas que buscaron movilizar el comportamiento de compra de los mueblistas, apoyando los objetivos comerciales de cada operación activa en Chile, Colombia y Perú.

Los mueblistas son un cliente clave para MASISA, es por ello que la Compañía mantiene una estrecha relación con ellos a través de su programa Red M, el que desarrolla en los países donde está presente y que está próximo a cumplir 10 años desde su lanzamiento. Este programa, único en su tipo, busca fortalecer la preferencia por sus productos e impactar positivamente en el negocio de los mueblistas, siendo uno de los pilares más importantes en este impacto, la Academia MASISA, un completo programa de capacitaciones para mueblistas.

Durante 2019, los esfuerzos de desarrollo se concentraron en iniciativas que buscaron movilizar el comportamiento de compra de los mueblistas, apoyando los objetivos comerciales de cada operación activa en Chile, Colombia y Perú. También se levantó un modelo de gestión de clientes, que permitirá a MASISA y a los socios de la Red Placacento, trabajar más cerca de los clientes, con un conocimiento cada vez más profundo. En el caso de Chile, este nuevo modelo sumado a la trayectoria del programa, permitió generar una venta incremental.

En términos de crecimiento los logros fueron los siguientes:

- La Red M incrementó en un 10% sus clientes activos respecto al 2018 y mantuvo, en niveles similares, el número de mueblistas capacitados en la región.
- El Programa Academia MASISA, que se estructura en cada país, inició su proceso de consolidación alcanzando un 80% de valoración positiva en la región.
- Se fortaleció la plataforma de Academia OnLine permitiendo el acceso a un mayor número de mueblistas.



d EXPERIENCIA CLIENTE EN SHOWROOM

Durante el 2019 se transformó el Showroom de MASISA ubicado en Las Condes, en Santiago de Chile, para que arquitectos, diseñadores y consumidores finales, interesados en remodelar cocinas, baños o closets, viviesen una experiencia integral y entretenida. Esta sala de exhibición se remodeló con acceso a pantallas touch que muestran distintos tipos y diseños de cocinas, con visión en realidad aumentada de resultados y un centro de experiencia que permite combinar y probar los distintos productos con sus tonos y texturas.

Durante el año también se realizaron talleres con destacados interioristas y diseñadores que permitieron dar a conocer los nuevos productos a los clientes profesionales, compartiendo experiencias y levantando sus necesidades para apoyarlos en la realización de proyectos.

Para el 2020 el foco estará en las asesorías y experiencia de los clientes que visiten el Showroom para inspirarlos y guiarlos.



Showroom en cifras:

30

reuniones con clientes especificadores institucionales

80

especificadores asistieron a dos talleres de lanzamientos de productos en noviembre

2.500

clientes visitaron el showroom MASISA

DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

MASISA es un negocio de soluciones comerciales para muebles y arquitectura de interiores en América Latina, donde cuenta con capacidad productiva, además de activos forestales que complementan su oferta de valor.



Antico Estudio.
Melamina Estocolmo.

NEGOCIO COMERCIAL

Masisa tiene una capacidad instalada de 272.000 m³ para la fabricación de tableros PB, 810.000 m³ de tableros MDF y 400.000 m³ de tableros MDP, además de 598.000 m³ para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos y folios. Asimismo, posee una capacidad anual total de 362.000 m³ de madera aserrada y 218.000 m³ para la fabricación de molduras de MDF. Estos negocios se centran en:

Mobiliario:

Una amplia variedad de diseños y texturas para el desarrollo de proyectos de fabricación de muebles de baño, cocinas, oficinas, entre otros. Además de tableros de fibras de maderas (MDF) o de partículas (MDP), recubiertos por una o dos caras con películas decorativas y con protección anti-microbiana, que disminuye en un 99,9% la presencia de bacterias y moho.

Interiores:

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

Capacidad nominal plantas MASISA a diciembre 2019 (miles de m³/año)

País	Planta	PB	MDF	MDP	Melamina	Aserradero	Molduras MDF
CHILE	Mapal	92	150		260		
	Cabrero		350	280	228	212	218
MÉXICO	Chihuahua	180			50		
VENEZUELA	Macapaima		310	120	60	150	

MIX DE PRODUCTOS

MASISA cuenta con una amplia variedad de productos para las industrias del mueble y de la arquitectura de interiores, los cuales son elaborados siguiendo estrictos controles de calidad y altos estándares ambientales y sociales.



Tableros de melamina: tableros de MDP o MDF, recubiertos por ambas caras con láminas decorativas impregnadas con resinas melamínicas que le otorgan una superficie totalmente cerrada, libre de poros, dura y resistente al desgaste superficial. Una amplia gama de colores y texturas permite ofrecer al mercado la mayor variedad de diseños.



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



Tapacantos: cintas de PVC y ABS que cubren los cantos de los tableros para darle un acabado perfecto a muebles y proyectos de arquitectura interior. Los tapacantos poseen los mismos diseños y texturas que los tableros de melamina MASISA.



Revestimientos interiores: soluciones decorativas para revestir muros de interior ya sea en proyectos del hogar o espacios comerciales e institucionales. Disponible en diversos formatos y terminaciones tales como melamínicas, enchapadas y pintadas.



Herrajes: variedad de productos complementarios para el desarrollo de muebles, como rieles, bisagras, sistemas de elevación, iluminación, entre otros.

MIX DE PRODUCTOS



Tableros MDP: tableros de partículas de madera especialmente indicados para la producción de muebles de línea plana. Destacan por su homogeneidad, resistencia, estabilidad dimensional y densidad, las cuales son ideales para laminar o pintar.



Tableros MDF: tableros de fibras de madera, ideales para moldurear, routear y fresar logrando excelentes terminaciones. MASISA fabrica tableros MDF con distintas características, formatos y espesores, los cuales comercializa crudos o pigmentados.



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



Madera aserrada: se utiliza fundamentalmente en la fabricación de embalajes o pallets, muebles y en la construcción. Esta madera aserrada seca se comercializa en varios espesores y largos.

SELLO MASISA

La Compañía tiene un sello de calidad que busca hacer visible sus atributos diferenciadores en toda la cadena de valor. Mueblistas, transformadores, especificadores y consumidores finales cuentan con este sello en cada mueble fabricado con productos MASISA.

En los tableros de melamina el sello cuenta con cuatro atributos funcionales, avalados por el Centro de Estudios de Medición y Certificación de Calidad (Cesmec). Los muebles desarrollados con tableros MASISA son:

- Antibacteriales: sin hongos ni moho en sus superficies.
- Antimanchas: poseen superficies cerradas resistentes a líquidos abrasivos y al manchado superficial.
- Antirrayas: poseen alta resistencia al desgaste y uso,
- Producción responsable: son fabricados de forma consciente en cuanto al uso de recursos naturales, económicos y sociales en toda su cadena de valor.

NEGOCIO FORESTAL

El negocio forestal cumple el rol de una gestión silvícola sustentable, eficiente y altamente valorada por los aserraderos e industrias a las que sirve. En su negocio forestal, MASISA busca desarrollar sinergias para el abastecimiento de las plantas industriales, a través de la generación de productos forestales obtenidos directamente del bosque, como así también a través de la recuperación de subproductos de la industria de aserrío propia y de terceros.

La Compañía impulsa el desarrollo de un negocio complementario en sus zonas de influencia, principalmente a través de proveer una fuente competitiva de fibra para la fabricación de tableros.

MASISA ha generado una masa forestal de material genético de primera calidad, cuyos productos están orientados a diversas industrias y mercados. El manejo forestal de las plantaciones se efectúa bajo una estrategia de diversificación. Al 31 de diciembre de 2019 el patrimonio forestal de MASISA es de 299.454 hectáreas de terrenos, en las se incluyen 190.027 hectáreas de plantaciones forestales, distribuidas en Chile, Argentina y Venezuela. La mayoría de sus plantaciones cuentan con la certificación Forest Stewardship Council® (FSC®).

VIVERO SAN ISIDRO

Durante 2019, MASISA Forestal continuó con el proyecto de expansión del Vivero San Isidro, el que tiene por objetivo final la ampliación en la capacidad de producción, a través de la implementación de 23 naves adicionales que permitan alcanzar un incremento de 12,5 mill de plantas a partir de 2020.

A diciembre de 2019, el Vivero San Isidro posee 437,8 hectáreas, con una capacidad de producción de 11.8 millones de plantas al año.

Patrimonio Forestal MASISA Diciembre 2019 (hectáreas)

	Chile	Argentina	Venezuela	Total División
Plantaciones Pino	49.756	23.114	86.047	158.917
Plantaciones Eucaliptus	262	23.147	130	23.539
Plantaciones Otras Especies	238	0	7.333	7.571
Terreno por forestar	5.242	9.178	20.395	34.815
Bosque nativo y Reservas	19.063	14.795	2.082	35.940
Otros Terrenos	4.095	3.224	31.352	38.672
TOTAL	78.656	73.458	147.340	299.454

Al 31 de diciembre de 2019, los activos forestales de la compañía en Chile se encuentran en un proceso de venta

Del total de las hectáreas de Venezuela, solo el 27% de los terrenos son propiedad de la Compañía. El restante 73% es propiedad del gobierno venezolano, respecto del cual MASISA posee el 100% de los derechos de usufructo y arriendo. Unidad de negocio que se desconsolidó a partir del 1° de octubre de 2018.

CONSTRUYENDO UNA PLATAFORMA DE INNOVACIÓN

2019 ha sido el año con la mayor inversión en innovación con más de US\$748,000, 12 inversiones en desarrollo comercial y aceleración y cinco en incubación, consolidando la visión y compromiso de una estrategia basada en innovación abierta y Corporate Venture Capital (CVC)², para aportar a la transformación de MASISA.



El viaje de un emprendedor es un recorrido con altos, bajos, momentos intensos, de vértigo, de orgullo y de mucha pasión. Al término de este 2019 todo comenzó a fluir, produciéndose un momento de inflexión después de años de aprendizaje corporativo.

ALIANZAS 2019

El año partió con un nuevo programa apoyado por Corfo llamado “Construcción Súper Eficiente” lo que permitió retomar la conexión con emprendimientos en etapa temprana, que fuesen excelentes ideas para transformar la industria de la construcción, aportando así, de manera indirecta a la política pública. Esto a su vez impulsó a MASISA a desarrollar actividades en conjunto con otras empresas e instituciones ligadas al sector, en una nueva alianza llamada “Construir Innovando” junto con la Cámara Chilena de la Construcción (CChC), Echeverría Izquierdo y Cementos Melón.

2 La Kauffman foundation define al Corporate Venture Capital (CVC) como una inversión en equity que realiza una corporación en un emprendimiento. A diferencia de las inversión que realiza una persona donde solo se focaliza en el retorno financiero, las corporaciones buscan un beneficio estratégico además del beneficio económico.

PORTAFOLIO DE EMPRENDIMIENTOS 2019

En 2018 se dieron los primeros pasos de integración con ProFábrica y Monitor, en 2019 se avanzó en la integración comercial de Isolcork en Colombia. Asimismo, se trabajó colaborativamente con Eligemadera en el desarrollo de prototipos de partes y piezas para construcción en madera, con el fin de darle nuevas oportunidades al material y reinventar su aporte a la industria.

El portafolio de proyectos tuvo un buen desempeño comercial durante el 2019, pero sobre todo hubo un crecimiento para los empresarios, ya que muchos comenzaron a encontrar su lugar en el ecosistema de transformación de la industria de la construcción.



CORPORATE VENTURING

La aceleradora de negocios y Corporate Venture Capital de la compañía MASISA Lab, cerró el 2019 con una inversión de US\$748,000 en cinco startups: eCmat, Prosip, Leaf Panel, We Design y RPM, las que en su conjunto forman parte de la estrategia de transformación que está desarrollando la compañía -basada en innovación abierta y Corporate Venture Capital (CVC)-, con miras a ser protagonistas en la innovación de la industria del diseño y de la construcción.

Desde hace tres años, a través de la aceleradora de negocios, MASISA Lab, se viene trabajando con emprendimientos con el fin de impulsarlos y darle valor al negocio, posicionándose como un aporte al ecosistema de emprendimiento en Chile. Además, se ha complementado con un rol activo como CVC en la Industria, sumando a varios socios del mundo del Venture Capital. Todo esto ha permitido conocer a grandes emprendedores y proyectos ligados a la industria de la construcción, por eso desde 2019 se definió acuñar la estrategia bajo el concepto "Constructech" con el objetivo de simplificar el lenguaje dentro y fuera de la organización, concretando así la interacción con las startups.

Las startups sumadas el 2019, tienen el potencial de desarrollar proyectos de integración comercial con el negocio lo que permitirá concretar el valor para ambas partes. Hoy existen 12 startups en el portafolio de inversiones y cinco más en incubación. El equipo de Innovación ha cuantificado el valor potencial de distintos escenarios de integración, observando grandes beneficios mutuos tanto para MASISA como para las startups.

Estos emprendimientos están muy conectados con el proceso de transformación del negocio en MASISA, lo que permitirá generar un compromiso directo que representa inversión en tiempo y recursos, tanto para apoyar la ejecución de sus planes como para tener la posibilidad de implementar prácticas de gobierno corporativo y asegurar relaciones de largo plazo.

LAS NUEVAS INVERSIONES

- **ECmat:** plataforma digital que analiza los procesos de gestión y control de compra desde la experiencia y los transforma en una herramienta colaborativa y de análisis enfocada en el usuario final. Permite a las constructoras ahorrar sobre un 30% del presupuesto de materiales y 50% del tiempo utilizado en gestión de compra.
- **Leaf Panel:** entrega soluciones constructivas carbono neutral y carbono negativo, utilizando materiales sustentables. Mediante la tecnología de acetilación, permite el uso de maderas y fibras naturales en soluciones arquitectónicas muy duraderas y de baja mantención en fachadas y otras superficies.
- **Prosip:** empresa de arquitectura e ingeniería, especializada en sistema constructivo SIP, donde se conectan ideas y negocios con servicios de construcción. Cuenta con una plataforma en línea, orientada a personas y empresas que facilita el desarrollo y ejecución de proyectos de construcción de casas (diseño optimizado, venta de paneles SIP y complementos).
- **RPM:** multiplataforma de aprendizaje práctico en tecnologías de fabricación digital y robótica. A través del diseño, construcción y operación de espacios educativos innovadores, facilita el acceso a formación técnica moderna y a bajo costo.
- **WeDesing:** servicio de interiorismo para proyectos inmobiliarios que ofrece planes de decoración de viviendas junto a destacadas marcas de diseño, para facilitar la compra y venta de propiedades bajo el concepto “Ready to Live”.

5

nuevas inversiones en 2019

US\$ 748 MIL

invertidos en 2019

12

inversiones activas en portafolio de aceleración

5

Cinco empresas en portafolio de incubación
(administrando recursos de para invertir en etapa temprana de Corfo)

HITOS 2019

Cinco inversiones concretadas en 2019 de procesos de scouting 2018:

RPM
WeDesig
eCmat
Prosip
Leaf

Creación de brazo inversor

MASISA
Capital
Ventures

para robustecer el proceso de Corporate Ventures Capital de la Compañía.

Por tercer año MASISA renueva el apoyo de Corfo que financia por hasta

\$100

millones de pesos por año hasta el 50% de la gestión operativa del proceso de aceleración

MASISA Lab por segundo año es parte de la

Asociación
Chilena de
Ventures
Capital
(ACVC)

para fortalecer su influencia en el ecosistema nacional de inversiones en startups y compartir mejores prácticas.

Proceso de inversión 2019:

63 inscritos

30 evaluados

8 en demo day

5 aprobadas para inversión

HITOS 2019

Ejecución de programa de incubación

Construcción Súper Eficiente

con cinco startups en etapa temprana gracias a una línea de financiamiento de Corfo llamada Subsidio Semilla de Asignación Flexible desafío Construcción (SSAF-d) adjudicado el 2018 con \$90 millones para invertir en emprendimientos en etapa temprana.

Se crea la primera alianza Construir Innovando junto a la Cámara Chile de la Construcción (CChC), Echeverría Izquierdo y Cementos Melón.

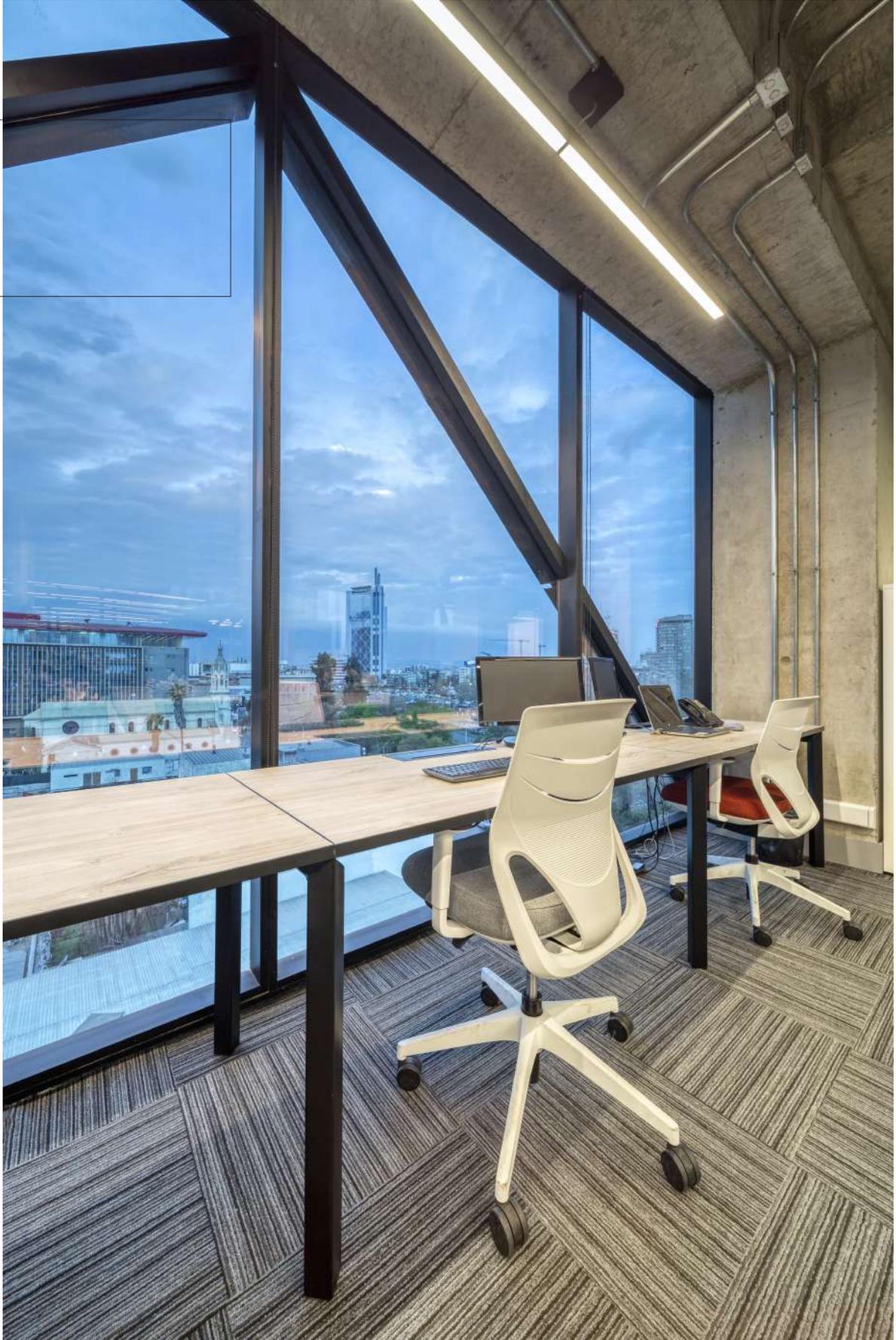
Sponsor de la vertical Constructech en evento Innova Summit para aportar al desarrollo de la industria con expositores internacionales y nacionales.

Integración comercial de Isolcork con MASISA Colombia.

Realización de dos talleres de levantamiento interno con desafíos de innovación (Taller lego Serious Play en Concepción y Desafíos Logísticos).

Integración estratégica/técnica de Eligemadera con MASISA Aserradero.

**Oficinas
REED**



Melamina Santorini

MEJORES RESULTADOS: MÁS COMPETITIVOS, MENORES COSTOS

Mejorar los procesos para asegurar la competitividad y el desarrollo del negocio a largo plazo, es un elemento clave en la gestión de MASISA.



Minteriorismo.
Melamina Olmo alpino.

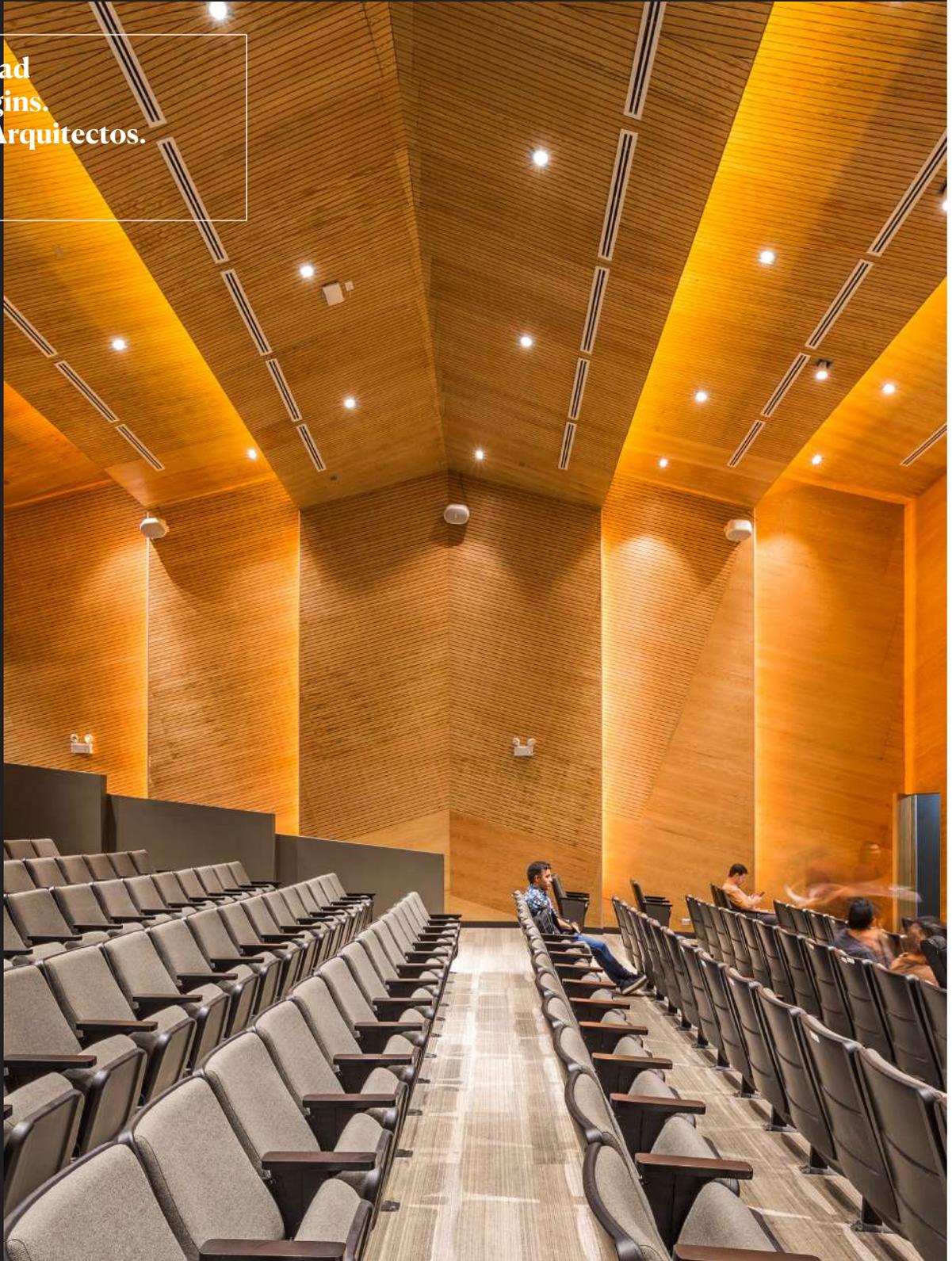
LEAN MANUFACTURING

Durante 2019, MASISA Chile Industrial continuó fortaleciendo su cultura de excelencia operacional a través del modelo Lean Manufacturing; mediante la implementación de herramientas típicas de esta metodología de trabajo; entre ellas: la Gestión Visual de Indicadores, Kobetsu, 5S y el VSM.

El principal objetivo de estas herramientas es minimizar "mudas" (desperdicios), empoderar a todos los trabajadores y transformar la cultura de Masisa con el objetivo de mejorar continuamente, siempre. El proceso de mejora continua en 2019 estuvo enfocado en 34 iniciativas divididas en las líneas de Melamina, Molduras MDF, Terminación MDF y Producción MDF.

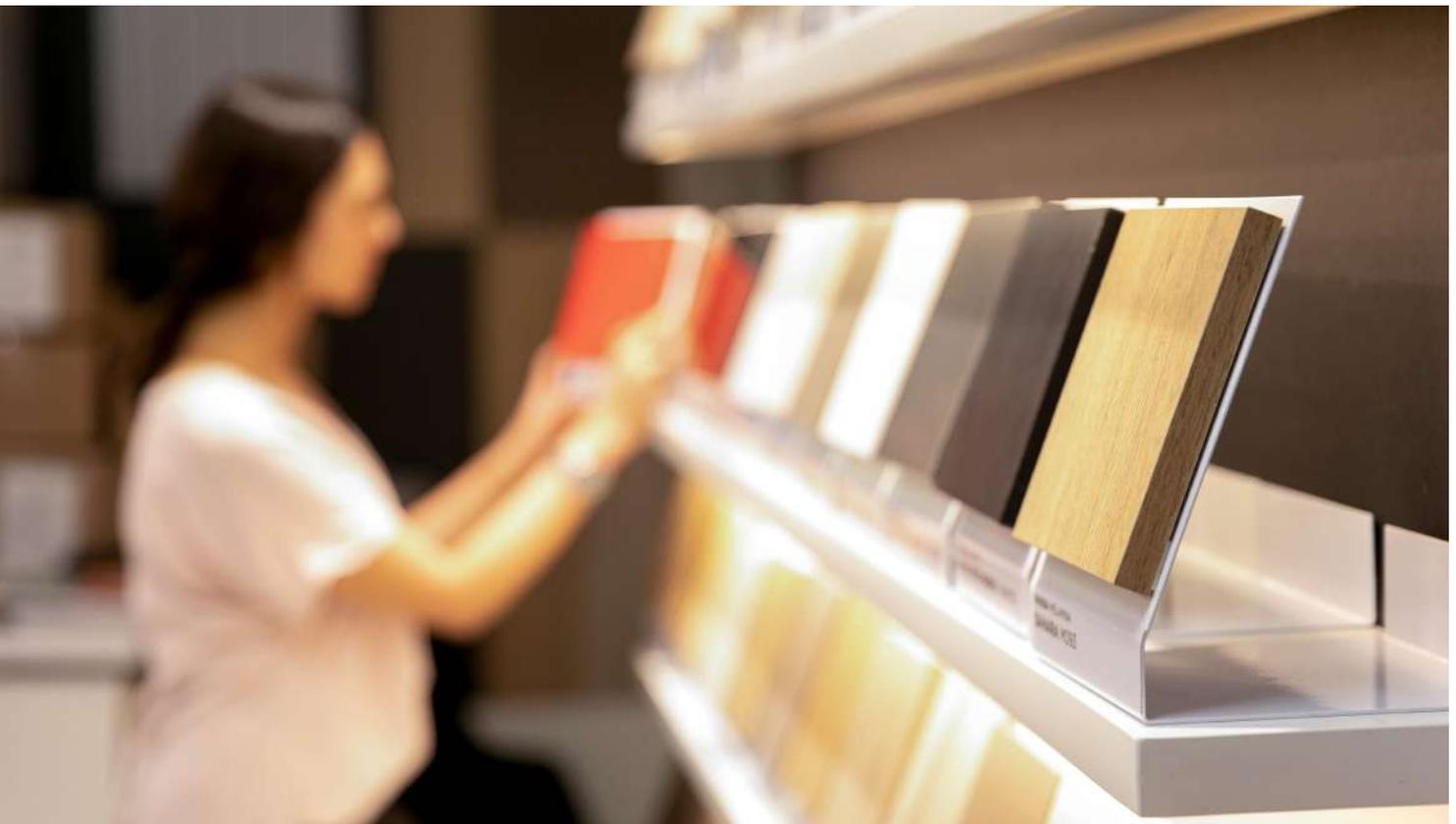
Para 2020, el plan está estructurado con mucho más foco en la cultura, de manera a generar en las personas la necesidad de buscar pequeñas mejoras día a día.

Universidad
de O'Higgins.
Marsino Arquitectos.



Panel acústico enchapado Encina.

2 GOBIERNO CORPORATIVO





PRINCIPIOS EMPRESARIALES

Los Principios Empresariales son un conjunto de valores y normas que guían el actuar de todos los colaboradores de MASISA y que sirven de marco de referencia para la toma de decisiones en los distintos ámbitos del negocio. Cada nuevo colaborador toma conocimiento de la Declaración de Principios Empresariales y firma su compromiso de adhesión y cumplimiento una vez al año. Asimismo, estos lineamientos forman parte de los contratos que la Compañía suscribe con sus proveedores.

Resultados Económicos:

Buscamos permanentemente la creación de valor sostenible.

Conducta Empresarial:

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

Conducta Individual:

Exigimos una conducta personal honesta, íntegra y transparente.

Relaciones con Nuestros Clientes:

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

Relaciones con Nuestros Colaboradores:

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

Relaciones con Nuestras Comunidades, Proveedores, Sociedad y Medio Ambiente:

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



MASISA Y PACTO GLOBAL

MASISA ha suscrito su compromiso con los diez Principios del Pacto Global desde el año 2002, los cuales están en concordancia con sus Principios Empresariales. Desde el año 2015 participa activamente en los capítulos locales de Pacto Global y en sus comités ejecutivos en Chile y Argentina, difundiendo los principios que promueve esta organización tanto interna como externamente.

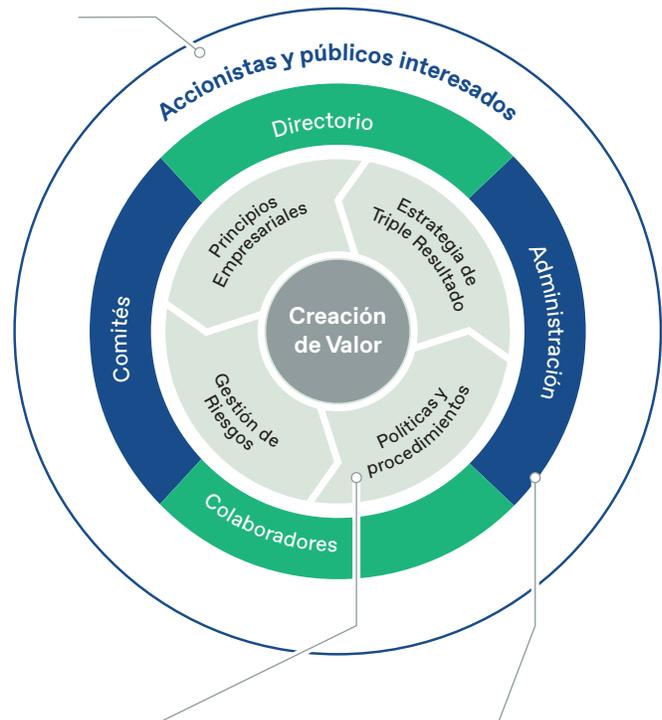
Durante el 2019, Masisa lideró la red de Pacto Global Biobío trabajando colaborativamente con otras empresas, universidades y gobierno regional, impulsando los objetivos de desarrollo sostenible de la agenda 2030.

También colaboró con Red Pacto Global Chile, liderado el grupo técnico del OD13 “Acción por el Clima”, en el entendimiento de los desafíos y compromisos en ambición climática, tanto desde la mitigación como adaptación al cambio climático hacia 2030.

GOBIERNO CORPORATIVO

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

¿Para quién Governamos?
Para nuestros accionistas y públicos interesados, quienes son beneficiados por nuestras prácticas de transparencia, ética y probidad en la forma en que hacemos y conducimos los negocios.



Nuestra Estrategia de Gobernabilidad
Tiene cuatro pilares fundamentales, los cuales en su conjunto definen y norman el accionar de la Empresa, cuyo objetivo es la creación de valor.

¿Quiénes son los responsables?
El Directorio y sus Comités, la Administración compuesta por los niveles gerenciales, así como cada uno de los colaboradores de MASISA.

DIRECTORES



Ramiro Urenda Morgan

Director Independiente
Ingeniero Comercial, Universidad Adolfo Ibáñez, Chile.
Rut: 6.150.586-5
Director desde 29/04/2015
Última reelección 24/04/2019

Claudio Cabezas Corral

Director
Ingeniero Forestal, Universidad Austral de Chile
Rut: 11.961.465-1
Director desde: 30/11/2016
Última reelección: 24/04/2019

Mauricio Saldarriaga Navarro

Director
Administración de Empresas del Colegio de Estudios Superiores de Administración CESA, Máster en Finanzas City University of London.
Cédula colombiana: PE102792
Director desde: 24/04/2019

Jorge Carey Tagle

Director
Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile. Máster en Derecho. Universidad de Nueva York, Estados Unidos.
Rut: 4.103.027-5
Director desde 22/04/2004
Última reelección 24/04/2019

Ignacio Pérez Alarcón

Director Independiente
Ingeniero Industrial, Pontificia Universidad Católica de Chile.
Rut: 9.979.516-6
Director desde: 24/04/2019

Andreas Eggenberg

Presidente del Directorio
Licenciado en Ciencias Económicas y Políticas de la Universidad de Lausana.
Cédula suiza: X2652698
Director desde 29/04/2015
Última reelección 24/04/2019

Rosangela Mac Cord de Faría

Vicepresidenta del Directorio
Contador Auditor, Universidad Río de Janeiro, Brasil. Programa Ejecutivo de Boards & Audit Committee, Harvard Business School, Estados Unidos. Máster en Administración, Fundación Getulio Vargas, Brasil
Rut: 21.713.586-9
Directora desde 25/03/2009.
Última reelección 24/04/2019



DIRECTORIO

El Directorio actual fue elegido el 24 de abril de 2019 por un periodo de tres años. Es el órgano de más alto nivel que administra la Compañía y representa los intereses de todos los accionistas, independientemente de quien haya elegido a sus miembros. Su misión es proteger y valorizar el patrimonio de MASISA.

El Directorio es un cuerpo colegiado, integrado por siete miembros elegidos por la Junta Ordinaria de Accionistas, de los cuales 5 Directores, incluido el Presidente y el Vicepresidente, fueron elegidos con los votos del accionista controlador Grupo Nueva, mientras que dos de ellos, los señores Ramiro Urenda Morgan e Ignacio Pérez Alarcón fueron elegidos con los votos de los accionistas minoritarios. Éstos últimos poseen además el carácter de Directores independientes de conformidad a lo dispuesto por la ley N° 18.046 de sociedades anónimas vigente. No existen Directores Suplentes.

En sesión de Directorio, realizada inmediatamente después de la Junta Ordinaria de Accionistas 2019, se designó al Sr. Andreas Eggenberg como Presidente del Directorio y la Sra. Rosangela Mac Cord de Faría como Vicepresidente.

El Gerente General Corporativo de MASISA es nombrado por el Directorio. Con fecha 29 de enero de 2019, el Directorio nombra a don Alejandro Carrillo Escobar como Gerente General Corporativo, quien asumió a contar del 1ero. de abril de 2019.

DIVERSIDAD DEL DIRECTORIO

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

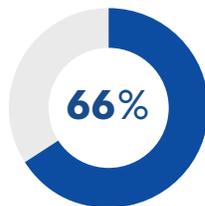
Dos Directores tienen una antigüedad menor a tres años; tres Directores tienen una antigüedad de 3 a 6 años; y dos Directores tienen una antigüedad de 9 a 14 años.

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

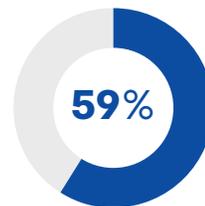
NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 385

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

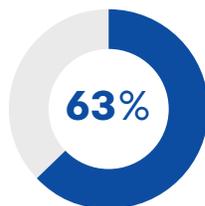
De acuerdo a lo indicado en dicha norma, el Directorio de la sociedad remitió al órgano regulador y publicó la información solicitada oportunamente. El grado de adhesión de la Compañía a las prácticas de gobernabilidad para el año 2019, en base al formulario de la CMF, está disponible en www.masisa.com.



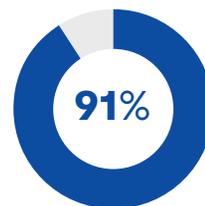
MASISA
Nivel de cumplimiento



De la relación entre sociedad, los accionistas y el público en general



Funcionamiento y composición Directorio



De la gestión y control de riesgos



De la evaluación de un tercero

COMITÉS DEL DIRECTORIO

El Directorio cuenta con una estructura de Comités, cuyo principal objetivo es garantizar la aplicación de las prácticas de gobernabilidad y transparencia, en beneficio de todos los públicos interesados.

COMITÉ DE DIRECTORES:

Creado en abril de 2001, y conformado en virtud de lo establecido en el art. 50 bis de la ley 18.046 de sociedades anónimas, revisa los estados financieros y los informes de auditores externos, propone al Directorio los nombres de Auditores Externos y Clasificadores de Riesgo para ser propuestos a la Junta Ordinaria Anual de Accionistas respectiva; examina los antecedentes relativos a las operaciones con partes relacionadas del Título XVI de la Ley 18.046, evacuando un informe al Directorio para que éste pueda decidir respecto de las mismas; examina los sistemas de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de MASISA; prepara un informe anual de su gestión; informa al Directorio de la conveniencia o no de contratar a la firma de auditoría externa para la prestación de servicios distintos de la auditoría.

Comité de Riesgo y Auditoría:

Creado en junio de 2005, el Comité de Riesgo y Auditoría tiene como principal finalidad asistir al Directorio en las estrategias adoptadas para gestionar los riesgos claves inherentes al negocio y el monitoreo continuo del ambiente de control interno de sus operaciones. Bajo su administración y orientación directa se encuentra la Gerencia de Auditoría Interna de MASISA y el Canal de Denuncias (Whistleblowing).

COMITÉS DE LA ADMINISTRACIÓN

Comité de Finanzas:

Creado en agosto de 2018. Es un Comité informal del Directorio que tiene como finalidad revisar, tratar y hacer propuestas relacionadas con los temas financieros de la Compañía. Los Directores integrantes son Ramiro Urenda (Presidente), Mauricio Saldarriaga Navarro e Ignacio Pérez Alarcón. De la administración participan el Gerente General, el Gerente de Administración y Finanzas y como miembro ad hoc el Gerente Legal y Asuntos Corporativos.

Comité de Revelaciones:

Integrado por ejecutivos principales de MASISA, este Comité es responsable de apoyar al Directorio y a la Gerencia General, respecto de la confiabilidad de la información que la Compañía entrega al mercado y a sus públicos interesados.



Durante el ejercicio 2018 hasta abril de 2019, el Comité de Directores estaba integrado por Ramiro Urenda Morgan, Rosangela Mac Cord de Faría y Claudio Cabezas Corral.

ASISTENCIA A LAS REUNIONES DE DIRECTORIO

El Directorio de la Compañía sesionó en 17 oportunidades durante el año 2019, 12 veces en forma ordinaria y 5 en forma extraordinaria. La asistencia a dichas reuniones es la siguiente:

Desde enero a abril de 2019

Director	Asistencia	
Andreas Eggenberg	5/5	● ● ● ● ●
Rosangela Mac Cord de Faria	5/5	● ● ● ● ●
Jorge Carey Tagle	5/5	● ● ● ● ●
Claudio Cabezas Corral	5/5	● ● ● ● ●
Miguel Héctor Vargas Icaza	5/5	● ● ● ● ●
Alejandro Carrillo Escobar	4/4*	● ● ● ●
Ramiro Urenda Morgan	5/5	● ● ● ● ●

*Alejandro Carrillo Escobar asume como Gerente General de Masisa S.A. el 1 de abril de 2019.

Desde abril a diciembre de 2019*

Director	Asistencia	
Andreas Eggenberg	12/12	● ● ● ● ● ● ● ● ● ● ● ●
Rosangela Mac Cord de Faria	12/12	● ● ● ● ● ● ● ● ● ● ● ●
Jorge Carey Tagle	10/12	● ● ● ● ● ● ● ● ● ● ● ● ● ●
Claudio Cabezas Corral	12/12	● ● ● ● ● ● ● ● ● ● ● ●
Mauricio Saldarriaga Navarro	10/12	● ● ● ● ● ● ● ● ● ● ● ● ● ●
Ignacio Pérez Alarcón	12/12	● ● ● ● ● ● ● ● ● ● ● ●
Ramiro Urenda Morgan	11/12	● ● ● ● ● ● ● ● ● ● ● ● ● ●

*La Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa, celebrada el 24 de abril de 2019, eligió a los 7 Directores indicados.

DELEGACIÓN DE AUTORIDAD

El nivel de autoridad ejercido por la Administración es aquel delegado formalmente por el Directorio a través de la Política de Delegación de Autoridad, cuya última actualización es de agosto de 2018, disponible para todos los colaboradores de MASISA en los medios de comunicación interna de la Empresa.

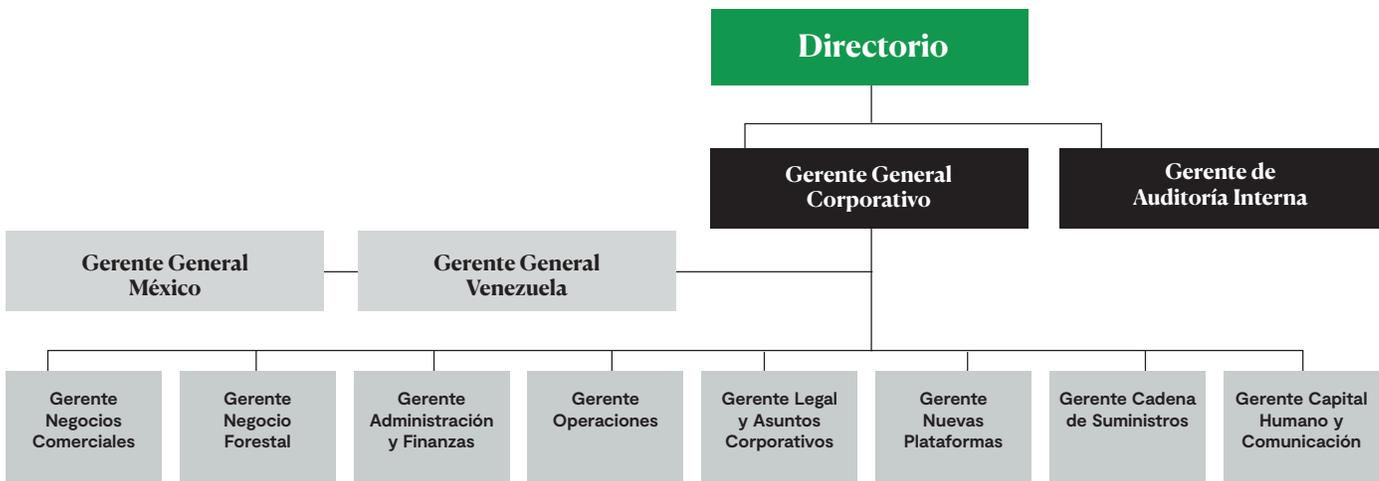
ADMINISTRACIÓN

La Administración tiene la responsabilidad de velar por el diseño, difusión, seguimiento, efectividad y actualización de la estrategia de Gobierno Corporativo.

Asistida por los niveles funcionales Corporativos y Operativos, provee el liderazgo y establece los parámetros necesarios para asegurar un ambiente de ejecución y control adecuado y efectivo en todos los niveles, involucrándose directamente para lograr los objetivos planificados.

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

El esquema organizacional de MASISA es el siguiente:



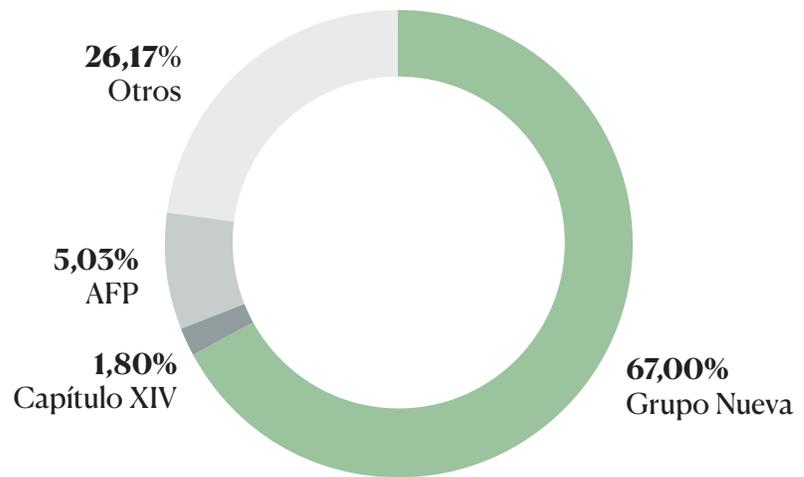
Las acciones de MASISA se transan en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile y la Bolsa Electrónica de Chile.

Al 31 de diciembre de 2019 el capital social de MASISA S.A. estaba dividido en 7.839.105.291 acciones suscritas y pagadas. Los principales accionistas son el holding de Inversiones Grupo Nueva, Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), inversionistas extranjeros vía Capítulo XIV (inversión extranjera directa en el mercado local) y fondos de inversión.

El accionista controlador de MASISA S.A. ejerce el control en esta última, directamente a través de la sociedad chilena GN Holding S.A., dueña del 67,00% 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 (Bamont), quien actúa en calidad de fideicomisario representando los intereses del fideicomiso constituido de acuerdo a las leyes de Bahamas denominado Viva Trust. Según la estructura del fideicomiso, el señor Mark Thomas Bridges, de nacionalidad británica, ejerce el cargo de Protector de Viva Trust, quien a su vez tiene la capacidad de nombrar y remover a los miembros del Advisory Committee, órgano que ejerce la administración de Viva Trust y que es el encargado de implementar y controlar la estrategia del referido fideicomiso."

Acciones de MASISA por tipo



N° Accionistas 7.650,00

Principales accionistas	N° Acciones	% Participación
GN HOLDING S.A.	5.252.372.118	67,00%
BTG PACTUAL SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	633.765.981	8,08%
COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	280.513.489	3,58%
SIGLO XXI FONDO DE INVERSION	271.212.592	3,46%
AFP CAPITAL S.A.	154.598.847	1,97%
AFP CUPRUM S.A.	152.988.913	1,95%
CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	112.209.015	1,43%
FONDO DE INVERSION SANTANDER SMALL CAP	100.096.679	1,28%
BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO BOLSA DE VALORES	84.122.703	1,07%
AFP PROVIDA S.A.	71.844.279	0,92%
BANCHILE C DE B S.A.	70.920.486	0,90%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	53.465.152	0,68%
Accionistas por tipo	% participación	
Grupo Nueva	67,00%	
Otros	26,17%	
AFP	5,03%	
Capitulo XIV	1,80%	
Total	100,00%	

GESTIÓN DE LA INTEGRIDAD

DECLARACIÓN ANUAL DE PRINCIPIOS EMPRESARIALES Y CONFLICTOS DE INTERÉS

La Compañía aplica anualmente una encuesta de Principios Empresariales y de declaración de conflictos de interés a sus colaboradores. El objetivo de esta encuesta es validar el conocimiento de los Principios en todos los niveles. Cada colaborador que recibe la encuesta confirma su compromiso de adherencia a dichos Principios.

Esta herramienta tiene por objetivo la identificación oportuna de potenciales conflictos de interés e invita a los colaboradores a declarar cualquier situación a objeto de transparentar las relaciones con proveedores, clientes y otros, de acuerdo a lo establecido en la ley.

MASISA tiene un sistema de gestión de integridad y conflicto de interés donde es clave el respeto irrestricto a los Principios Empresariales.

CANAL DE PRINCIPIOS EMPRESARIALES

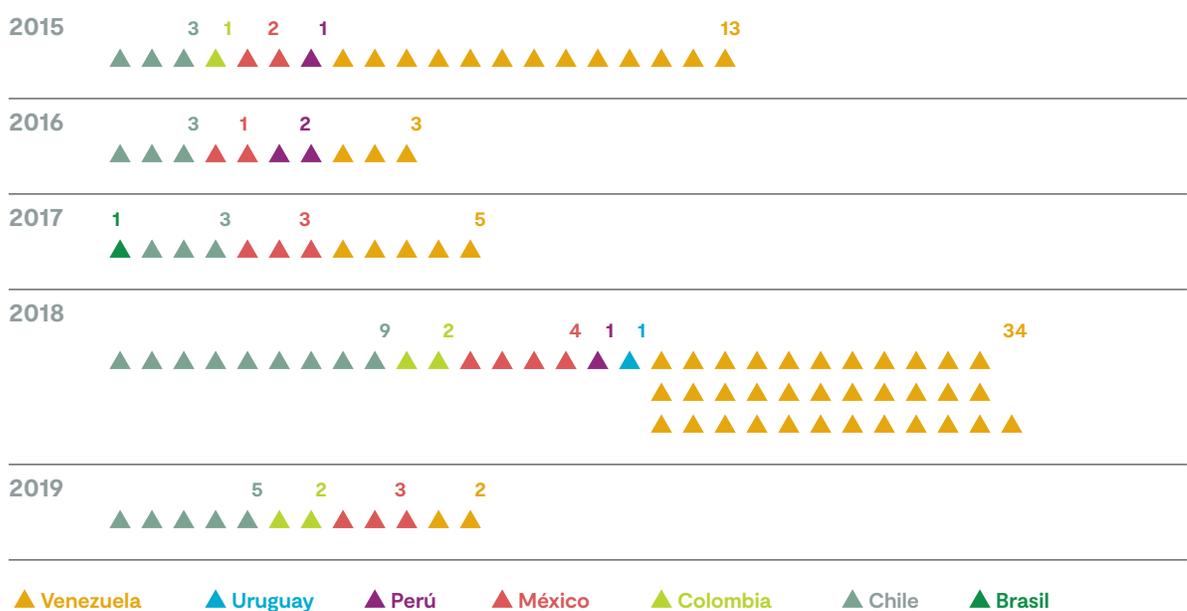
MASISA cuenta con canales de comunicación para denuncias directas o anónimas relacionadas con la observancia de sus Principios Empresariales, Normas de Conducta Ética, Conflictos de Interés y cualquier tema relacionado con un posible incumplimiento regulatorio a su ambiente de control interno, a sus estados financieros y a situaciones o hechos que requieran la atención de la Administración y/o del Directorio.

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

El envío de denuncias se realiza a través del mail principios@masisa.com como también desde la página WEB de la compañía (www.masisa.com). MASISA promueve el uso responsable de este canal de comunicación, resguardando la integridad del denunciante y la imagen de la Compañía.

Durante 2019, el canal de Principios Empresariales recibió 12 denuncias. Para todas las denuncias se aseguró un adecuado tratamiento de identificación de los hechos, debido proceso y aplicación de mejoras internas en aquellas situaciones que así ameritaban. Del total de denuncias recibidas durante el año 2019, a través de este canal, ninguna estaba referida a los delitos tipificados en la ley 20.393, respecto de Responsabilidad de las Personas Jurídicas.

Denuncias recibidas en Canal de Principios empresariales



PRÁCTICAS Y POLÍTICAS DE GOBERNABILIDAD Y TRANSPARENCIA

Para asegurar un comportamiento que se ajuste a los más altos estándares de ética, gobernabilidad y transparencia, MASISA cuenta con diversas políticas y procedimientos que definen el actuar de sus colaboradores.

CÓDIGO DE GOBIERNO CORPORATIVO

MASISA cuenta con un Código de Gobierno Corporativo. Este documento considera e incorpora las recomendaciones de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) y permite difundir internamente, hacia al mercado y otros públicos interesados las prácticas de clase mundial, que soportan la creación de valor en todas las operaciones de manera sostenible y alineadas con los Principios Empresariales.



Prácticas y Políticas

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

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

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

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

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

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

MANEJO DE CONFLICTOS DE INTERÉS Y USO DE INFORMACIÓN PRIVILEGIADA

La empresa cuenta con un proceso formal para el manejo de situaciones que pudieran involucrar un potencial conflicto entre los intereses de MASISA con los colaboradores y/o Directores de la Compañía. Los posibles conflictos de interés son canalizados a través de la gerencia legal y asuntos corporativos, siguiendo los lineamientos internos de la Empresa y de la legislación vigente.

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

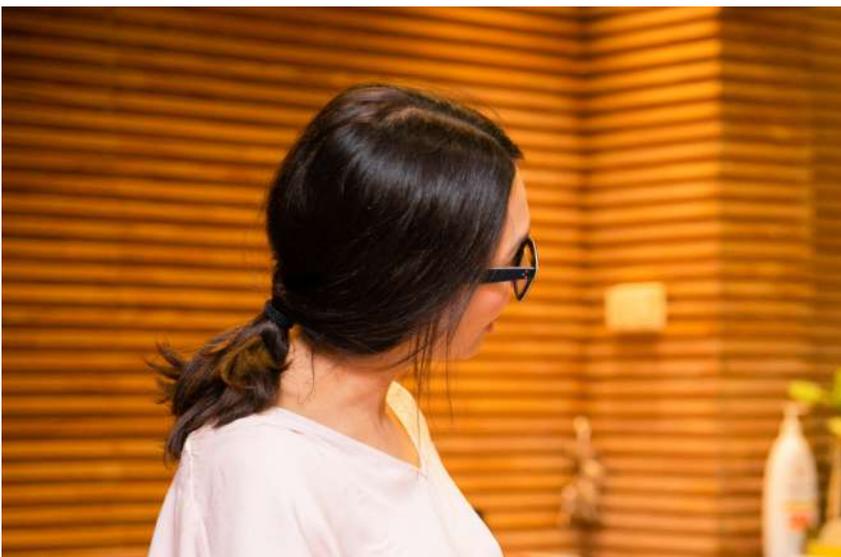
Además, MASISA tiene políticas y procedimientos formales para el manejo y divulgación de la información que pueda afectar el precio de la acción u otros valores de la Compañía, evitando además que los directores y ejecutivos realicen transacciones de acciones u otros valores de la sociedad con información privilegiada.

Conforme a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 211 de la Superintendencia de Valores y Seguros (actual CMF), el Directorio de la Compañía aprobó en mayo de 2008 su Manual de Manejo de Información de Interés, actualizado conforme a la Norma de Carácter General No. 270, con fecha 27 de enero de 2010 y publicado actualmente tanto en el sitio web de MASISA (www.masisa.com), como en el sitio de la Comisión para el Mercado Financiero (www.cmf.cl) <http://www.cmfchile.cl>.

RELACIONES CON INVERSIONISTAS

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

De esta manera, las relaciones y comunicaciones con inversionistas y otros públicos de interés están a cargo del equipo profesional de “Relaciones con Inversionistas”. Se realizan presentaciones trimestrales de resultados, comunicados de prensa de resultados trimestrales y comunicados de prensa de carácter general.



GESTIÓN DE RIESGOS

Mediante la identificación, evaluación y administración de los riesgos y controles internos, MASISA protege e incrementa el valor para sus accionistas y públicos de interés. La gestión de riesgos es responsabilidad de la administración y es monitoreada periódicamente por el directorio, labor que es delegada en el comité de riesgo y auditoría.



MASISA cuenta con un proceso formal y sistemático, a través del cual soporta la gestión de los riesgos para sus negocios. Este proceso incluye dentro de sus principales componentes:

- Evaluación anual de riesgos claves realizada por la administración y reportada al directorio.
- Evaluaciones independientes que realiza la gerencia de auditoría Interna a la estructura de control interno.
- Evaluaciones de certificación (ISO, OHSAS, FSC®) que realizan empresas externas.
- Inspección de riesgos en las operaciones, efectuada por compañías de seguro.

El resultado de las evaluaciones internas y externas, más el estado de cumplimiento de los planes de acción comprometidos por la administración, es monitoreado periódicamente por el comité de riesgo y auditoría.



LEY SOBRE RESPONSABILIDAD PENAL DE LAS PERSONAS JURÍDICAS

MASISA ha diseñado un modelo de prevención de riesgos para dar cumplimiento a la ley 20.393 de Responsabilidad Penal para Personas Jurídicas (la “Ley”), basado en un marco de gobernanza compuesto por políticas y procedimientos que norman procesos que pudieran tener alguna relación con los delitos en ella tipificados.

Para cumplir con lo dispuesto en la Ley, MASISA designó al Gerente de Auditoría Interna como encargado de soportar y fortalecer los procesos para la prevención de estos delitos. Dicha designación fue renovada el día 14 de diciembre de 2018, por un periodo de tres años. A continuación las actividades desarrolladas durante 2019:

- Proceso de actualización del Modelo de Prevención de delitos en base a las modificaciones sufridas por la Ley por los 8 nuevos delitos tipificados en ella.
- Confirmación del área legal interna de la ausencia de litigios o juicios que tengan relación con la Ley. Durante el año no han existido denuncias asociadas a los delitos descritos en la Ley.



OUTPUT

Reporting:

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

2

Referencia numerales Art.4 ley 20.393:

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

MODELO DE TRIPLE RESULTADO

La forma en que MASISA lleva a cabo sus negocios está basada en el modelo de Triple Resultado, el cual contempla en forma integral y simultánea obtener los más altos índices en su desempeño en los ámbitos económico, social y ambiental.

La gestión es monitoreada periódicamente a través de la revisión permanente de los objetivos estratégicos en las dimensiones Financiera, Clientes, Procesos y Tecnología, Responsabilidad Social y Ambiental, y Aprendizaje y Desarrollo.



POLÍTICA DE SOSTENIBILIDAD

MASISA cuenta con una política de desarrollo sostenible que rige a todas las empresas y/o inversiones controladas por MASISA, en las que la empresa es propietaria de la mayoría o del total de la administración del negocio. Ella fue aprobada por el Gerente General Corporativo, previa revisión y presentación al Directorio. En ella se abordan aspectos tales como: Gestión de Triple Resultado, Impactos operacionales (ambientales, sociales y económicos), Licencia social, Públicos interesados, responsabilidades de cada segmento de la organización, Valores y Declaración de Principios Empresariales. La política establece que MASISA se compromete a administrar su negocio de forma sostenible, buscando maximizar el resultado económico, financiero, social y ambiental de sus operaciones. Para ello, incorpora las variables sociales y ambientales como parte integral de su estrategia de negocios, lo que se presenta en sus indicadores de gobernabilidad.



COMPROMISO CON LOS ODS

MASISA mantiene su compromiso con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), los que fueron integrados en su momento a la estrategia de sostenibilidad de la Empresa. Son cinco los objetivos prioritarios que la Compañía estableció como parte de su visión y gestión. Las etapas del proceso de definición, fueron las siguientes:

- Entender: Los ODS fueron presentados ante el Consejo de Desarrollo Sostenible para luego ser analizados con los gerentes generales de cada país y sus equipos directos, así como con los equipos de RSE y sostenibilidad de la Compañía en las distintas operaciones de MASISA.
- Priorizar: El análisis de los ODS, que se hizo en el marco de la Estrategia de Sostenibilidad de MASISA, incluyó asimismo un estudio sobre el grado de consistencia de éstos respecto de las Metas de sostenibilidad 2025, identificando cinco objetivos y 16 metas en los cuales MASISA contribuye en forma más significativa.
- Establecer objetivos: En base a esta priorización, se alinearon los ODS con los principales indicadores y metas de sostenibilidad de MASISA, identificando oportunidades para profundizar esta contribución.
- Integrar: Se integran los ODS priorizados al Sistema de Gestión de Sostenibilidad de MASISA.
- Reportar y comunicar: El compromiso de MASISA con los ODS fue difundido tanto interna como externamente en diversas instancias de comunicación y reportes de la Empresa.

ODS PRIORITARIOS PARA MASISA



El Programa de Excelencia en Salud, Medio Ambiente y Seguridad (SMS) busca alcanzar los más altos estándares en sus operaciones industriales y forestales en la región y llegar a ser un referente en la industria, ofreciendo bienestar para sus colaboradores, así como a las comunidades y proveedores. Enmarcado en su compromiso por fortalecer el emprendimiento en el sector de la mueblería en Latinoamérica, la red de mueblistas MASISA (Red M) continúa creciendo ampliando cada vez más su alcance e impacto positivo en los negocios de sus mueblistas.



Para garantizar modalidades de consumo y producción sostenible MASISA ha disminuido el consumo de agua industrial, minimizado considerablemente los desechos de disposición final, buscando alcanzar cero desechos industriales al 2025. Asimismo, busca ofrecer los productos más sostenibles de la industria. A través de la certificación Cadena de Custodia FSC® ofrecer productos con altos estándares en manejo forestal responsable. El control de origen de la fibra de madera utilizada en los productos de MASISA alcanza un 99,8%.



MASISA se considera un actor relevante en la lucha contra el cambio climático. Además de la captura de CO2 en su patrimonio forestal, está convirtiendo la matriz energética sus operaciones industriales hacia energías renovables y menos intensivas en carbono. Asimismo, un programa de Eficiencia Energética se desarrolla en todas las operaciones para reducir el consumo de energía y emisiones de CO2 con metas anuales y de largo plazo.



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

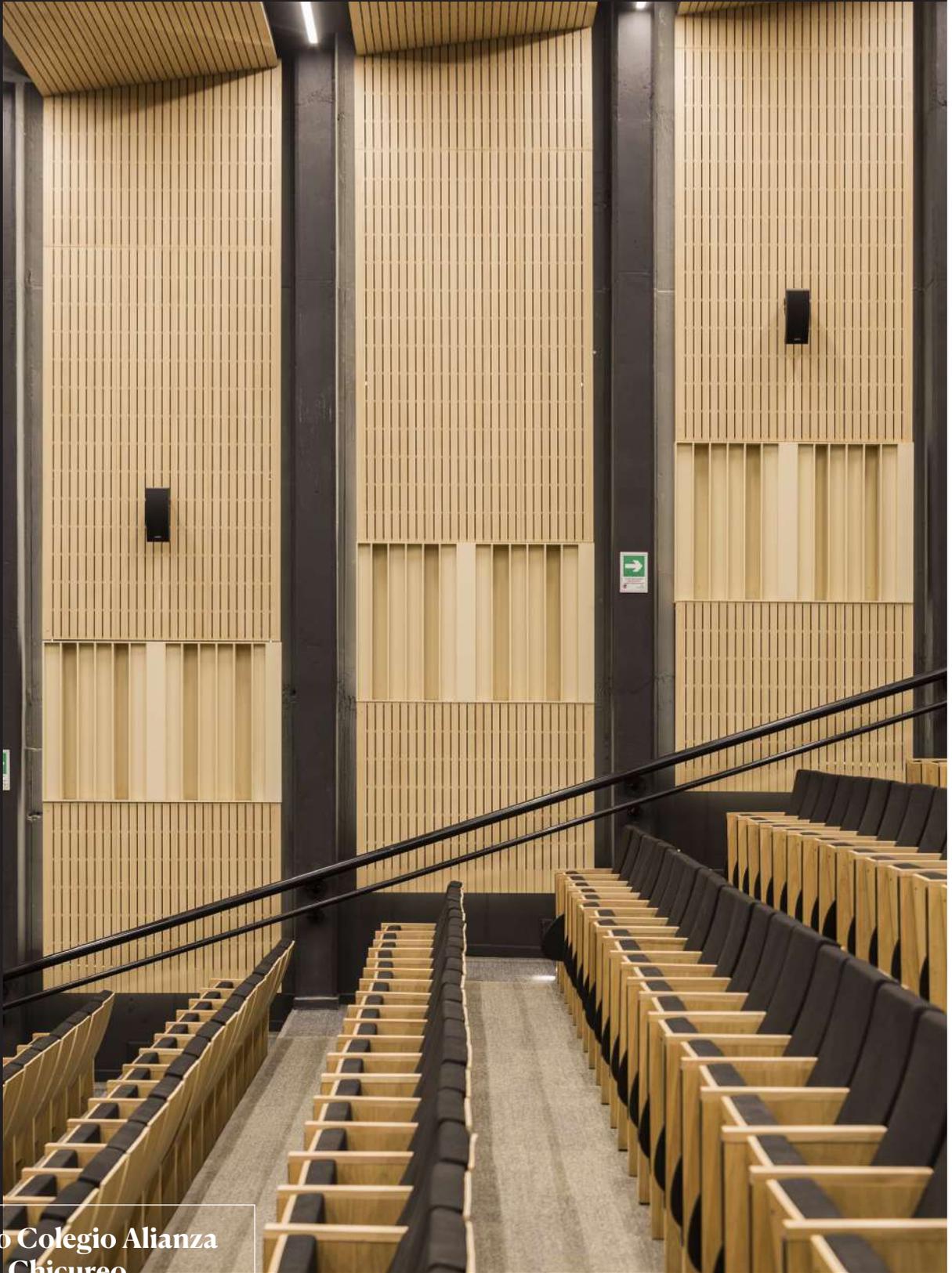


La Compañía promueve sociedades justas, pacíficas e inclusivas con instituciones éticas y responsables. En MASISA se practican los Principios Empresariales que rigen a todos los colaboradores y se extienden a los colaboradores indirectos. Además de un código de gobierno corporativo que considera las mejores prácticas a nivel mundial, definiendo un marco de acción responsable y ético que permea la estrategia y su gestión.

RELACIONAMIENTO CON PÚBLICOS DE INTERÉS

El esquema siguiente muestra los principales grupos de interés definidos por MASISA y los medios de relacionamiento utilizados para cada uno:





**Auditorio Colegio Alianza
Francesa Chicureo.
Mas y Fernández -
Arquitectos Asociados**

3 DESEMPEÑO ECONÓMICO



CIFRAS RELEVANTES DEL DESEMPEÑO ECONÓMICO

EBITDA consolidado
US\$ 26,5
millones

Volumen venta
de Molduras crece en un
21,8%

Ingresos Consolidados
US\$ 402,0
millones



Hielo Sur Diseño
Melamina Acacia y Mikado



Antico Estudio
Melamina Roble Santana

MERCADOS

MASISA enfoca sus actividades operativas y comerciales en América Latina, donde en 2019 concentró el 52,1% de las ventas consolidadas, sin embargo, también se ha orientado hacia otros mercados de exportación, que representaron el 47,9% de las ventas.

Dentro de los mercados donde MASISA opera destacó especialmente el aumento de volúmenes de molduras MDF a Norteamérica debido a las tendencias del sector de la construcción de Estados Unidos y al aumento de capacidad instalada de molduras de la Compañía debido a la adquisición de dos nuevas líneas durante 2018 y que continuará aumentando durante 2020.

Masisa está volcando sus esfuerzos para potenciar su estrategia comercial y maximizar su rentabilidad a través de productos y servicios de mayor valor agregado y desarrollar canales de venta a través de nuevas tecnologías con un modelo de negocios más orientado al cliente, concentrando su capacidad industrial principalmente en Chile.

El 5 de abril de 2019, el Directorio acordó iniciar un proceso de venta de los activos forestales que Masisa posee en Chile y Argentina. El 20 de marzo de 2020 la Compañía ha comunicado a través de un hecho esencial, que formalizó un acuerdo para vender los activos forestales de Chile, a un precio de US\$350 millones, que será usado fundamentalmente para el pago de deuda financiera.

Estas desinversiones le permitirán a Masisa focalizar su actividad comercial en negocios de mayor valor agregado, manteniendo su capacidad productiva para abastecer la región desde Chile, y a la vez disminuir sus niveles de deuda y con ello contar con una mejor posición financiera.

VENTAS

Los ingresos por venta consolidados fueron de US\$402,0 millones, lo que significó una disminución de US\$210,4 millones sobre las ventas de 2018. De esta disminución, US\$146,8 millones se explican por la desinversión de las plantas industriales en México (-US\$125,6 millones) y la desconsolidación de las filiales venezolanas (-US\$21,2 millones). Adicionalmente, hubo una disminución en las ventas del negocio Forestal de Chile y Argentina (-US\$41,3 millones) debido a ventas no recurrentes de años anteriores en Chile y a la depreciación del peso argentino, y menores ventas en el Negocio Comercial Industrial de Chile y sus mercados de exportación (-US\$22,3 millones) debido al impacto de la guerra comercial entre EE.UU. y China en el mercado de madera aserrada y menores precios promedio de tableros en Chile, Perú, Ecuador y Colombia.

PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanzó 2,5 veces, nivel mayor al observado en el periodo anterior debido al aumento de activos registrados como activos disponibles para la venta, tras la clasificación de los activos forestales de Chile en esta cuenta debido al proceso de venta en curso.

El indicador de Razón de Endeudamiento se mantuvo en niveles similares al periodo anterior, debido a que disminución de pasivos producto del pago de deuda es compensada por la disminución de patrimonio

COSTO DE VENTAS

Los costos de venta consolidados alcanzaron US\$347,9 millones, lo que significó una disminución de US\$164,6 millones debido a la desinversión de México y a la desconsolidación de Venezuela. El costo de venta, excluyendo las operaciones de México y Venezuela alcanzó US\$295,5 millones, lo que significó una disminución de US\$68,1 millones sobre las operaciones comparables, explicado principalmente por menores ventas forestales en Chile y Argentina ya mencionadas.



Margen bruto consolidado MARGEN BRUTO

US\$ 54,1
millones

El margen bruto consolidado de la compañía alcanzó US\$54,1 millones lo que representa una disminución de US\$45,8 millones debido principalmente a la desinversión de México.

La ganancia bruta, excluyendo la operación de México y Venezuela, alcanzó US\$52,0 millones, lo que significó una disminución de US\$20,7 millones sobre las operaciones comparables. Esta variación es explicada principalmente por el menor margen en el negocio de madera aserrada en Chile debido a la menor demanda y precios promedio producto de la guerra comercial entre EE.UU. y China, por menores ventas forestales en Chile y Argentina, y por menor precio promedio de tableros en Chile, Perú, Ecuador y Colombia.



OTROS INGRESOS Y GASTOS POR FUNCIÓN

Los otros ingresos por función netos de otros gastos por función alcanzaron una pérdida de US\$70,4 millones, lo que representó una disminución de US\$274,4 millones con respecto a 2018. Esta disminución de la pérdida es explicada principalmente debido a que en 2018 se registraron los siguientes efectos: i) Desconsolidación de Venezuela (-US\$364,4 millones), ii) Deterioro y asesorías por desinversión de México (-US\$34,2 millones) y iii) Deterioro de goodwill de tiendas Placacentros de Chile (-US\$7,3 millones), lo que fue compensado por iv) la variación de activo biológico neta positiva de US\$48,7 millones

En tanto, en 2019 se registró i) el deterioro de las inversiones que se mantenían en Venezuela (-US\$37,4 millones), ii) el impacto de desinversión de México (-US\$11,8 millones), iii) el impacto por plan de reestructuración y reorganización forestal (US\$8,0 millones), y una variación de activo biológico neta negativa de US\$13,5 millones.

El EBITDA total del negocio comercial industrial, excluyendo gasto corporativo por mantención de operación en Venezuela (US\$2,0 millones) alcanzó US\$25,5 millones en 2019, mientras el EBITDA total del negocio forestal alcanzó US\$3,0 millones.



EBITDA

El EBITDA consolidado alcanzó US\$26,5 millones lo que representó una disminución de US\$59,7 millones con respecto al 2018, explicado por una menor contribución de México, como consecuencia de la menor base de activos y el proceso de reestructuración de la operación que se mantuvo en este país, por menor EBITDA forestal en Chile por la decisión de la Compañía de no realizar ventas en pie durante 2019 para privilegiar el proceso de venta de estos activos, por menor EBITDA en Argentina debido a la depreciación del peso Argentino, y por menor EBITDA en el negocio comercial industrial de Chile por el impacto en la demanda de madera producto del conflicto comercial entre Estados Unidos y China. El EBITDA total del negocio comercial industrial, excluyendo gasto corporativo por mantención de operación en Venezuela (US\$2,0 millones) alcanzó US\$25,5 millones en 2019, mientras el EBITDA total del negocio forestal alcanzó US\$3,0 millones.

GANANCIA ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS

La utilidad neta atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los -US\$127,1 millones debido a los impactos ya mencionados.

BALANCE

ACTIVOS

Los activos corrientes alcanzaron los US\$654,9 millones, representando un aumento de US\$123,2 millones (23,2%) debido principalmente por la clasificación de los activos forestales de Chile como activos disponibles para la venta (US\$348,6 millones), que es compensado parcialmente por la venta de los activos industriales de México, que a diciembre de 2018 se encontraban como activos disponibles para la venta. Los activos corrientes también se vieron afectados por el aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (+US\$12,4 millones) debido al reverso de medidas de eficiencia de capital de trabajo realizadas en 2018, que no se mantuvieron durante este año, y por el aumento de inventario (+US\$12,0 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron los US\$567,2 millones, lo que representó una disminución de US\$387,3 millones (-40,6%) principalmente por la reclasificación de los activos forestales ya mencionada. Los activos no corrientes también disminuyeron debido

al deterioro de inversiones venezolanas que hasta septiembre de 2019 se encontraba en la cuenta de otros activos financieros no corrientes. El deterioro se realizó debido a las dificultades para realizar una valorización de acuerdo a la normativa contable (no obstante, la compañía mantiene el control accionario y operacional). La disminución de activos no corrientes fue compensada parcialmente por el inicio de la aplicación de nueva normativa contable (NIIF 16) a partir del 1 de enero de 2019, que exige el reconocimiento de activos y pasivos asociados a arrendamientos operativos. Dado esto, al 31 de diciembre de 2019 se reconoció US\$22,5 millones en activos por el derecho a uso de los contratos de arrendamiento que tiene la compañía.

Como resultado de lo anterior, los activos totales de Masisa alcanzaron US\$1.222,1 millones, lo que representa una disminución de US\$264,1 millones con respecto a diciembre 2018 (-17,8%).



DEUDAS

En tanto, al 31 de diciembre de 2019, la deuda financiera consolidada alcanzó los US\$480,6 millones, lo que representa una disminución de US\$68,9 millones con respecto al cierre de 2018, explicado por el rescate anticipado total de los bonos serie E y H, que en su conjunto alcanzaban los UF 2,4 millones (equivalente a US\$93,4 millones a la fecha de rescate) y por el prepago obligatorio de US\$30 millones de un crédito sindicado que estaba sujeto a la materialización de la transacción de venta de los activos en México. Esta disminución fue parcialmente compensada por nuevos financiamientos y el reconocimiento de arrendamientos operativos tras el inicio de la aplicación de la NIIF 16 (+US\$22,2 millones).

La deuda financiera neta excluyendo efecto de NIIF 16, disminuyó US\$38,3 millones en comparación a diciembre 2018, alcanzando los US\$407,5 millones. La disminución de la deuda financiera está relacionada con el plan de redimensionamiento de la Compañía, que busca disminuir la deuda y costos financieros. Como resultado de este proceso, la deuda financiera total de Masisa desde enero de 2017 ha disminuido en US\$259,5 millones (excluyendo NIIF 16).



**Hotel Hyatt Centric Las Condes.
Enrique Concha & Co. /
Arq. Bruno Frugone.**

Para MASISA los últimos años han sido de una profunda transformación del centro de su negocio, lo que por supuesto requiere de una transformación cultural de su equipo humano. Su propósito es formar equipos de alto desempeño, en un ambiente laboral sano, seguro y basado en el respeto de los derechos humanos.

4 DESEMPEÑO SOCIAL

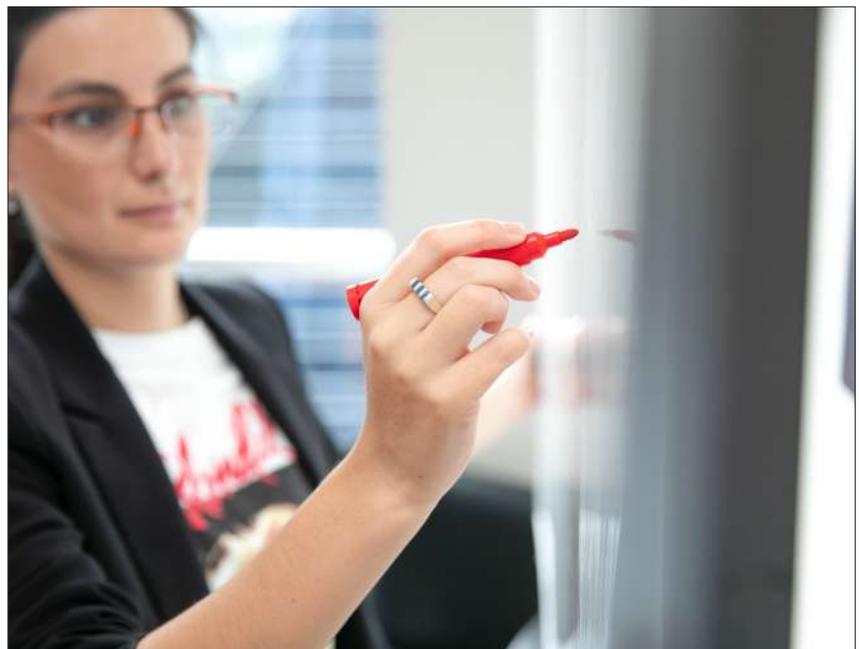


UN EQUIPO EN PROCESO DE CAMBIO

Durante 2019 MASISA realizó una evaluación cultural para comparar la cultura existente con aquella que desea para seguir creciendo. Tener en el centro al cliente supone generar competencias y perfiles distintos. La Compañía ha reforzado un cambio para orientar su estilo al logro de objetivos con el cuidado de las personas y sus relaciones, en un ambiente sano, seguro y constructivo, orientando sus propósitos, valores y principios empresariales a su nuevo modelo de negocios.

Para ello se definieron las competencias que se requieren para esta nueva cultura y cómo el modelo de desempeño y desarrollo de los colaboradores tiene que apalancar el proceso de cambio. Clave para lograr los resultados esperados es el liderazgo que marca con el ejemplo y que puede dar la movilidad hacia el cambio, para ello se está trabajando en las bases de la Academia de Liderazgo, enriqueciendo la formación para acelerar ciertas conductas como por ejemplo, la retroalimentación que los colaboradores reciben de sus líderes.

Si el cliente es el centro de todo, las diferentes áreas tienen que estar enfocadas en la respuestas a sus necesidades y en un servicio de excelencia. Para facilitar este desafío, MASISA incorporó las "células de trabajo" donde personas de distintas áreas buscan soluciones integrales e innovadoras a distintas problemáticas del negocio.



PERFIL DE LOS COLABORADORES DE MASISA

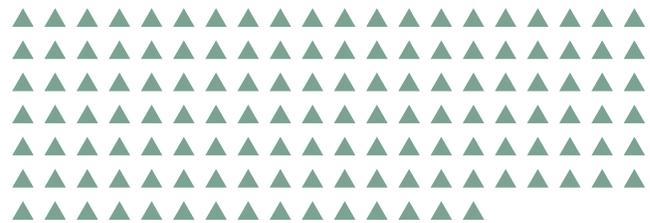
Al 31 de diciembre de 2019, MASISA contaba con una dotación de 4.589 colaboradores en todas sus operaciones de Latinoamérica, de ellos 2.350 son directos y 2.139 indirectos.

DOTACIÓN DIRECTA POR ZONA GEOGRÁFICA

Dotación por país

Región Andina

Dotación: 1.347



Argentina

Dotación: 22



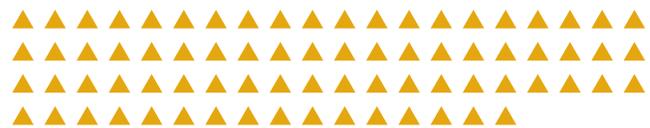
México

Dotación: 183



Venezuela

Dotación: 760



Red Placacentros

Dotación: 38



Dotación total: 2.350

SINDICALIZACIÓN

Todos los colaboradores de MASISA gozan del derecho de asociación. Al cierre de 2019 la Compañía contaba con 1.579 trabajadores directos sindicalizados, lo que equivale al 67,2%.

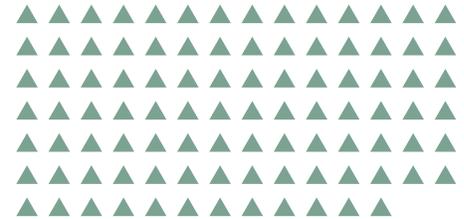
Trabajadores sindicalizados según zona geográfica

Región Andina

Dotación: 1.347



Afiliados a sindicato: 958 (71,1%)



Argentina

Dotación 22



Afiliados a sindicato: 0 (0%)

México

Dotación: 183



Afiliados a sindicato: 133 (72,7%)

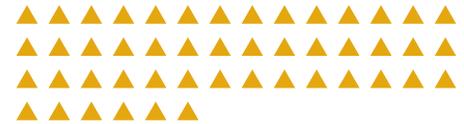


Venezuela

Dotación: 760



Afiliados a sindicato: 482 (63,4%)



Red Placacentros

Dotación: 38



Afiliados a sindicato: 6 (15,8%)



Dotación total: 2.350 / **Total sindicalizados: 1.579 (67,2%)**

DIVERSIDAD EN EL EQUIPO

Número de personas por rango de edad

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

Del total de colaboradores directos, el 35% tiene entre 41 y 50 años, le sigue el 30% que se encuentra entre los 31 y los 40 años. Mientras que el 18% está entre los 51 y los 60 años, el 14% tiene hasta 30 años y un 3% supera los 61 años.

Número de personas por rango de edad

Países	Rango Edad					
	18-30	30-40	41-50	51-60	61-70	> 70
Región Andina	221	390	389	290	45	1
Argentina	1	9	8	2	1	0
México	28	57	68	29	0	0
Venezuela	73	240	334	90	15	0
Red Placacentros	11	8	8	11	0	0
TOTAL	334	704	807	422	61	1
%	14%	30%	35%	18%	3%	0%

Número de personas por antigüedad

Del total de trabajadores (excluyendo a la Gerencia General y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio), los rangos de antigüedad por cada una de las unidades en que se organiza la Compañía es la siguiente, el 44% lleva 12 años y más, mientras que el 22% tiene menos de tres años y con respecto a la labor que desempeñan, del total de colaboradores el 61% corresponde a apoyo, el 22% a tácticos, el 16% a profesionales y el 1% a gerentes y ejecutivos.

Número de personas por antigüedad

Países	Tiempo Compañía					
	< 3	3-6	6-9	9-12	> 12	
Región Andina		265	264	191	74	542
Argentina		1	3	6	2	9
México		62	18	13	38	51
Venezuela		173	59	46	46	428
Red Placacentros		17	10	9	0	2
TOTAL		518	354	265	160	1.032
%		22%	15%	11%	7%	44%

Dotación directa estratificada

Países	Gerentes y Ejecutivos	Profesionales	Tácticos	Apoyo
Región Andina	11	216	356	764
Argentina	1	18	3	0
México	1	24	40	118
Venezuela	8	121	110	521
Red Placacentros	0	2	7	29
TOTAL	21	381	516	1.432
%	1%	16%	22%	61%

Número de personas por nacionalidad

Del total de trabajadores (excluyendo a la Gerencia General y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio), 1.300 son chilenas y 1.029 de otras nacionalidades.

Número de personas por género

Del total de trabajadores (excluyendo a la Gerencia General y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio), la diversidad por género es de 1.960 hombres, equivalente al 84% y 369 mujeres, que equivalente al 16%. En tanto en los cargos directivos, este género representa un 23,8% del segmento. A continuación se detalla la diversidad de género por cada una de las unidades en que se organiza la Compañía.



Número de personas por género					
Países	Femenino	%	Masculino	%	
Región Andina	213	16%	1.123	84%	
Argentina	5	24%	16	76%	
México	16	9%	166	91%	
Venezuela	123	16%	629	84%	
Red Placacentros	12	32%	26	68%	
TOTAL	369	16%	1.960	84%	

Brecha salarial por género

Para efectos de calcular la brecha salarial en cada país y categoría, se ha usado el percentil 50. Cuando la información que se indica es 0%, se está reflejando que para ese país y/o unidad no existen mujeres en esa agrupación. Cuando el valor es 100% indica que no existe brecha salarial entre hombres y mujeres. Cuando es mayor indica que la brecha favorece a las mujeres y cuando el porcentaje es menor la brecha es favorable a los hombres. Las brechas en los niveles Tácticos y Apoyo están dadas por tiempo en el cargo. En los niveles Ejecutivos y Profesionales por tiempo en el cargo y desempeño en dicho cargo.

Brecha salarial por género

Países	Brechas Ejecutivos	Brecha Profesionales	Brecha Tácticos	Brecha Apoyo
Región Andina	92%	97%	77%	102%
Argentina	0%	104%	126%	0%
México	0%	96%	111%	102%
Venezuela	100%	148%	113%	97%
Red Placacentros	0%	0%	104%	80%

COLABORADORES Y GESTIÓN DEL COMPROMISO

Durante el 2019, MASISA desarrolló el proceso de interpretación de los resultados de las herramientas OEI/OCI, así como algunas certificaciones en el equipo para dicho proceso. En noviembre se presentó el plan de transformación cultural “Somos MASISA”, el que se ha comenzará a desarrollar durante el 2020.

RELACIONES LABORALES

Durante el 2019, se desarrolló la negociación de 3 contratos colectivos de trabajo:

- Contrato Sindicato de Maderas.
- Contrato Sindicato Planta MASISA Componentes.
- Contrato Sindicato supervisores y profesionales.

Estos y todos los procesos de negociación colectiva, así como el desarrollo de todas relaciones laborales de la Compañía con sus colaboradores, se realizan con total transparencia de la situación global del negocio, instando a las parte a apoyar e impulsar los resultados de la Compañía, con sostenibilidad a largo plazo.

FORMACIÓN Y DESARROLLO

ACTUALIZACIÓN DEL PROGRAMA DE FORMACIÓN:

Se actualiza la forma de levantar las necesidades de formación desde un modelo trianual a un proceso anual. Este cambio se realiza principalmente para asegurar que el plan de formación acompañe y pueda atender las necesidades de formación emergentes del negocio con la velocidad que se requiere.

Cada gerencia cuenta con un programa de formación bajo este modelo, que ha sido creado por los gerentes de las áreas en conjunto con el equipo de formación y desarrollo. Cada gerente conoce la estrategia del negocio y también cuál es el propósito y la misión de su área, así como los gap en conocimientos y habilidades para lograr sus desafíos.

Se adopta un modelo de Formación que distribuye los recursos entre las necesidades de formación que están asociadas a mantener el negocio y las necesidades de formación asociadas al crecimiento del negocio. Y también entre el conocimiento interno y el que es necesario adquirir fuera de la organización.

DE:

1. Proceso trianual que no acompaña la velocidad de negocio.
2. Mayor inversión en procesos de formación relacionados con el mantenimiento del negocio.
3. Ausencia de un sistema de gestión

A:

1. Paquete Anual de capacitación.
2. Balance de la inversión de capacitación.
3. Go live Maximiza: Capacitación mixta (presencial / e-learning), alianzas con expertos en contenidos de formación abierta.
4. Nuevo proceso de formación cercano al negocio.

LANZAMIENTO MÓDULO DE APRENDIZAJE MAXIMIZA:

Durante 2019 se presenta el sistema de gestión de aprendizaje, el que forma parte de los soluciones de Successfactors (Maximiza) que permite:

Disponibilizar contenido e-learning para los colaboradores de la organización. Contenido disponible a través de alianzas con proveedores externos o desarrollos internos.

Visualizar plan de aprendizaje y avances en tiempo real.

Gestionar aprobaciones para formación de una forma más ágil.

Jefaturas pueden ver y gestionar las necesidades de formación de sus colaboradores.

OFERTA DE CURSOS Y SEMINARIOS 3 VECES EN EL AÑO:

Permite a los colaboradores postular a seminarios y/o cursos presenciales realizados por instituciones de educación superior u organismos de capacitación.

El objetivo es que los colaboradores puedan actualizar, profundizar y/o desarrollar nuevos conocimientos, habilidades y desempeños asociados a su rol y a los desafíos estratégicos del negocio.

ALIANZA CON PROVEEDOR DE CURSOS E-LEARNING:

Alianza con proveedor de contenido e-learning (Open Sesame) que permitió disponibilizar más de 900 cursos en nuestra plataforma para alrededor de 500 colaboradores.

2020 se suma una nueva alianza que permitirá disponibilizar más cursos y contar con más licencias para llegar para que puedan tener acceso un mayor número de colaboradores (1200 licencias).

BECAS

Cantidad de Becas 2019 29

Por tipo de estudio	
Pregrado	20
Postgrado	9

Por país / empresa	
Masisa Chile	25
Masisa Chile Componentes	1
Masisa Colombia	2
Masisa Perú	1

GESTIÓN DE SALUD Y SEGURIDAD

La salud y seguridad de los colaboradores es un valor esencial y parte de los Principios Empresariales no negociables, es por ello que la empresa realiza un trabajo activo para prevenir la ocurrencia de accidentes de trabajo, lesiones y enfermedades profesionales, con foco especial en todos los riesgos de alto potencial.

Hay un trabajo de mediano y largo plazo en el que se van disminuyendo paulatinamente la frecuencia y tipo de accidentes que va en la línea de fortalecer la cultura de seguridad al interior de la empresa.

Si bien hubo un incremento en el IFAT e ISAT respecto al año anterior, no se registraron accidentes con consecuencias graves en Chile. MASISA terminó el año con IFAT de 0,79 y ISAT de 30.

La Compañía cuenta con un Manual de Excelencia de Salud Medio Ambiente y Seguridad, herramienta fundamental para establecer patrones de buenas prácticas y alcanzar un ambiente de trabajo seguro y saludable. Además, MASISA realiza un trabajo preventivo a través de los gestores que reportan mensualmente los incidentes, además de realizar observaciones de seguridad y gestionar las ocurrencias de alto potencial, entre otras herramientas preventivas. Toda esta gestión es reforzada en forma permanente por campañas, capacitaciones y a través del Comité Central, instancia donde se analizan los indicadores de SMS.



PROVEEDORES ESTRATÉGICOS

Los proveedores son considerados en MASISA socios estratégicos porque aportan valor con su experiencia y especialización, contribuyendo a una mayor productividad y flexibilidad en el proceso del negocio. MASISA interactúa con proveedores y prestadores de servicio a lo largo de su cadena productiva y los apoya en su crecimiento con el fin de hacerlos más competitivos para los mercados actuales.



Las principales categorías de proveedores son:

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

Los Principios Empresariales están explicitados en los contratos que la Compañía suscribe con sus principales proveedores. Existen además requisitos de selección considerando temas ambientales y sociales para nuevos proveedores.

Anualmente, las áreas de Abastecimiento, Operaciones y Forestal, realizan una evaluación a sus proveedores críticos, con el objetivo de traspasar los lineamientos de la estrategia de Triple Resultado, en la que la Compañía sustenta su actuar. La evaluación considera temas de:

- Calidad de servicio y producto
- Temáticas medioambientales representadas en un sistema de gestión ambiental
- Salud y Seguridad Ocupacional
- Responsabilidad Social Empresarial
- Evaluación financiera
- Cumplimiento de temas laborales con sus colaboradores.

Dentro de los proveedores identificados como críticos para el área de Abastecimiento nacional e internacional, se evaluaron durante 2018 y 2019, 54 proveedores de los cuales 50 obtuvieron calificación satisfactoria, dos ya no prestan servicios a MASISA y con dos se realizará un plan de mejora para reducir las brechas identificadas. Se evaluó al 96,6% de las empresas forestales, donde el 98% de éstas logrando un grado A o B. En el área industrial, el 100% de las empresas de servicios críticos alcanzó el grado A o B.



RELACIONES CON LAS COMUNIDADES

MASISA, en su misión institucional se ha propuesto “Contribuir al progreso social y desarrollo sostenible en su esfera de influencia. Mediante iniciativas socio-ambientales y de desarrollo local, la empresa desarrolla el objetivo de crear valor y vínculos permanentes con la comunidad”.

PROGRAMAS DE RELACIONAMIENTO

El Programa de Involucramiento con Organizaciones Comunitarias busca implementar y mantener una comunicación oportuna, veraz y transparente con los actores, grupos y organizaciones de base social, de las comunidades en el área de influencia de las operaciones forestales, para de este modo consolidar relaciones permanentes de mutua colaboración bajo los preceptos de la buena fe, aportando al bienestar y desarrollo socioeconómico local, tomando como referente las experiencias de procesos previos de articulación con el entorno social y el relacionamiento comunitario.

La gestión del Programa, prioriza como etapa inicial el diálogo y generación de confianza mutua entre las partes, situando a la empresa en el campo de la comunicación intergrupala. La fase de involucramiento se materializa en diversas instancias de encuentro, como mesas de trabajo para definir y diseñar acciones y tareas, reuniones periódicas de asesoría y seguimiento, participación en ferias costumbristas, realización de talleres de capacitación, con el objetivo de detectar necesidades desde las bases, que permiten focalizar la acción y la elaboración de un plan de trabajo a nivel territorial con pertinencia de sujeto y contexto.

DESARROLLO DE LOS PROGRAMAS DE RELACIONAMIENTO 2019

Con el Programa de Relacionamiento la empresa pretende contribuir al Progreso Social y Desarrollo Sostenible, mediante iniciativas socio-ambientales y de desarrollo local, con el objeto de crear valor y un vínculo permanente entre la empresa y la comunidad. Las líneas estratégicas con sus respectivos objetivos se indican en la tabla siguiente:

Líneas Estratégicas	Objetivos
Ambiental	<p>Minimizar impactos social - ambiental por operaciones.</p> <p>Contribuir a la protección de cuencas abastecedoras de agua.</p>
Social	<p>Fortalecer el reconocimiento proactivo con las comunidades.</p> <p>Facilitar acceso al recurso agua en comunidades vulnerables.</p>
Desarrollo local productivo	<p>Contribuir a la formación de Capital Humano para fortalecer emprendimientos locales como la recolección de productos forestales no madereros (PFNM), turismo comunitario y el rescate cultural.</p> <p>Desarrollar capacidades de empleabilidad de comunidades silvoagropecuarias, con énfasis en comunidades indígenas y en la cadena de proveedores.</p>

Durante el transcurso del proceso de relacionamiento, MASISA genera diferentes niveles de relación con las partes interesadas, considerando siempre como primordial la Gestión de los Impactos Operacionales. Es así como existen tres fases de relacionamiento, un primer Nivel de Acercamiento (Identificarse el uno al otro), un Nivel de Relacionamiento (Coyuntural a las operaciones y necesidades sociales) y un Nivel de Involucramiento (Plan Colaborativo de Desarrollo sustentable en el tiempo). Durante 2019 se intensificaron los esfuerzos para llegar a etapas de involucramiento.

DESAFÍOS 2020

En el trabajo desarrollado durante el año hay un elemento común en los objetivos de las organizaciones locales, orientado a realizar emprendimientos de diversos tipos para mejorar los ingresos del grupo familiar, a partir de la valorización y reconocimiento de las identidades locales.

A partir de los proyectos y programas ejecutados se identifican algunos desafíos para el año 2020:

- Fortalecer las capacidades locales para generar mayores oportunidades a los emprendedores.
- Levantar y promover “buenas prácticas” generadas en los distintos proyectos que les permitan optimizar sus procesos productivos y de comercialización.
- Reconocimiento y valorización de la identidad cultural particular de las comunidades en los sectores de operaciones.
- Fortalecimiento de la confianza y capacidades para articular y gestionar redes en sus territorios que les permitan seguir creciendo y potenciando sus emprendimientos.
- Incrementar los vínculos del relacionamiento con MASISA a través de instancias que promuevan una comunicación abierta y permanente.

RELACIONAMIENTO CON COMUNIDADES INDÍGENAS

El trabajo con comunidades es diverso, depende de las características propias y únicas de cada organización comunitaria, lo que exige adaptarse al contexto y a las dinámicas propias de las comunidades campesinas y/o mapuche con distintas lógicas de funcionamiento.

El desafío de MASISA ha sido continuar manteniendo un proceso de diálogo social inclusivo y participativo con las comunidades indígenas en los territorios, fortaleciendo las alianzas colaborativas que permitan contribuir al desarrollo local y generar impactos colectivos.

ACCIONES DE RELACIONAMIENTO MÁS RELEVANTES

ARGENTINA

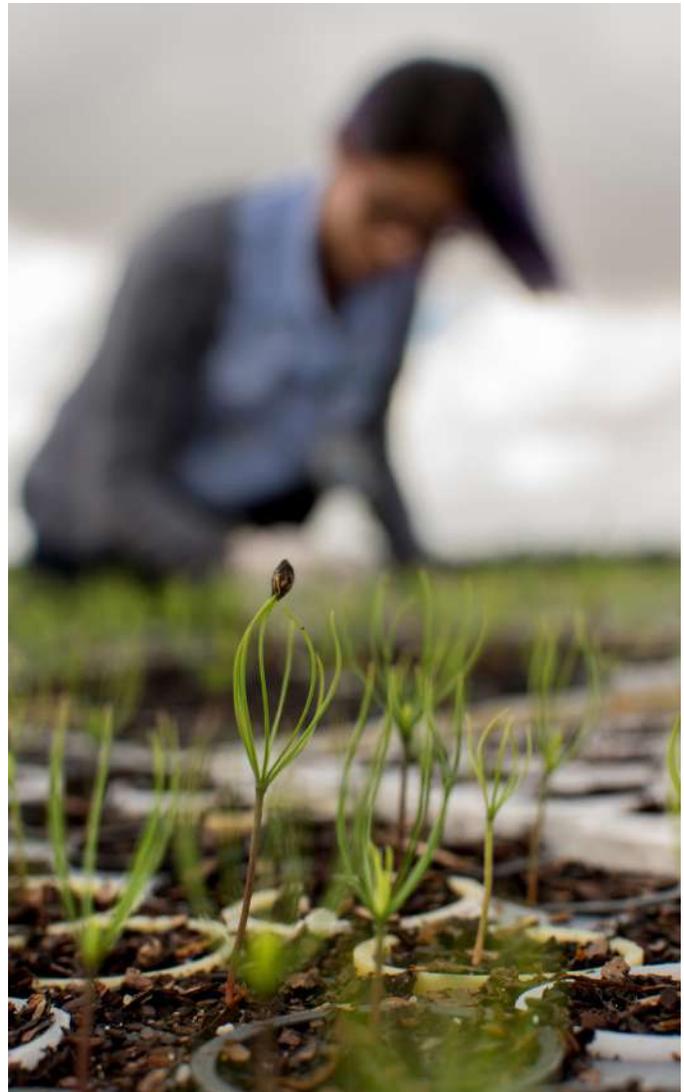
Durante 2019 se desarrolló el programa de contactos proactivos, con la realización de reuniones permanentes con las Intendencias de los municipios aledaños a las operaciones para dar a conocer el plan de manejo de la empresa, gestionar reclamos, levantar inquietudes y trabajar en conjunto.

En el marco del plan de relacionamiento se generaron convenios de negocios no tradicionales de ganadería, apicultura con vecinos prediales, concretando 31 Contratos de pastajes y apicultores. La capacitación conjunta con INTA destinada a pastajeros de Paso de los Libres donde se traspasaron las buenas prácticas del manejo ganadero, legislación, y la nueva política de pesticidas de FSC.

En la gestión socio ambiental con las comunidades, se reportaron 8 reclamos y todos fueron gestionados y cerrados. En general eran reclamos sobre el estado de los caminos, generación de polvareda, actos inseguros de transportistas en las comunidades y reparación de alambrados.

Durante el año se realizan capacitaciones a los transportistas que apuntan a la seguridad vial, procedimientos de seguridad dentro de los predios y de comunicación de restricciones y cuidados en los caminos públicos vecinales cuando se atraviesan poblados o escuelas rurales.

En el plan de visitas a las operaciones y reservas de Masisa durante el año 2019 visitaron 241 estudiantes y profesionales. Más de 1000 niños y niñas participaron del programa de educación ambiental y seguridad atendidos desde las escuelas. Se realizaron 10 eventos de manera colaborativa con la comunidad, instituciones y Masisa.



CHILE

Se mantuvieron los programas de capacitación con las comunidades, los que han impactado a más de 1000 personas.

Índice de Progreso Social en Cabrero: Durante 2019, se desarrolló la segunda medición en colaboración con el Municipio de Cabrero, la Fundación Avina y la Universidad de Concepción. Este estudio permitió ver los avances desde 2016 (primera medición), entregó datos en materia de acceso a las comunicaciones, seguridad personal, inclusión y acceso a la educación superior. A partir de sus resultados, se podrán realizar acciones coordinadas para gestionar el desarrollo social de la comuna en las áreas de mayor retorno social.

Resumen Actividades de Relacionamento 2019

Educación ambiental	14 Escuelas	419 Beneficiarios directos
Talleres manualidades	10 Talleres capacitación	88 Beneficiarios directos
Iniciativas cosecha agua	6 Talleres capacitación	91 Beneficiarios directos
Proyectos colaborativos	1 Proyectos productivos	20 Beneficiarios directos
Proyectos colaborativos	2 Proyectos sociales	40 Beneficiarios directos
Plan de Local Comunitario	4 Prevención de Incendios Forestales	720 Beneficiarios directos

Actividades de relacionamiento en comunidades del área de influencia forestal

Comunidad	Programas de relacionamiento*	Participantes
Cabrero, San Pedro y forestal	Nivelación de Estudios para personas jóvenes y adultas modalidad flexible	302
San Pedro de la Paz	Cursos de Formación en oficios San Pedro	186
Cabrero y San Pedro	Diploma de dirigentes en liderazgo y responsabilidad territorial	30
Cabrero	Convenio de Salud y seguridad ocupacional con DAEM Cabrero	351
Cabrero	Curso de formación en oficios	191
Cabrero	Cursos de actividades de recreación	20

*Actividades de relacionamiento en comunidades en área de influencia industrial

MÉXICO

Como base del programa social de MASISA Chihuahua, se mantiene el relacionamiento con instituciones académicas para el desarrollo de futuros profesionales compartiendo experiencias de gestión ambiental, seguridad y eficiencia operacional. Entre las instituciones que visitan frecuentemente nuestra operación están:

Universidad Tecnológica de Chihuahua
Universidad Autónoma de Chihuahua

En 2019, MASISA Chihuahua fue sede del Diplomado de Salud, Seguridad y Protección al Ambiente organizado por el Instituto Mexicano del Seguro Social y la Universidad Autónoma de Chihuahua y del Diplomado de Factores de Riesgo Psicosociales en el Trabajo organizado por la Facultad de Psicología Sigmund Freud. Como parte de las actividades de la campaña "Verano SMS 2019" se incluyó por segundo año consecutivo, la donación colectiva de sangre para el Centro Estatal de Transfusión Sanguínea con 30 colaboradores MASISA donantes.



VENEZUELA

En el año 2019 se realizaron diferentes actividades enmarcadas en el plan RSE de MASISA, destacan la capacitación de 120 jóvenes en el programa Emprendedores del Mueble para un total de 487 personas beneficiadas desde el año 2012. 30 nuevos jóvenes con discapacidad funcional conformaron la cohorte de los Aprendices de Carpintería para un total de 171 participantes desde el año 2011. En la comunidad indígena kariña Macapaima se propició la creación de patios productivos con la intención de generar alimentos locales e incentivar un mercado abierto que estimule la economía local y familiar, en estos patios productivos se utiliza compost con sello Masisa. Se continuó con la colaboración para los entes del estado venezolano con material para reaprovechamiento con el fin de elaborar mobiliarios escolares en beneficio de las escuelas en las comunidades vulnerables, se destinaron 20 m3 de material tapa.

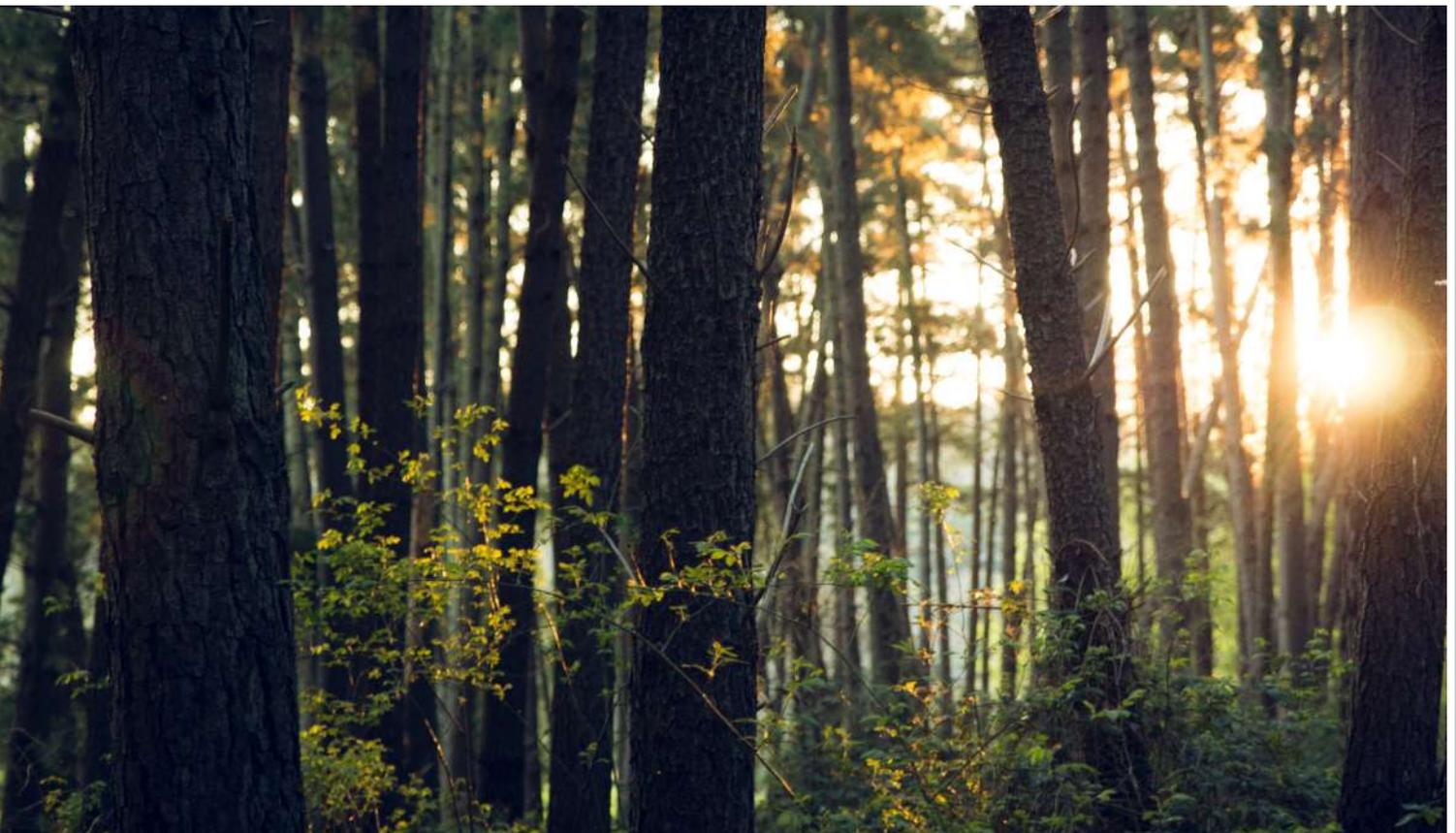


Hielo sur Diseño.

Melamina Sahara
y Gris grafito

MASISA se compromete a utilizar racionalmente los recursos naturales y energéticos y para ello ha establecido en sus políticas, de acuerdo a sus principios y valores, mantener una actitud permanente de evaluación y control de aspectos ambientales. El trabajo que se realiza en este aspecto busca prevenir la contaminación y otros impactos, tanto al medioambiente como a las comunidades vecinas.

5 DESEMPEÑO AMBIENTAL



En su enfoque de mejora continua de la gestión y desempeño ambiental, MASISA ha nutrido su sistema de gestión ambiental con la incorporación de buenas prácticas operacionales definidas en los programas y manuales corporativos, logrando mitigar y mantener controlados sus riesgos ambientales, comprometiendo metas de mejora continua, lo que se ha traducido en la mejora de los indicadores de residuos y emisiones de CO₂ durante los últimos años.

En términos globales y a nivel consolidado, durante 2019 MASISA cumplió con los indicadores de Energía F+E, Emisión de CO₂ de desempeño ambiental¹.

El desafío para los próximos años será mantener un alto nivel de desempeño ambiental de manera a asegurar la licencia social para operar, dada la cercanía con las poblaciones vecinas, el aumento de las restricciones reglamentarias como también los desafíos que está planteando la discusión del cambio climático en la empresa.



¹ En el reporte de la gestión ambiental de año 2019 no han sido consideradas las operaciones de Venezuela.

CONTROL DE ORIGEN DE LA FIBRA DE MADERA



Para la fabricación de sus productos, la Compañía utiliza mayormente madera proveniente de plantaciones de pino y eucaliptus. En 2019 el 91% de la fibra consumida es de origen controlado, manteniendo el mismo nivel de 2018. Las operaciones de Chile y México cuentan con la certificación de Cadena de Custodia de FSC®. El Aserradero de Venezuela sigue con esta certificación vigente y tableros la tuvo suspendida por dificultades en realizar la auditoría de seguimiento (el organismo certificador no fue a Venezuela). Pese a esta situación, el sistema de control de fibra se mantiene y por esto, se mantiene también el indicador en 100% en este país.

MASISA ha trabajado de manera sistemática con los proveedores de maderas, con el propósito de mantener un conocimiento cabal de las fibras que ingresan a las plantas de la Compañía, a través de una metodología de evaluación y calificación de sus proveedores. A los proveedores de fibra que no provienen de bosques certificados FSC®, se les aplican encuestas para averiguar procedencia y forma de obtención, validando este proceso con auditorías posteriores.

FSC® C022892 FSC® C009554

CERTIFICACIONES

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

En Chile, la división forestal e industrial cuenta con certificación FSC de manejo forestal y cadena de custodia, respectivamente.

En Venezuela, el aserradero está certificado con cadena de custodia FSC.

En México, la planta de Chihuahua está certificada 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 (EEUU) u otras requeridas por mercados específicos.

INVERSIONES Y GASTOS AMBIENTALES

La Compañía ha comprometido y realizado inversiones y gastos en áreas operativas asociadas a su sistema de gestión ambiental. Los montos invertidos fueron los siguientes:

Unidad de Negocio	Ítem	Acumulado 31.12.2019 MUS\$	Acumulado 31.12.2018 MUS\$
Industrial	Inversiones	4	299
	Gastos	872	2.214
Sub totales Industrial		876	2.513
Forestal	Inversiones	1	
	Gastos	67	175
Sub Totales Forestal		68	175
Totales		944	2688

Al 31 de diciembre de 2019 la Compañía no tiene compromisos financieros asociados a inversiones de medio ambiente.



GESTIÓN DE RUIDO Y OLORES

Con el fin de evitar molestias a la comunidad, MASISA Chile (Complejo Industrial Cabrero) continuó con la implementación de un plan de mitigación de ruido ambiental actuando en equipos del área de preparación de maderas y manejo de trozos. En lo referido a la mitigación de olores, las acciones relacionadas con diagnóstico también fueron implementadas, donde se pudo mapear además de las principales fuentes, cómo cada una aporta a la emisión de olores de la planta.

Tras un análisis para conocer cuáles son los gases y vapores que podrían estar generando molestias, concentraciones y procesos en que son generados, la Compañía ha trabajado en los siguientes procesos: calidad del agua del scrubber y wesp, realizando mediciones sobre la eficacia de las acciones tomadas y corrigiendo posteriormente. Las fuentes más relevantes son: Wesp MDP, Scrubber MDF y Secado de Maderas.

En forma permanente se ha establecido un protocolo para abordar las quejas. Una vez recibida, MASISA toma contacto con la persona o Junta de Vecinos, a quienes se les explica cómo funcionan las operaciones extendiendo invitación para visitar la planta. De esta forma se establece un vínculo que permite mantener un canal expedito de resolución de las quejas.

Es un tema de mucha sensibilidad en el que se seguirá trabajando durante el 2020.

Histórico de acciones de ruido:

- Estudio de Modelación de Ruido Planta Cabrero (Año 2014 y 2015) ·
- Insonorización Ciclón de Partida Línea MDF (Año 2016 y definitivo en año 2017) ·
- Insonorización Descortezador Línea MDF (Primera etapa año 2017) ·
- Instalación bridas Evaporador Línea MDF (Año 2017) ·
- Insonorización Descortezador Aserraderos (Año 2017) ·

- Insonorización Ventilador Planta Neomas (Año 2017) ·

- Insonorización Cabina Astillador Aserraderos (Año 2018) ·

- Insonorización Descortezador Línea MDF (Segunda etapa año 2018) ·

- Giro de Maza Alimentación de Trozos Aserraderos (Año 2018)

Histórico de acciones de olores:

Realización de Estudio de Olfatometría Dinámica que apuntan para el WESP y el SCRUBBER (ambos en Cabrero) y estamos trabajando en la mejora de la calidad del agua (incluso hubo un impacto en el indicador de agua). El estudio arrojó que los olores que podrían afectar a la comunidad proviene de las emisiones atmosféricas de los procesos. Las acciones van enfocadas en mejorar la calidad de agua que se recircula en los sistemas (Wesp y Scrubber) e identificar otras posibles fuentes menores que podrían estar impactando en este tema.

- MDF (Scrubber), MDP (WESP) y Secado de Maderas (Año 2017).

- Realizar identificación de gases odorantes, concentraciones e identificar el proceso específico que emite el gas (Año 2018)

- Dosificación de químicos y evaluación de recambio de aguas, Scrubber Línea MDF, WESP Línea MDP y Aspiración Humedad Línea MDP (Año 2018)

ENERGÍA Y EMISIONES ATMOSFÉRICAS

La matriz energética de MASISA tiene un alto porcentaje de origen renovable y ha incrementado sistemáticamente la eficiencia energética por unidad de tablero desde el año 2006, manteniéndose estable en los últimos años. El consumo de energía fósil fue de 3,4% cumpliendo con la meta propuesta para el 2025 de 5%. Se destaca que en Chile la matriz energética alcanza un 2,6% de energía fósil, lo que representa una reducción significativa alcanzada durante el 2019. Lo anterior fue resultado de importantes acciones en el proceso de optimización llevadas a cabo en la operación Industrial de Cabrero, en la Región del Biobío, Chile. En ella se trabajó para

sincronizar procesos industriales permitiendo utilizar la energía para procesos diversos que funcionan a la vez.

El indicador de E+F tuvo un menor incumplimiento en Chile debido a la puesta en marcha de líneas de agregación de valor que no estuvieron consideradas en el presupuesto.

MASISA cumplió con la meta propuesta para 2025 (5%) obteniendo 3,4% de fósil. En Chile fue de 2,6 % fósil y en México 9%

Energía y emisiones

		2018	2019
Energía F+E	Específico	320 kWh/ m3	251 kWh/ m3
	Absoluto	569.000 MWh	132.000 MWh
Emisiones CO2	Específico	15,9 kg/ m3	3,2 kg/ m3
	Absoluto	27.400 toneladas	1.700 toneladas

Consumo anual de energía eléctrica + fósil

	2017	2018	2019
Millones de KWh	823	569	132
kWh/ m3 producción	319	320	251

Fuentes de energía (% kWh)

	2017	2018	2019
Fósil	8	9	5
Eléctrica	24	24	26
Biomasa	68	67	69

CONSUMO DE AGUA Y EFICIENCIA

Las operaciones industriales de MASISA son principalmente abastecidas de fuentes subterráneas en Chile, México y Venezuela. En Chile durante el 2019 hubo un mayor consumo de agua prevista producido por los equipos de control de emisión atmosférica (WESP)



Consumo anual de agua

	2017	2018	2019
Millones de m3	1,7	1,3	0,51
m3/m3 producción	0,63	0,70	0,3

GESTIÓN DE DESECHOS

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



Se destaca el impacto positivo dado por el proyecto de reutilización de escoria / ceniza, utilizada para la mejora de caminos y la construcción de cortafuegos en Chile. Durante 2019 se reutilizó la escoria para recuperar caminos al interior de la planta, como plan piloto para posteriormente trabajar con la municipalidad (2020) y utilizar estos residuos como insumos para la pavimentación de caminos locales. Esto explica la reducción importate de residuos durante 2019.

Residuos anuales para disposición

	2017	2018	2019
Miles de Toneladas m3	12	5,2	1,0
kg/m3 producción	4,6	2,7	2,0

GESTIÓN AMBIENTAL FORESTAL

Con la convicción de la importancia del desarrollo de un mercado activo en las zonas de influencia que permita maximizar el valor económico de las inversiones realizadas a lo largo de los años se trabaja con estrategia de manejo forestal basada en plantaciones de alta productividad establecidas en lugares adecuados para ello. MASISA cuenta con la certificación FSC® que asegura un manejo sostenible y responsable de sus plantaciones.

Como parte del enfoque de su gestión ambiental se implementan nuevas tecnologías para producir más fibra con menos recursos y así aumentar la eficiencia del uso de suelo, del agua y de la captura de carbono.

- Minimizar los impactos negativos de las operaciones forestales.
- Controlar el cumplimiento de la legislación vigente.

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

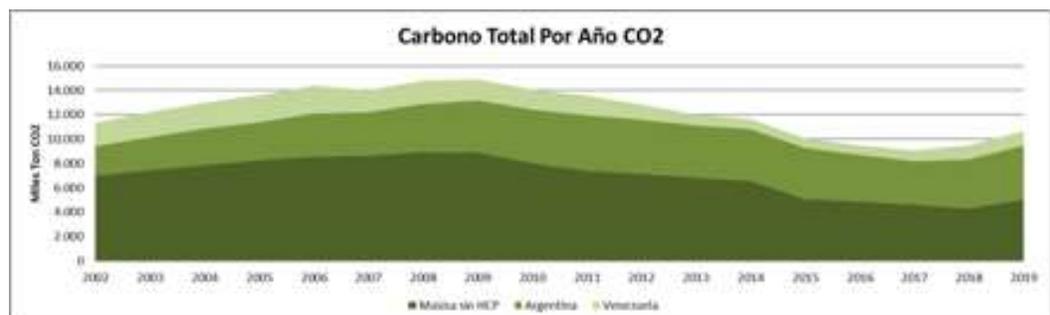
- Proteger bosques de alto valor de conservación, el establecimiento de áreas protegidas y la restauración de bosques nativos.

De manera transversal, se asegura la implementación de las mejores prácticas ambientales, de seguridad industrial y relaciones con comunidades. En este ámbito se desarrollan políticas y sistemas de gestión con tres focos:

STOCK DE CARBONO

El stock de carbono capturado por las plantaciones forestales de MASISA ha disminuido en los últimos siete años, debido a la venta de bosques en pie en Chile, Brasil y Argentina. El balance de stock de carbono 2019 es de 10,6 millones de toneladas de CO2 almacenadas.

Carbono

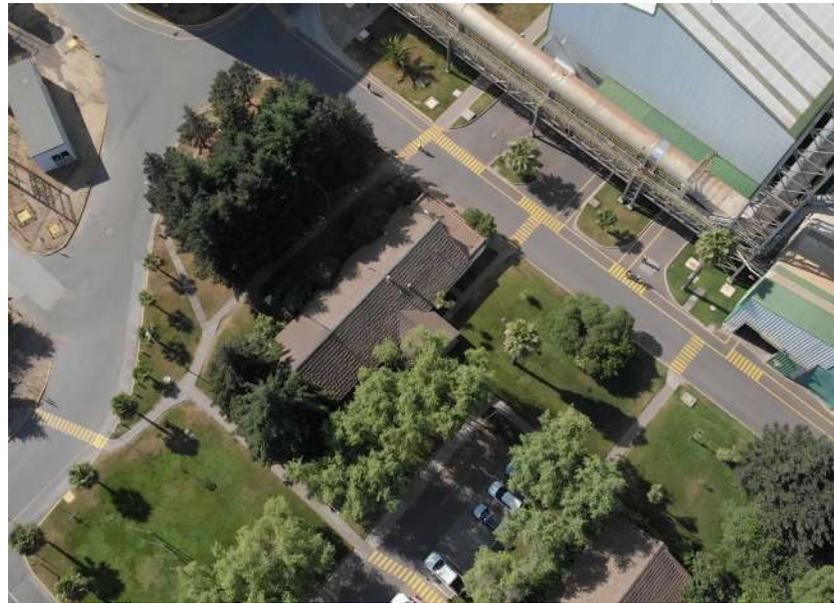


CONTROL DE PLAGAS E INCENDIOS FORESTALES

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

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

En Chile, como consecuencia de los mega incendios forestales ocurridos durante el verano de 2017, se estableció la Red de Prevención Comunitaria a través del trabajo colaborativo con las comunidades vecinas, empresas forestales y la Corporación Nacional Forestal, para un levantamiento oportuno de los riesgos asociados a las áreas de interfaz y las medidas de prevención a implementar. Durante 2019 se continuó con el trabajo colaborativo de la Red de prevención en los distintos comités en las comunidades.



BIODIVERSIDAD

MASISA ha establecido convenios, acuerdos y compromisos de conservación y protección sobre su patrimonio de bosque nativo en Latinoamérica. En Argentina, MASISA cuenta con 8.941 hectáreas de reservas naturales que están siendo conservadas e investigadas en convenio con la Fundación Hábitat y Desarrollo. En Chile, la visión de incorporar a la actividad económica el recurso forestal nativo, bajo una modalidad innovadora y cumpliendo con los requisitos de sustentabilidad del recurso, propició la gestación del proyecto de manejo de renovales que hoy alcanzan aproximadamente 1.500 hectáreas de superficie manejada bajo estándares FSC®. Durante el 2019 se cambió el método de monitoreo de cursos de agua en áreas de alto valor de conservación.

En Venezuela, MASISA cuenta con 2.065 hectáreas consideradas áreas de conservación, mientras que en Chile cuenta con 18.888 hectáreas de bosque nativo y protección.



BOSQUES DE ALTO VALOR DE CONSERVACIÓN (BAVC)

Como parte de las exigencias del estándar de Forest Stewardship Council® (FSC® STD-01-001), la División Forestal de MASISA Chile realizó una revisión para evaluar la existencia o ausencia de atributos de alto valor de conservación, con el fin de realizar una evaluación preliminar de Bosques de Alto Valor de Conservación (BAVC) en su patrimonio.

FSC define los Bosques con Alto Valor de Conservación (BAVC) como aquellos bosques considerados de importancia notable y crítica a causa de su alto valor ambiental, socioeconómico, su aporte a la biodiversidad y al entorno natural.

De esta manera, tras la firma de un acuerdo de trabajo en el marco del reconocimiento “Líderes por un planeta vivo”, que WWF entregó a MASISA el 2006, ambas organizaciones comenzaron una completa investigación sobre “Protección de los Bosques de Alto Valor de Conservación (BAVC)”.

En Chile, se destaca la Reserva Nacional Los Queules en el Predio Trehulemu entregado en comodato a Conaf por 147 hectáreas de conservación, por ser un ecosistema único que alberga especies vegetales en peligro de extinción, como el Queule (*Gomortega keule*), Pitao (*Pitavia punctata*) y otras características del tipo forestal Roble-Hualo costero. Además como Sitio Prioritario su importancia es “conservar la integridad de ecosistemas y diversidad de comunidades biológicas”, siendo *Gomortega keule* (Queule) uno de sus valores más importantes.

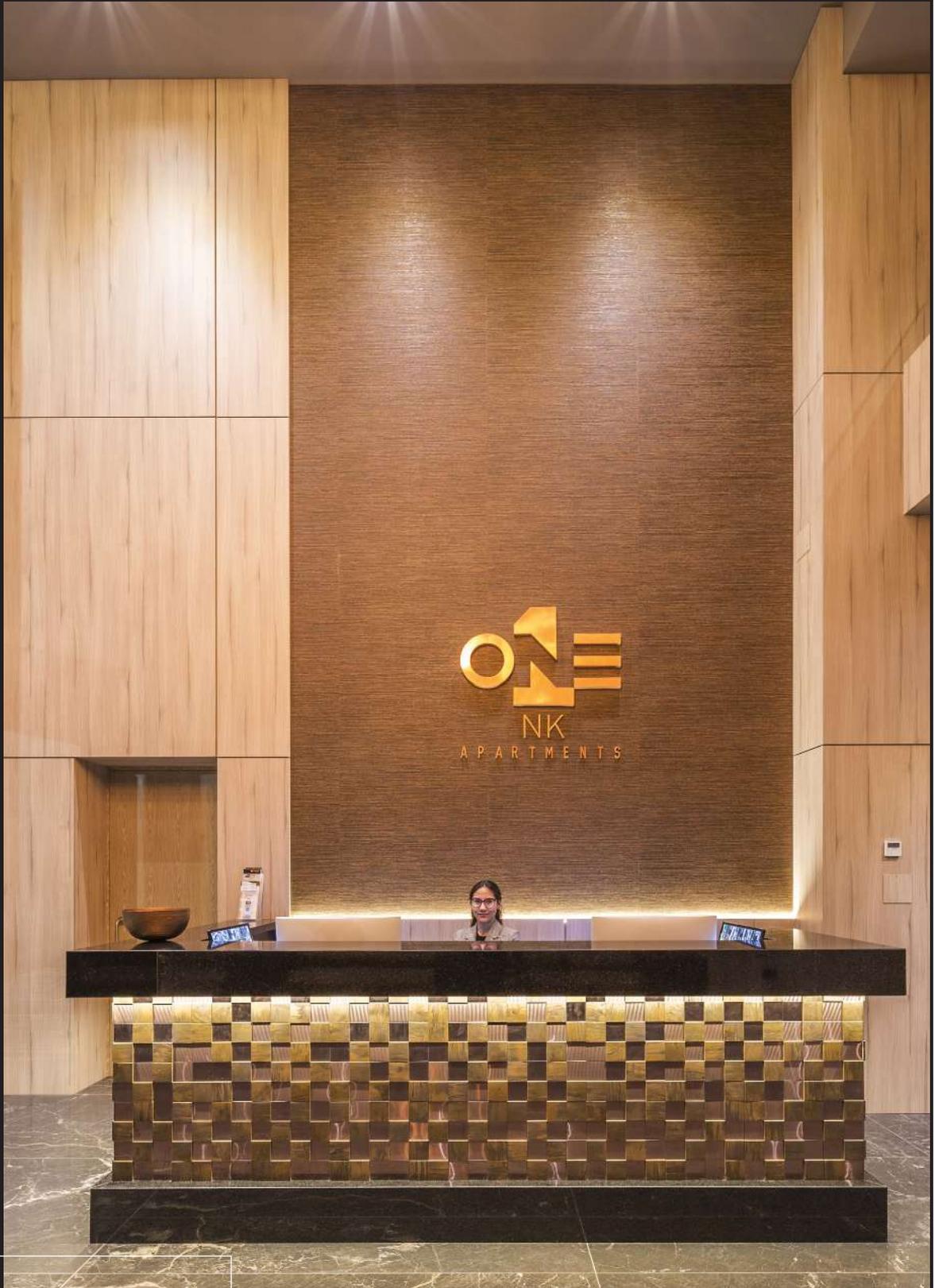


Las reservas naturales de MASISA en Argentina "Tres Cerros" y "Loma Alta", son identificadas como Sitios de Alto Valor de Conservación según el principio 9 de FSC® y los criterios definidos por Profores. En "Tres Cerros" se encuentran palmares de *Butia noblickki*, una especie de palmera endémica de la costa de Río Uruguay. En "Loma Alta" se encuentran especies bajo diferentes grados de amenaza como el Ciervo de los Pantanos, el Aguara guazú, el Yetapá de Collar y varias especies de *Sporophilas*, propias de los pastizales Correntinos.

IDENTIFICACIÓN DE BOSQUES DE ALTO VALOR DE CONSERVACIÓN

La metodología para la identificación de Bosques de Alto Valor de Conservación se basó en definiciones de WWF y PROFOREST, en el análisis de 6 atributos de alto valor de conservación (AVC) que son los siguientes:

- **AVC/1** Áreas Boscosas que contengan concentraciones significativas a escala mundial, regional o nacional de valores de biodiversidad (ej: endemismo, especies en peligro de extinción, refugios).
- **AVC/2** Bosques extensos a nivel de paisaje, significativos a escala mundial, regional o nacional.
- **AVC/3** Áreas Boscosas que se encuentran o que contienen ecosistemas poco frecuentes, amenazados o en peligro de extinción.
- **AVC/4** Áreas Boscosas que ofrecen servicios básicos naturales en situaciones críticas (ej: protección de cuencas, control de la erosión).
- **AVC/5** Áreas Boscosas que son fundamentales para las necesidades básicas de comunidades locales (ej: subsistencia, salud).
- **AVC/6** Áreas Boscosas críticas para la identidad cultural tradicional de comunidades locales (áreas de importancia cultural, ecológica, económica o religiosa, identificadas en comunicación con dichas comunidades locales).



**One NK.
Jorge Fuentes estudio.**

6 ANTECEDENTES GENERALES



RESEÑA HISTÓRICA

2019

El 31 de enero se materializó la venta a Arauco de las sociedades dueñas de dos de los tres complejos industriales que tenía Masisa en México en un valor empresa de US\$ 160 millones, cuyos fondos se usaron principalmente para reducir la deuda de la Compañía. Esta transacción le permite a la Compañía preservar el complejo de Chihuahua, que consiste en una línea de tableros PB con una capacidad instalada de 180.000 m³ anuales, y líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada de 50.000 m³ anuales, lo que permitirá mantener una presencia relevante en el mercado de México y de Estados Unidos.

Con fecha 5 de abril de 2019, el Directorio acordó iniciar un proceso abierto y competitivo para la venta de los activos forestales de Masisa que posee en Chile y Argentina. El Directorio consideró que para el desarrollo del nuevo modelo de negocio, la integración vertical no es determinante, por lo cual este proceso representa una oportunidad para maximizar el valor de los activos forestales y para generar valor tangible para todos los accionistas de la Sociedad. El 20 de marzo de 2020 la Compañía formalizó un acuerdo para vender los activos forestales de Chile, a un precio de US\$350 millones, que será usado fundamentalmente para el pago de deuda financiera.

2018

A principios de 2018 se inició un proceso de reorganización y simplificación del grupo de sociedades al que pertenece MASISA S.A., con el objetivo de capturar importante sinergia financiera y operativa, 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. Como consecuencia de la reorganización, 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.

MASISA suscribió además un contrato de crédito por la suma total de US\$130.000.000, con los bancos Cooperative Rabobank U.A., Banco de Crédito del Perú y Banco Santander, a un plazo de cinco años y 18 meses de gracia, luego de los cuales deben realizarse siete pagos semestrales iguales correspondientes al 10% del crédito, más una cuota final al mes 60, correspondiente al 30% del capital. Los fondos provenientes de este crédito fueron destinados para el refinanciamiento de pasivos de la Compañía.

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 compañías multinacionales con inversiones en dicho país, debido a la dificultad de medir razonablemente los resultados de estas filiales.

2017

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

En diciembre se materializó el traspaso de la filial MASISA do Brasil Ltda a la sociedad brasileña Arauco do Brasil S.A. (filial de Celular Arauco y Constitución S.A) por un valor empresa de US\$102.811.917. Los activos traspasados consistieron en dos complejos industriales ubicados en Ponta Grossa, Paraná y Montenegro en Río Grande do Sul. Durante el mismo mes, la Compañía suscribió un contrato con la sociedad chilena Inversiones Arauco Internacional Limitada y con la sociedad mexicana AraucoMex S.A. de C.V., filiales de la sociedad chilena Celulosa Arauco y Constitución S.A., por la venta de las operaciones de MASISA.

2016

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

En Durango (México) se inauguró la nueva planta de MDF, proyecto iniciado en 2014 que significó una inversión de US\$123 millones para una capacidad anual de 220.000 m³ tableros MDF e implicó además una línea de melaminizado o recubrimiento de tableros con capacidad anual de 110.000 m³ y la ampliación de la planta de resinas ubicada en el mismo complejo. El objetivo de esta inversión fue consolidar la posición de MASISA en México apuntalando su liderazgo en Latinoamérica, y forma parte del plan de crecimiento focalizado en ese país.

MASISA suscribió además un contrato de crédito por la suma total de US\$100.000.000, con los bancos Cooperative Rabobank U.A., the Bank of Nova Scotia, Banco de Crédito del Perú y Export Development Canada, a un plazo de cinco años, amortizables en ocho cuotas semestrales, a partir de febrero de 2018. Los fondos serán destinados al refinanciamiento de pasivos financieros de MASISA. Asimismo, MASISA completó US\$120,8 millones del plan de venta de activos no estratégicos. Con los fondos provenientes de estas ventas se ha pagado deuda financiera, destacando la recompra de US\$100 millones de bonos internacionales implementada en febrero de 2016. Lo anterior permitió mejorar el perfil de vencimientos de la deuda y reducir así las necesidades de refinanciamiento de 2019 y el gasto financiero promedio.

2015

MASISA anunció un plan de venta de activos no estratégicos por un total de US\$100 millones, de los cuales al cierre del año 2015 se habían completado US\$81,2 millones, y concretó exitosamente la venta a Hancock del 19% del capital accionario de la sociedad chilena Hancock Chilean Plantations (HCP), quedando MASISA con el 1% de participación, y una parte mayoritaria de un crédito que MASISA mantenía con HCP. La Compañía completó así una transacción por un monto total de US\$44,2 millones. Los fondos recibidos por esta transacción fueron utilizados para reducir deuda por al menos US\$100 millones a fin de fortalecer el perfil financiero de la Compañía. En abril se concretó un proceso de venta de madera en pie a las empresas Forestal Tres Eme S.A., Forestal Santa Blanca S.A. y Forestal León Limitada, vendiéndose un volumen total de 707.307 m³ por un precio total neto de US\$23,0 millones, pagado al contado. Los fondos serían usados para financiar el plan de inversiones.

2014

Se concretó la alianza entre MASISA y el fondo de inversión forestal Hancock a través de la cual la Compañía vendió, en US\$204,5 millones, el 80% de un patrimonio forestal no estratégico ubicado en el sur de Chile, consistente en una superficie total de 62 mil há de tierras con 32,5 mil há plantadas de pino radiata (43% de los activos forestales en Chile). Los fondos obtenidos fueron utilizados para financiar el plan de inversiones de crecimiento de los años 2014 y 2015, ayudando a fortalecer el perfil financiero de la empresa. Asimismo, se colocó el primer bono internacional de la Compañía por US\$300 millones a una tasa de 9,5% anual, a cinco años plazo y con un solo vencimiento de capital en 2019. Esta transacción fortaleció la posición financiera de la Compañía en el largo plazo, al reducir las necesidades de refinanciamiento de los próximos cuatro años y brindar acceso a financiamiento.

2013

Se abrió el período de oferta preferente del aumento de capital a través del cual se recaudaron US\$ 80,2 millones, equivalentes a un 87,4% de las acciones emitidas. Asimismo, MASISA adquirió los activos de Rexcel, en México, consistentes en dos líneas de tableros de partículas con una capacidad nominal anual de 460 mil m³, líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, una planta de resinas, líneas de laminados decorativos de alta presión, por un precio total de US\$54,3 millones. Por otra parte, entró en operaciones la nueva línea de melaminizado en la planta industrial de Ponta Grossa (Brasil), con una capacidad para producir 140 mil m³ anuales. Junto con la venta de activos del negocio de puertas en Chile, por un total de US\$12,3 millones, entró en operaciones una línea de melaminizado y una de pintado en la planta industrial de Cabrero (Chile) con una capacidad para producir 125 mil m³ anuales. Finalmente, MASISA adquirió una planta de cogeneración de 10 MW, por US\$6,2 millones, a Dalkia-Conade, emplazada en el complejo industrial Cabrero.

2012

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

2011

Una nueva planta de tableros MDP fue inaugurada en Cabrero (Chile), con una inversión de US\$59 MM y una capacidad de producción de 280 mil m³ anuales. Además, MASISA Ecoenergía inició sus operaciones bajo una modalidad BOT con Dalkia-Conade; la planta de Cogeneración ubicada en Cabrero (Chile) tuvo una inversión propia de US\$3,7 millones. La Compañía, a través de su filial MASISA do Brasil Ltda., completó el proceso de venta de la planta de tableros estructurales OSB mediante la venta a Louisiana-Pacific South America S.A. de su participación minoritaria remanente cercana al 25%. Además, MASISA alcanzó el 100% de la propiedad de la filial forestal chilena, Forestal Tornagaleones (FTG).

2010

MASISA Overseas Ltd. concluyó la suscripción y desembolso de un crédito por la suma total de US\$150.000.000 y se constituyó MASISA Ecoenergía S.A. que tiene por objeto la producción y comercialización de biomasa forestal para todo tipo de usos energéticos y la generación, cogeneración, compra, suministro y venta de energía eléctrica y calórica obtenida a partir de biomasa forestal. Por otra parte, se produjo la reorganización societaria en Chile cuyo objeto fue separar los activos forestales de los industriales de MASISA a través del traspaso de los primeros a una sociedad filial de MASISA. La referida reorganización se materializó con el aporte de activos forestales de MASISA a la filial MASISA Forestal S.A., 100% propiedad directa e indirecta de MASISA.

2009

MASISA terminó un plan de fortalecimiento financiero que permitió recaudar US\$468 MM. Entra en operaciones la nueva planta de MDP, ubicada en Montenegro (Brasil), con perspectivas de producción de 750 mil m³ /año de tableros MDP y 300 mil m³/ año de melamina. El Directorio acordó evaluar y materializar en conjunto con Hancock Natural Resource Group, Inc. ("Hancock Timber") potenciales oportunidades de inversión en proyectos forestales Greenfield (compra de tierras para plantar bosques), comenzando en Brasil, donde se considera adquirir aproximadamente 40.000 há.

2008

MASISA vendió el 75% de los activos de la planta de tableros estructurales OSB, ubicada en Ponta Grossa (Brasil), a Louisiana- Pacific South America S.A. y deslistó de la Bolsa de Valores de Nueva York sus Acciones de Depósito Americanas (“ADSs”) y puso término a su programa de ADR’s de sus valores ante la SEC. Por otra parte, obtuvo el control total de la sociedad Oxinova C.A. luego de que el 51% del capital accionario de esta última fuera adquirido por Fibranova C.A. al grupo chileno Sintex-Oxiquim. Paralelamente, se concretó el proceso de licitación de la venta de un aserradero y 13.551 há de predios forestales ubicados en Rio Negrinho (Brasil) evaluados en US\$70,25 MM. Finalmente, la Compañía ejecutó un plan de fortalecimiento financiero que contempló un aumento de capital de US\$100 MM; una suscripción de créditos bancarios por US\$133 MM; la colocación de bonos locales por US\$100 MM; la venta de activos en Brasil por US\$70 MM; y la reducción de los pasivos financieros en Venezuela por US\$65 MM.

2007

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

2006

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

2005

MASISA incrementó de 60,45% a 94,91% su participación en la filial chilena Forestal Tornagaleones S.A., la que a su vez aumentó su participación accionaria en Forestal Argentina S.A., de un 50,10% a un 98,68%. Además, la Compañía finalizó exitosamente un aumento de capital que implicó la emisión de 622,5 millones de nuevas acciones, lo que permitió recaudar fondos por US\$117,37 MM. Los accionistas de Terranova S.A. y los de la antigua MASISA S.A. aprobaron la fusión de ambas compañías vía incorporación de la antigua MASISA S.A. en y con Terranova S.A. Asimismo, se aprobó el cambio de nombre de la Compañía fusionada de Terranova S.A. a MASISA S.A. Por su parte, Terranova S.A. inscribió su programa de ADR en la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos (SEC).

2004

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

2003

La sociedad Terranova S.A. se convirtió en la continuadora legal de las sociedades Forestal Terranova S.A., Andinos S.A. y Sociedad Forestal Millalemu S.A. Por su parte, MASISA asumió la gestión de las operaciones de Fibranova C.A., filial venezolana de Terranova que posee una planta de tableros de partículas y de MDF en Puerto Ordaz (Venezuela), e inició las operaciones de una línea de molduras de MDF en Argentina.

2002

Forestal Terranova S.A. vendió a Masonite International Corporation el total de su participación accionaria en su coligada Fibramold S.A. Simultáneamente, Terranova Internacional S.A. vendió a la misma empresa el total de su participación accionaria en su coligada Premdor México S.A. de C.V. A su vez, Terranova adquirió el total de acciones que Maspanel S.A. poseía en MASISA S.A., con lo cual aumentó su participación en MASISA de 8,7% a un 51,9%, pasando a ser el accionista controlador de MASISA S.A. Paralelamente, la Compañía compró una planta de tableros aglomerados en Durango (México) y se creó MASISA Ecuador S.A. y MASISA Partes y Piezas Ltda.

2001

Terranova Venezuela terminó la construcción de su complejo industrial, iniciándose la puesta en marcha del aserradero y la planta de tableros. Por su parte, Terranova Brasil inició sus actividades mientras que Terranova Internacional S.A. materializó la compra de activos forestales en Venezuela a la Sociedad Manufacturas de Papel S.A. Se constituyó, asimismo, Forestal Terranova Guatemala S.A., Comercializadora T&T C.A. y Masnova de México S.A. de C.V. mientras que MASISA Argentina inició las operaciones de su planta de MDF delgado y MASISA do Brasil comenzó las operaciones de la primera planta de OSB en Latinoamérica.

2000

Se terminó la construcción de la planta de Terranova Brasil y de la planta de molduras de Terranova Forest Products, Inc., iniciándose su puesta en marcha. Por su parte, Forestal Terranova S.A. vendió a MASISA S.A. el total de su participación accionaria en la filial Fibranova S.A., ubicada en Cabrero, y MASISA Brasil inició las operaciones de su planta MDF en Ponta Grossa.

1999

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

1998

MASISA adquirió a su competidor chileno de tableros aglomerados, Tableros Nobel S.A., filial de su competidor Infodema S.A., y comenzó a desarrollar en Carolina del Sur (Estados Unidos) una planta de molduras y un centro de distribución. La sociedad canadiense Premdor, Inc., a través de su filial chilena Premdor S.A., ingresó a la propiedad de Fibramold S.A. y se constituyeron las filiales comerciales en México, Costa Rica y Colombia.

1997

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

1996

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

1995

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

1994

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

1993

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

1992

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

1989

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

1984

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

1970

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

1968

MASISA adquirió su competidor Maderas Aglomeradas Pihue S.A.

1967

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

1965

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

1960

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

DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

Denominada inicialmente como Terranova S.A., MASISA S.A. es, como consecuencia de diversas divisiones y fusiones, la continuadora legal de la sociedad anónima cerrada Terranova Internacional S.A. (“TISA”), la que fue constituida por escritura pública el 17 de julio de 1996, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. Un extracto de dicha escritura pública se inscribió a fojas 19.525 N° 15.190 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1996, y se publicó en el Diario Oficial el 10 de agosto de 1996, constituyéndose en ese entonces en sociedad filial de la matriz Forestal Terranova S.A. Más tarde, el 30 de septiembre de 2003, TISA se dividió en dos sociedades: Terranova S.A. e Inversiones Internacionales Terranova S.A. (la “División”). Poco después, el 31 de octubre de 2003, la sociedad Terranova S.A., resultante de la División, absorbió por fusión a su matriz Forestal Terranova S.A., pasando a constituirse en su continuadora legal, en sociedad anónima abierta, y en la matriz del grupo de empresas denominadas “Terranova”. Finalmente, el 31 de mayo de 2005, Terranova S.A. absorbió por fusión a la antigua sociedad MASISA S.A., oportunidad en la cual cambió su razón social a MASISA S.A.

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

OBJETO SOCIAL MASISA S.A.

MASISA S.A. tiene por objeto a) la forestación o reforestación de terrenos propios o ajenos de aptitud preferentemente forestal; b) el manejo, la corta o explotación de bosques naturales o artificiales; c) la industrialización y transformación de la madera, en todas las formas y procedimientos que la técnica permita; d) la comercialización en Chile y en el extranjero de todo tipo de productos forestales, madereros, de partículas de maderas, propios o de terceros; e) la compra, venta, distribución, importación y exportación, por cuenta propia o ajena, de todo tipo de recursos y productos madereros, forestales, ganaderos y agrícolas y de toda clase de maquinarias, equipos, vehículos, repuestos, materias primas e insumos para la industria maderera y las actividades agrícolas, forestales y ganaderas; f) invertir capitales en negocios forestales o agrícolas y en empresas derivadas de éstos, como también, formar, constituir, participar, modificar y administrar sociedades de cualquier naturaleza que exploten las actividades o negocios antes señalados; g) la compra, venta, inversión y realización de todo tipo de transacciones relativas a acciones, efectos de comercio, valores mobiliarios, títulos de crédito, monedas o divisas extranjeras, bonos, debentures, letras hipotecarias, instrumentos derivados y cualquier otro valor o instrumento de inversión del mercado de capitales; h) la adquisición, enajenación y realización de transacciones relativas a bienes inmuebles o a derechos sobre inmuebles; e, i) prestar servicios gerenciales de asesoría técnica, financiera, legal y otros, y coordinar la gestión de las sociedades en las cuales sea accionista o socia.

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Gerente General Corporativo

Alejandro Javier Carrillo

– Contador
Universidad Iberoamericana de México
– Postgrado en Dirección de Empresas
IPADE, México
– MBA Universidad de Victoria, Canadá
RUT: 22.792.502-7
Ocupa el cargo desde el 01 de abril de 2019

Gerente Negocio Forestal

Jorge Samir Echeverría Vargas

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

Gerente Administración y Finanzas

Gonzalo Ojeda Peñalosa

– Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica
– Master of Business Administration (MBA) en el IE Business School de Madrid
Rut: 10.364.276-0
Ocupa el cargo desde el 17 de febrero de 2020.

Gerente Legal y Asuntos Corporativos y

Secretario del Directorio

Patricio Reyes Urrutia

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

Gerente Capital Humano y Comunicaciones Internas

Zoraida Cabrera Dager

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

Gerente Negocios Comerciales

Claudia Cecilia Elba Barros Fuenzalida

– Ingeniero Comercial
– MBA Pontificia Universidad Católica de Chile
RUT: 10.885.737-4
Ocupa el cargo desde el 1 de Abril de 2018.

Gerente General México

Rolando Quintanilla Guzmán

– Ingeniero Civil
Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL), México
– Magister Planificación de Empresas y Desarrollo Regional
– Maestría en Administración de Empresas
IPADE, México
C.U.R.P.: QUGR761212HNLNZZL08
Ocupa el cargo desde el 01 de octubre de 2019.

Gerente General Venezuela

Arturo José Arizaleta Páez

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

Gerente Auditoría Interna

Eduardo Felipe Muñoz

– Contador Público y Auditor
Universidad Tecnológica Metropolitana, Chile
– Postítulo en Auditoría de Sistemas
Universidad de Chile
RUT: 14.139.835-0
Ocupa el cargo desde el 26 de agosto de 2019.

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Gerente Cadena de Suministros

Rolando Dewulf Lobos
—Ingeniero en Comercio Internacional
Universidad Tecnológica Metropolitana
—Master en Gestión de Negocios, Universidad
Adolfo Ibáñez
RUT: 10.317.242-K
Ocupa el cargo desde el 01 de septiembre de
2018.

Gerente de Operaciones

Luis Quiroga Cea
—Ingeniero Electrónico
Universidad de Concepción
MBA, Universidad del Desarrollo
RUT: 12.097.159-K
Ocupa el cargo desde 01 de agosto de 2019.

Gerente Nuevas Plataformas

Rafael Wadnipar
—Ingeniero Civil Industrial
Universidad del Norte
—MBA ESIC Business & Marketing School
RUT: 23.806.117-2
Ocupa el cargo desde el 10 de mayo de 2018.

Si bien al 31 de diciembre de 2019 Juan Carlos Araya era Gerente de Administración y Finanzas, a la fecha de emisión de este Reporte Integrado, el cargo es ocupado por Gonzalo Ojeda Peñaloza.

OFICINAS ADMINISTRATIVAS; PLANTAS, TIENDAS Y BODEGAS

CHILE

Oficinas administrativas

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

Temuco Holandesa 0430 Teléfono: (56-45) 2683700

Chillán MASISA Forestal OHiggins # 3430 Chillán Teléfono: (56-42) 2207 300

Plantas industriales

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

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

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

Centros de distribución / bodegas

Santiago El Barrancón 8823 San Bernardo, Santiago, Chile

Placacentros

Sucursal San Bernardo Gran Avda. José Miguel Carrera 13.315 San Bernardo, Santiago Teléfono: (56-2) 25615311

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

Planta Componentes

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

ARGENTINA

Oficina Administrativa

Corrientes 199 / Concordia Provincia de Entre Ríos (3200) Teléfono (54- 345) 4238100

COLOMBIA

Oficinas administrativas

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

Fax: (57-1) 325 8724

Centros de distribución / bodegas

Cali GHC Calle 15 No. 27A – 176 Bloque 7C bodega 2 y 3

Parque industrial

Arroyohondo (Tableros) Teléfono: (57-2) 6957017 Cúcuta: Avenida Camilo Daza #21-99 edificio

Emicar of 303 Teléfono: (57-1) 325 8700

ECUADOR

Oficinas administrativas

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

Centros de distribución / bodegas

Guayaquil – Ecuador km 10,5 Vía daule Lote industrial el Sauce solar 2 Teléfono: 0959668433

MÉXICO

Oficinas administrativas

México, D.F. Miguel Cervantes Saavedra N°1, 5° piso, Col. Granada. Deleg. Miguel Hidalgo México, D.F. C.P. 11520 Teléfono: (52-55) 7098 7723

Plantas industriales

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

Centros de distribución / bodegas

Cuautipark II – Alta Cargo Bodega 4A, Nueva carretera puente grande las ánimas S/N . Colonia La Victoria, Cuautitlán Izcalli. CP 54834 Tel 556916-8973

Carretera al Cucba 400 Interior 3 C, Colonia La venta del astillero, Zapopan Jalisco

PERÚ

Oficinas administrativas

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

Centros de distribución / bodegas

APM Terminals Inland Services Av. Néstor Gambeta Km 14.5, Carretera a Ventanilla. Callao. Teléfono: (511) 614 0050

VENEZUELA

Oficinas administrativas

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

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

Plantas industriales

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

Centros de distribución / bodegas

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

PRINCIPALES CLIENTES Y PROVEEDORES

Los principales proveedores que componen este rubro al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

			31.12.2019
Nombre del Proveedor	País	Sociedad	MUS\$
Georgia Pacific Resinas Ltda	Chile	Masisa S.A.	3.781
Enel Generación Chile S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.670
Methanex Chile Spa	Chile	Masisa S.A.	1.202
Neomas Spa.	Chile	Masisa S.A.	1.136
Arauco industria de México S.A. de C.V.	Mexico	Forestal Terranova Mexico S.A de C.V	857
Inserco GMBH	Chile	Masisa S.A.	793
Inv. Elabor. y Comerc. Quimtec Ltda.	Chile	Masisa S.A.	390
GHC Transportes S.A.S.	Colombia	Masisa Colombia SAS	299
Scotiabank Chile S.A.	Chile	Masisa S.A.	287

Los principales deudores que componen al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

			31.12.2019
Nombre Deudores Clientes	País	Sociedad	MUS\$
The Empire Company, INC.	Chile	Masisa S.A.	5.352
Urcel Argentina S.A.	Argentina	Forestal Argentina S.A.	3.175
Orepac Building Products	Chile	Masisa Forestal S.A	3.010
Georgia Pacific Resina Ltda.	Chile	Masisa S.A.	2.557
Taeda emprendimientos Florestais S.A.	Brasil	Masisa Emprendimientos Florestais Ltda.	2.536
East Coast Millwork D.	Chile	Masisa S.A.	2.075
Fabrica de puertas y molduras Moldecor	Chile	Masisa S.A.	1.511
El & El wood products Corp.	Chile	Masisa S.A.	1.449
Imperial S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.385
Alexandria Moulding, inc.	Chile	Masisa S.A.	1.330
Woodgrain Millwork C.	Chile	Masisa S.A.	1.120
Rsi Home Products Manufacturing, inc	Chile	Masisa S.A.	1.095
Closetmaid llc	México	Forestal Terranova de México S.A de C.V	1.087
Usply Llc.	Chile	Masisa S.A.	966
Hermaprove,Herramientas, Materiales	Ecuador	Masisa Ecuador S.A.	928

PRINCIPALES BANCOS NACIONALES Y EXTRANJEROS

ARGENTINA

BBVA Banco Francés S.A.
Citibank N.A. (N.Y., USA)
Banco Santander Río S.A.

BRASIL

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

CHILE

Rabobank Chile
Banco de Crédito Del Perú
Banco Santander
Scotiabank Chile
China Construction Bank
Banco Internacional
Banco Security
Banco de Chile / Citi Banco
Banco Itaú Chile

BANCOS CON LOS CUALES MASISA TIENE PAE, PARTICIPANTES CLUB DEAL Y SINDICADO

COLOMBIA

Banco de Bogotá
Banco de Bogotá Miami
Banco Colpatria

ECUADOR

Banco Produbanco

MÉXICO

Banco Nacional de México S.A. (Banamex)

PERÚ

Banco de Crédito
Banco de la Nación

VENEZUELA

Banco Mercantil
Banesco
Banco Nacional de Crédito
Banco de Venezuela
Banco del Caribe
Banplus
Banco Provincial S.A.C.A

ASESORES JURÍDICOS

Chile: Carey y Cía. Contacto: 2 2928 2200
Francisco Ugarte fugarte@carey.cl
Jorge Ugarte jugarte@carey.cl

Perú: Rodrigo Elías & Medrano, Abogados.
Contacto: Álex Morris, correo: amorris@estudiorodrigo.com,
teléfono: [51]619-19000.

Ecuador: Estudio Jurídico Pérez Bustamante & Ponce.
Contacto: Pablo Ortiz, correo portiz@pbplaw.com, teléfono: +59324007836.

Colombia: Posse, Herrera & Ruiz.
Contacto: Juan Camilo De Bedout, correo: juan.debedout@phrlegal.com,
teléfono: +5713257300.

Venezuela: Rodner, Martínez & Asociados.
Contacto: Jaime Martínez: jmartinez@rodnermartinez.com.
María Clara Curé Gómez, correo: mccure@rodnermartinez.com

Argentina: Allende & Brea.
Contacto: Valeriano Guevara Lynch: vguevara@allende.com.
Tomás Di Ció, correo: tedc@allendebrea.com.ar, teléfono: +541143189966.

México: Ramírez, Gutiérrez-Azpe, Rodríguez- Rivero y Hurtado,
contacto: Enrique Ramírez, correo: enrique.ramirez@rgrhmx.com,
teléfono: 52 (55) 52 80 91 93. Lucian Mihai: lucian.mihai@rgrhmx.com

SEGUROS

MASISA y sus filiales mantienen contratadas pólizas de seguros para proteger el valor de sus activos y los riesgos inherentes a la operación. Los principales seguros contratados al 31 de diciembre de 2019 son: seguros sobre las plantaciones forestales (excepto Venezuela), bienes físicos y pérdida por paralización, responsabilidad civil, crédito para la cartera comercial y otros seguros menores.

DOTACIÓN

DOTACIÓN DIRECTA

Distribución de personal por geografías contratado que trabaja en MASISA y sus filiales al 31 de diciembre de 2019

Países	Dotación
Región Andina	1.347
Argentina	22
México	183
Venezuela	760
Red Placacentros	38
TOTAL	2.350

Dotación directa estratificada

Países	Gerentes y Ejecutivos	Profesionales	Tácticos	Apoyo
Región Andina	11	216	356	764
Argentina	1	18	3	0
México	1	24	40	118
Venezuela	8	121	110	521
Red Placacentros	0	2	7	29
TOTAL	21	381	516	1.432
%	1%	16%	22%	61%

DIVERSIDAD DE GERENCIA GENERAL Y DEMÁS GERENTES QUE REPORTAN AL DIRECTORIO

Número de personas por género

Países	Gerentes y Ejecutivos	Femenino	%	Masculino	%
Región Andina	11	3	27%	8	73%
Argentina	1	0	0%	1	100%
México	1	0	0%	1	100%
Venezuela	8	2	25%	6	75%
Red Placacentros	0	0	0%	0	0%
TOTAL	21	5	23,8%	16	76,2%

Número de extranjeros por país / unidad

Países	Gerentes y Ejecutivos	Extranjeros	%
Región Andina	11	3	27,3%
Argentina	1	1	100,0%
México	1	0	0,0%
Venezuela	8	0	0,0%
Red Placacentros	0	0	0,0%
TOTAL	21	4	19,0%

Número de personas por rango de edad

Países	Rango Edad					
	18-30	31-40	41-50	51-60	61-70	> 70
Región Andina	0	1	5	5	0	0
Argentina	0	0	0	1	0	0
México	0	0	1	0	0	0
Venezuela	0	0	3	3	2	0
Red Placacentros	0	0	0	0	0	0
TOTAL	0	1	9	9	2	0
%	0%	5%	43%	43%	10%	0%

Número de personas por antigüedad

Países	Tiempo Compañía				
	< 3	3-6	6-9	9-12	> 12
Región Andina	4	1	0	0	6
Argentina	0	0	0	0	1
México	1	0	0	0	0
Venezuela	0	1	1	0	6
Red Placacentros	0	0	0	0	0
TOTAL	5	2	1	0	13
%	24%	10%	5%	0%	62%

DIVERSIDAD DE LA ORGANIZACIÓN

Número de personas por género

Países	Femenino	%	Masculino	%
Región Andina	213	16%	1.123	84%
Argentina	5	24%	16	76%
México	16	9%	166	91%
Venezuela	123	16%	629	84%
Red Placacentros	12	32%	26	68%
TOTAL	369	15,8%	1.960	84,2%

Número de personas por nacionalidad

Países	Extranjeros
Región Andina	17
Argentina	0
México	0
Venezuela	1
Red Placacentros	0
TOTAL	18

Número de personas por rango de edad

Países	Rango Edad					
	18-30	30-40	41-50	51-60	61-70	> 70
Región Andina	221	390	389	290	45	1
Argentina	1	9	8	2	1	0
México	28	57	68	29	0	0
Venezuela	73	240	334	90	15	0
Red Placacentros	11	8	8	11	0	0
TOTAL	334	704	807	422	61	1
%	14%	30%	35%	18%	3%	0%

Número de personas sindicalizadas

Países	Dotación	Afiliación Sindicato	%
Región Andina	1.347	958	71,1%
Argentina	22	0	0,0%
México	183	133	72,7%
Venezuela	760	482	63,4%
Red Placacentros	38	6	15,8%
TOTAL	2.350	1.579	67,2%

Número de personas por antigüedad

Países	Tiempo Compañía				
	< 3	3-6	6-9	9-12	> 12
Región Andina	265	264	191	74	542
Argentina	1	3	6	2	9
México	62	18	13	38	51
Venezuela	173	59	46	46	428
Red Placacentros	17	10	9	0	2
TOTAL	518	354	265	160	1.032
%	22%	15%	11%	7%	44%

Número de personas sindicalizadas

Países	Dotación	Afiliación Sindicato	%
Región Andina	1.347	958	71,1%
Argentina	22	0	0,0%
México	183	133	72,7%
Venezuela	760	482	63,4%
Red Placacentros	38	6	15,8%
TOTAL	2.350	1.579	67,2%

REMUNERACIÓN DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS

El monto total de las remuneraciones percibidas por el Gerente General y Ejecutivos Principales durante el ejercicio 2019, ascendió a US\$ 4.573.697, de los cuales US\$ 3.397.761 corresponden a remuneraciones propiamente tales, US\$ 926.782 a incentivos de corto y largo plazo y beneficios de post empleo US\$ 249.154. No existen otros beneficios.

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

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

Este sistema busca motivar al colaborador a través de un sistema de incentivos que premien tanto el desempeño individual y del negocio de manera sostenible y permanente en el tiempo.

Los aspectos fundamentales que influyen en este instrumento son los resultados de la Compañía y el logro de objetivos y desempeño individual, cuya concertación y evaluación se realiza anualmente a través del Sistema de Gestión del Desempeño de MASISA.

VI.1. Compensaciones personal clave de la gerencia

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Beneficios a corto plazo (a)	4.119	3.743
Beneficios post-empleo (b)	249	547
Otros beneficios a largo plazo	206	567
TOTAL	4.574	4.857

Las compensaciones de personal clave de gerencia durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, fueron las siguientes:

a) El monto informado para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 incluye MUS\$ 721 (MUS\$ 981 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018), correspondiente a bonos anuales por gestión del año 2018 y cancelados durante el primer semestre de 2019.

b) Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios, provenientes de desvinculaciones realizadas durante el año 2019 y 2018.

MARCO NORMATIVO

MASISA se encuentra sujeta a las normas que regulan la actividad económica y empresarial en los diversos países de Latinoamérica en donde realiza sus actividades. En el caso particular de Chile, encontramos las normas que regulan los diversos aspectos relacionados al desarrollo de sus actividades, entre ellas las más relevantes son: el Código Comercial, Código Tributario, Código Laboral, Código Sanitario, Código Civil, Ley 19.300 sobre Bases Generales del Medio Ambiente, regulaciones a su carácter de sociedad anónima, tales como la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores, la Ley 20.393 sobre Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas y diversas normas administrativas dictadas por la Comisión para el Mercado Financiero para velar por la transparencia de los mercados que supervisa, mediante la oportuna y amplia difusión de la información necesaria para los inversionistas y público en general, como por ejemplo, la Norma de Carácter General N°30 y sus modificaciones contenidas en la Norma de Carácter General N°385.

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

A nivel Latinoamericano, se observan países que cuentan con regulaciones especiales, como por ejemplo Argentina que limita la adquisición de tierras por parte de los ciudadanos y empresas extranjeras, o México que cuenta con un marco regulatorio de la propiedad rural caracterizado por una multiplicidad de pequeños propietarios y comunidades que constituyen los denominados Ejidos, que cuentan con legislación y procesos especiales para que en ciertos casos las empresas puedan ser propietarias de superficies o partes de terreno, así también, se reconoce, constitucionalmente, como principio rector de la actividad económica el desarrollo sustentable, por lo que en 1988 se expidió la Ley General del equilibrio Ecológico y la Protección del Medio Ambiente, que establece políticas generales de dicha materia y son la base para leyes derivadas, como las Normas Oficiales Mexicanas, todas ellas encaminadas al cuidado de áreas y recursos naturales, atmósfera, suelo, agua, ecosistemas, actividades altamente riesgosas, energía nuclear, ruido, vibraciones, energía térmica y contaminación visual, entre otras.

Para temas operacionales vinculados con nuestras plantas de tableros y a la actividad silvícola, en los distintos países en donde realizamos operaciones se cuenta con normativa general o particular que regula el desarrollo de dichas operaciones.

En Chile la actividad forestal cuenta con una regulación específica contenida en el Decreto Ley 701 que data de 1974 y que regula la gestión y aprovechamiento de plantas forestales, imponiendo una serie de restricciones a la gestión y cosecha de las plantaciones. Además la Ley 20.283 del 2008 establece una nueva política para el manejo y conservación de los bosques de árboles nativos y el desarrollo forestal. Sus objetivos son la protección, recuperación y mejora de los bosques nativos con el fin de asegurar tanto la sostenibilidad de los bosques y la política ambiental. Por su parte, la Ley 18.362 crea un Sistema Nacional de Áreas Silvestres Protegidas del Estado.

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

En Argentina la gestión y la explotación de los bosques y las tierras forestales están reguladas por la Ley Nacional N°13.273, también llamada la Ley para la Defensa de los Recursos Forestales (Ley de Defensa de la Riqueza Forestal) y la autoridad encargada de hacerla cumplir es la Secretaría de Recursos Naturales y Desarrollo Sustentable; la Ley Nacional N°26.331, establece las pautas

mínimas para la protección ambiental de los bosques nativos. La Ley N°25.080 establece un régimen de promoción especial para inversiones en actividades forestales. Estas reglas son a su vez complementadas por otras normas a nivel nacional y provincial; y la Ley N°26.737 complementada por el Decreto N°274/2012 crea el Régimen de Protección de control nacional sobre la propiedad, posesión o tenencia de tierras rurales.

En Venezuela tenemos la ley de Bosques, cuyo objeto es garantizar la conservación de los bosques y demás componentes del patrimonio forestal y otras formas de vegetación silvestre no arbórea. Publicada en Gaceta Oficial N°40.222 de fecha 06/08/2013. Además la Ley de Tierras y Desarrollo Agrario que tiene por objeto establecer las bases del desarrollo rural integral y sustentable; entendido este como el medio fundamental para el desarrollo humano y crecimiento económico del sector agrario dentro de una justa distribución de la riqueza y una planificación estratégica, democrática y participativa. Publicada en Gaceta Oficial N°5.991 del 29 de julio del 2010.

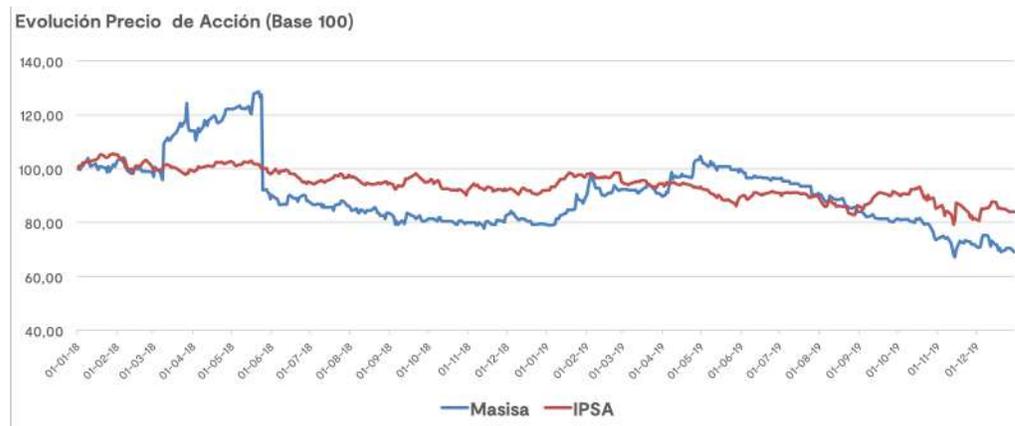
MARCAS Y PATENTES

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

POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

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

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LA ACCIÓN



En mayo de 2018 se entregó un dividendo extraordinario de US\$0,02971387529 por acción como parte del proceso de reorganización de ITSA.

PRESENCIA BURSATIL

El 17 de junio de 2019, don Jorge Carey Tagle- Director de MASISA S.A.- vendió sus acciones en la Compañía a su sociedad relacionada Inversiones Cabildo Ltda., quedando ésta última con un 0,111% de participación en MASISA. Durante el año 2018 no se observaron otras transacciones realizadas por Directores o Ejecutivos de MASISA. No existen otros Directores ni Ejecutivos que tengan participación Societaria en MASISA. La presencia bursátil registrada durante el año 2019, por las acciones de MASISA S.A. es la siguiente:

Fecha	Presencia Bursatil (%)
30-03-2019	45,56
28-06-2019	49,44
30-09-2019	57,22
30-12-2019	61,11

* Se consideran transacciones de Bolsa de Comercio de Santiago

TRANSACCIÓN DE ACCIONES

Las transacciones para cada uno de los trimestres del año 2019, y también los años 2017 y 2018, son las siguientes:

Trimestre	Transacciones (acciones)	Transacciones (acciones)	Transacciones (acciones)
1Q19	199.619.164	7.942.848.885	39,8
2Q19	317.902.773	14.755.241.554	46,4
3Q19	116.497.971	4.744.635.524	40,7
4Q19	108.981.140	3.807.101.230	35,0
1Q18	265.667.352	13.574.438.771	52,4
2Q18	141.726.221	7.489.965.150	52,8
3Q18	310.803.561	11.999.775.584	38,6
4Q18	262.543.809	9.876.137.354	37,6
1Q17	207.957.355	7.295.315.004	35,1
2Q17	230.887.487	9.490.221.896	41,1
3Q17	505.839.778	23.929.090.966	47,3
4Q17	378.068.962	17.892.722.866	47,4

POLÍTICA DE DIVIDENDOS MASISA S.A.

Con fecha 26 de marzo de 2019, el Directorio aprobó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 24 de abril del 2019, la siguiente política de dividendos, proposición que fue aprobada por la referida Junta: Distribuir anualmente a los accionistas, una suma a definirse por la Junta Ordinaria respectiva, no inferior al 30% ni superior al 50% de la utilidad líquida distributable, determinada a partir de cada balance anual, sin pago de dividendos provisorios. Al respecto cabe recordar que la Política de la Compañía para determinar la utilidad líquida distributable de la Sociedad, fue informada a la Comisión para el Mercado Financiero, con fecha 27 de noviembre de 2009, conforme lo exigió la Circular 1.945 de fecha 29 de septiembre de 2009, estableciéndose que “para efectos de calcular su utilidad líquida a distribuir, referida al artículo 78 de la ley 18.046, establecer como política de ajustes, excluyendo del resultado del ejercicio (cuenta Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora) los conceptos señalados en los párrafos siguientes: a) Los resultados no realizados vinculados con el registro de valor justo de los activos forestales regulados por la NIC 41, reintegrándolos a la utilidad líquida en el momento de su realización. Para estos efectos, se entenderá por realizada, la porción de dichos incrementos de valor justo correspondiente a los activos vendidos o dispuestos de algún modo; b) Los resultados no realizados producto de la aplicación de los párrafos 34,42, 39 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, entendiéndose por realización cuando se enajenen de la sociedad los derechos accionarios o participaciones sociales que las generaron; c) Los efectos de impuestos diferidos asociados a los conceptos indicados en las letras a) y b) precedentes, seguirán la misma suerte de la partida que los origina”.

Durante el ejercicio 2019 no hubo pago de dividendos.

Ejercicio correspondiente	Año	Monto US\$
2013	2014	4.940.999
2014	2015	29.607.870
2015	2016	4.432.819
2016	2017	0
2017	2018	0
2018	2019	0

Se realizó pago de dividendos extraordinarios en mayo de 2018, por un monto de US\$233.930.197,01, asociado al proceso de revalorización ITSA

CONTRATOS

Los contratos y operaciones más destacados llevados a cabo durante el 2019, se relacionan principalmente con la actualización del plan financiero de la Compañía. En dicho contexto, los principales contratos suscritos durante el ejercicio 2019 fueron los siguientes:

- 1) Con fecha 25 de enero de 2019, Masisa S.A., Masisa Overseas Limited e Inversiones Arauco Internacional Limitada y Araucomex, S.A. de C.V. suscriben un Acuerdo Modificadorio del Contrato firmado por ambas partes el 19 de diciembre de 2017, lo anterior, debido a la Resolución dictada por la COFECE, autoridad que vela por la libre competencia en México. En conformidad con dicha resolución, Masisa no le vendió a Arauco los tres complejos industriales de los que era dueña en México, sino solamente dos. Por lo tanto, la transacción consistió en la venta a Arauco de las sociedades dueñas de los complejos industriales de Durango y Zitácuaro, en un valor empresa de US\$160.000.000.

- 2) Con fecha 31 de enero de 2019, Masisa S.A., Masisa Overseas Limited e Inversiones Arauco Internacional Limitada y Araucomex, S.A. de C.V. suscribieron el cierre de la Transacción en México, en los términos acordados el 25 de enero de 2019. Esta transacción consistió en la compraventa a Arauco de las sociedades dueñas de dos de los tres complejos industriales que tiene Masisa en México, ubicados en Durango y Zitácuaro en un valor empresa de US\$160.000.000.

- 3) Con fecha 13 de marzo de 2019, entre Masisa S.A. (“Masisa”) y el Representante de Tenedores de Bonos de las Series E, N, L y H, se suscribió una modificación a los Contratos de Emisión respectivos con el propósito de limitar los impactos de la nueva normativa contable (NIIF 16), que requiere que un arrendatario reconozca los activos y pasivos de todos los arrendamientos operacionales con una duración superior a 12 meses. En este sentido se modifican las definiciones de los índices financieros de (a) Razón Deuda Financiera Neta/EBITDA y (b) Nivel de Endeudamiento.

- 4) Con fecha 14 de agosto de 2019, entre Masisa S.A. (“Masisa”) y el Representante de Tenedores de Bonos de las Series N y L, se suscribió una modificación a los contratos de emisión respectivos, consistente en: (i) eliminar de los respectivos contratos de emisión de bonos, las restricciones de Masisa de mantener la propiedad de la “Masa Forestal Mínima”, dejando sin efecto el derecho de los tenedores de hacer exigible anticipadamente la deuda en caso de incumplimiento de dicha restricción. Lo anterior, le permitirá a Masisa avanzar con el proceso de venta abierto y competitivo, que comprende la totalidad de los activos forestales de que Masisa es dueña en Chile, según lo anterior ha sido comunicado mediante hechos esenciales de fechas 5 y 15 de abril del presente año. En caso de materializarse la venta de los activos forestales, Masisa espera reducir su deuda financiera significativamente, de modo tal que la estructura financiera de la Sociedad sea más apropiada para el modelo que Masisa ha venido implementando a partir del 2017. Adicionalmente, se modificó lo

siguiente: (i) Ajustar la razón de “Deuda Financiera Neta” sobre “EBITDA” y el “Nivel de Endeudamiento”, y simplificar sus metodologías de cálculo; e, (ii) incluir la obligación de Masisa de realizar un rescate anticipado de parcial y total de los bonos L y N, respectivamente, una vez obtenidos los fondos de la venta de los activos forestales chilenos. Las modificaciones quedaron sujetas a la condición suspensiva consistente en el perfeccionamiento de los respectivos contratos de compraventa y la recepción sin restricción por parte de Masisa, en el plazo máximo de 18 meses contados desde esta fecha, del precio de venta por la totalidad de los activos forestales en Chile, según se explicó más arriba. Asimismo, durante este periodo se acuerda la no medición del índice financiero “Deuda Financiera Neta” sobre “EBITDA”.

- 5) Con fecha 27 de septiembre de 2019, se suscribe un Contrato de Financiamiento de corto plazo entre Masisa S.A., Banco BTG Pactual Chile y BTG Pactual Chile SpA, por la suma total de 50 millones de dólares.

- 6) Durante el segundo semestre de 2019 e inicios de 2020, al igual que con los tenedores de bonos de la Serie L y N, se acordó con los acreedores bancarios la eliminación de la restricción de Masisa de mantener plena propiedad de la denominada “Masa Forestal Mínima”, permitiendo que se pueda continuar con el proceso de venta de los activos forestales comunicada por hecho esencial el 5 y 15 de abril de 2019. Además, se acordó la no medición de la razón entre “Deuda Financiera Neta” sobre “EBITDA” y/o la razón entre “EBITDA” sobre “Gastos Financieros Netos” de los Estados Financieros hasta Diciembre de 2019, cuyo plazo se buscará continuar extendiendo hasta la materialización de la venta de los activos forestales.

Además, se acordó que se ajustará el nivel máximo de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA desde 4,5x a 3,0x a partir del momento en que se reciban los fondos de la desinversión.

REMUNERACIÓN DIRECTORIO

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en Junta Ordinaria de Accionistas de MASISA S.A. de fecha 24 de abril de 2019, se acordó fijar una remuneración anual fija a los Directores para el período que va desde mayo de 2019 hasta abril de 2020, incluidos ambos meses, de US\$60.000 anual para cada uno de los Directores, incluyendo al Vicepresidente y US\$90.000 para el Presidente, pagadera en parcialidades mensuales. Esta remuneración se pagará por mes vencido, dentro de los primeros cinco días hábiles de cada mes. En el evento que un Director, incluyendo al Vicepresidente y al Presidente, renuncie o deje de ejercer el cargo durante su período, tendrá derecho a su remuneración fija antes referida para la respectiva mensualidad, sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del respectivo mes en que haya desempeñado el cargo. Si el Directorio nombra a un reemplazante, dicho reemplazante tendrá derecho a la remuneración fija que le corresponda, aplicando la misma proporción, esto es la cantidad de días del respectivo mes a que corresponda la mensualidad de la remuneración fija en que el Director reemplazante haya desempeñado el cargo.

Asimismo, y en forma adicional a lo anterior, se acordó una remuneración variable correspondiente al 1,0% de la utilidad líquida distributable, neta de esta remuneración variable, de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, fijada en conformidad con la Política de Determinación de la Utilidad Líquida Distributable, establecida por el Directorio de la Sociedad. Esta remuneración variable se repartirá entre los Directores en proporciones iguales entre los directores, salvo para el Presidente, a quien le corresponderá 1,5 veces lo que corresponda a cada Director. En el evento que un Director, incluyendo al Presidente y al Vicepresidente, renuncie o deje de ejercer el cargo durante el ejercicio 2019, tendrá derecho a su remuneración variable antes referida sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del ejercicio 2019 en que haya desempeñado el cargo. Si el Directorio nombra a un reemplazante, dicho reemplazante tendrá derecho a la remuneración variable que le corresponda, aplicando la misma proporción, esto es la cantidad de días del año 2019 en que el Director reemplazante haya desempeñado el cargo. Esta remuneración se pagará sólo una vez que se hayan enviado a la Comisión para el Mercado Financiero los Estados Financieros Consolidados auditados de MASISA S.A. al 31 de diciembre de 2019. Las remuneraciones que reciban los Directores, aún cuando estén expresadas en dólares, serán pagadas en pesos, moneda de curso legal, al tipo de cambio Dólar Observado publicado en el Diario Oficial del día anterior al día de su pago.

Durante 2019, el Directorio incurrió en gastos por US\$671.478. Durante dicho año el Directorio no incurrió en gastos asociados a asesorías especiales.

Dado que al 31 de diciembre de 2019 no hubo utilidad líquida distributable, tampoco hubo dieta variable para los Directores.

*Tener presente que en sesión ordinaria de Directorio, celebrada el 24 de abril de 2019, se eligió a los nuevos Directores e integrantes de los respectivos Comités, por lo tanto, las sumas recibidas por algunos Directores se indican de forma proporcional al período de tiempo durante el cual ejercieron el cargo, según se acordó en la Junta de Accionistas respectiva.

Ejercicio 2019:

Nombre	Cargo	Directorio	Comité de	Comité de
		MASISA MUS\$	Directores MUS\$	Auditoria MUS\$
Andreas Eggenberg	Presidente	90,000	-	-
Rosangela Mac Cord	Vicepresidente	60,000	7,946	16,671
Jorge Carey Tagle	Director	60,000	-	-
Héctor Vargas	Director	23,833	-	2,307
Claudio Cabezas Corral	Director	60,000	7,946	12,058
Ramiro Urenda	Director	60,000	20,000	-
Mauricio Saldarriaga	Director	36,167	12,058	-
Ignacio Pérez	Director	36,167	12,058	-
Alejandro Carrillo	Director	20,000	-	2,000
TOTAL		446,167	60,008	33,036

Ejercicio 2018:

Nombre	Cargo	Cargo	Directorio	Comité de	Comité de
			MASISA MUS\$	Directores MUS\$	Auditoria MUS\$
Andreas Eggenberg	Director	Presidente	90,000	-	-
Rosangela Faría	Director	Vicepresidente	60,000	20,000	9,600
Jorge Carey Tagle	Director	Director	60,000	-	-
Héctor Vargas	Director	Director	60,000	-	4,800
Ramiro Urenda	Director	Director	60,000	20,000	-
Alejandro Carrillo	Director	Director	60,000	-	4,800
Claudio Cabezas	Director	Director	20,000	20,000	-
TOTAL			450,000	60,000	19,200

REMUNERACIÓN COMITÉS

Comité de Directores:

Respecto de las remuneraciones de los tres miembros del Comité de Directores, en Junta Ordinaria de Accionistas de MASISA S.A. de fecha 24 de abril de 2019, se acordó que la remuneración de cada integrante no puede ser inferior a un tercio de la remuneración fija que le corresponde como Director, es decir US\$20.000 anuales, cuya frecuencia, modalidad y forma de pago mensual, se sujetará a las mismas reglas establecidas anteriormente para la remuneración fija del Directorio. Asimismo, le corresponderá a cada integrante del Comité, una remuneración variable, que equivaldrá a un tercio de la remuneración variable que le corresponda como Director, cuyo pago se efectuará conjuntamente con la remuneración variable que le corresponda a cada integrante de este Comité como Director. En el evento que un Director integrante de este Comité renuncie o deje de ejercer el cargo durante el ejercicio 2019, tendrá derecho a su remuneración variable antes referida sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del ejercicio 2019 en que haya desempeñado el cargo. Si se nombra a un reemplazante, dicho reemplazante tendrá derecho a la remuneración variable que le corresponda, aplicando la misma proporción, esto es la cantidad de días del año 2019 en que el Director reemplazante haya desempeñado el cargo. Asimismo, se propone como presupuesto de gastos para el funcionamiento del Comité de Directores la cantidad anual igual a la suma de las remuneraciones anuales de los miembros del Comité, de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 50 bis de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

Dado que al 31 de diciembre de 2019 no hubo utilidad líquida distribuable, tampoco hubo dieta variable para los Directores del Comité de Directores.

El Comité de Directores no incurrió en gastos por asesorías especiales durante el ejercicio 2019.

Comité de Riesgo y Auditoría:

Respecto de las remuneraciones de los miembros del Comité de Auditoría, en Junta Ordinaria de Accionistas de MASISA S.A. de fecha 24 de abril de 2019, se acordó que la remuneración de cada integrante no puede ser inferior a un tercio de la remuneración fija que le corresponde como Director, es decir US\$20.000 anuales, cuya frecuencia, modalidad y forma de pago mensual, se sujetará a las mismas reglas establecidas anteriormente para la remuneración fija del Directorio. Asimismo, le corresponderá a cada integrante del Comité, una remuneración variable, que equivaldrá a un tercio de la remuneración variable que le corresponda como Director, cuyo pago se efectuará conjuntamente con la remuneración variable que le corresponda a cada integrante de este Comité como Director. En el evento que un Director integrante de este Comité renuncie o deje de ejercer el cargo durante el ejercicio 2019, tendrá derecho a su remuneración variable antes referida sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del ejercicio 2019 en que haya desempeñado el cargo. Si se nombra a un reemplazante, dicho reemplazante tendrá derecho a la remuneración variable que le corresponda, aplicando la misma proporción, esto es la cantidad de días del año 2019 en que el Director reemplazante haya desempeñado el cargo.

HECHOS ESENCIALES DEL EJERCICIO

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de MASISA correspondientes al período enero a diciembre del 2019.

- Con fecha 25 de enero de 2019, en conformidad a 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: En relación al hecho esencial del 19 de diciembre de 2017 relacionado al tema que se señala a continuación, informo que la Comisión Federal de Competencia Económica (“COFECE”) ha emitido una resolución respecto de la transacción que MASISA y MASISA Overseas Limited habían suscrito con la sociedad mexicana AraucoMex S.A. de C.V., filiales de la sociedad chilena Celulosa Arauco y Constitución S.A. (todas en adelante, “Arauco”). En conformidad con esta resolución, con esta fecha, MASISA y Arauco han firmado una modificación al contrato suscrito con fecha 19 de diciembre de 2017, bajo el cual MASISA no le venderá a Arauco los tres complejos industriales de que es dueña en México, sino solamente dos. La transacción consiste en la venta a Arauco de las sociedades dueñas de los complejos industriales de Durango y Zitácuaro, en un valor empresa de US\$160.000.000 (“la Transacción”), equivalente a un múltiplo de la transacción de 8.5 veces EBITDA. Los complejos de Durango y Zitácuaro poseen en total tres líneas de tableros PB con una capacidad instalada de 339.000 m3 anuales, una línea de tableros MDF con una capacidad instalada de 220.000 m3 anuales, capacidad de recubrimientos melamínicos por un total de 309.000 m3 anuales y plantas químicas para la producción de resinas. Asimismo, MASISA ha optado por mantener en su propiedad el complejo industrial ubicado en Chihuahua, que consiste en una línea de tableros PB con una capacidad instalada potencial de 220.000 m3 anuales, tres líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada de 76.000 m3 anuales y tres líneas de acabados (folios, enchapados y cubiertas de concina), lo que permitirá seguir atendiendo los mercados de México y de Estados Unidos, en adelante, (los “Activos Retenidos”). De tal manera, MASISA mantendrá una fuerte presencia en el mercado de México, tanto industrial, a través de la planta de Chihuahua, como con exportaciones desde Chile. Esta Transacción se enmarca en el proceso de desinversión de activos industriales de la Sociedad en Argentina, Brasil y México anunciado anteriormente. Dicho proceso le permitirá a MASISA focalizar su actividad comercial en negocios de mayor valor agregado en la región del Pacífico (Chile y Países Andinos, México, Estados Unidos, Canadá, Centroamérica y otros mercados de exportación), manteniendo su capacidad productiva para abastecer la región desde Chile, México y Venezuela. Con estas desinversiones, la Sociedad bajará significativamente su nivel de endeudamiento, lo que junto a una reducción de gastos corporativos y operacionales ya implementada, le permitirá una mejora importante en la rentabilidad de su negocio. Se espera que la Transacción se materialice el próximo 31 de enero, una vez que se concluya el traspaso jurídico de los Activos Retenidos a una sociedad de MASISA en México y se cumplan algunas condiciones precedentes menores. Se espera que una vez materializada esta Transacción, MASISA tenga un efecto patrimonial negativo de US\$25.000.000 y un efecto en resultados de US\$57.000.000 de pérdida, diferencia explicada por la reclasificación de las reservas de conversión. MASISA ha sido asesorada en este proceso por el consorcio conformado por el banco de inversión colombiano Inverlink y UBS Investment Bank.
- Con fecha 29 de enero 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: Con esta fecha, 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, 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: En hecho esencial del pasado 25 de enero de 2019 se informó la firma entre MASISA y filiales de Celulosa Arauco y Constitución S.A. (“Arauco”) de un contrato para la venta a Arauco de las sociedades dueñas de dos de los tres complejos industriales que tiene MASISA en México, ubicados en Durango y Zitácuaro (la “Transacción”). Por el presente informamos que con esta fecha las partes han materializado y concluido exitosamente la Transacción, en los mismos términos descritos en el hecho esencial del 25 de enero de 2019.
- 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, 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 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.

- Con fecha 5 de abril 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: Con el objetivo de fortalecer y potenciar la nueva estrategia comercial de MASISA, con foco en el Pacífico y en el cliente final, con esta fecha, el Directorio acordó iniciar un proceso abierto y competitivo para la venta de los activos forestales de que MASISA es dueña en Chile y Argentina (los “Activos Forestales”). El Directorio consideró que para este nuevo foco, la integración vertical no es determinante, por lo cual este proceso representa una oportunidad para maximizar el valor de los Activos Forestales y para generar valor tangible para todos los accionistas de la Sociedad. Para este proceso MASISA ha contratado como asesor al banco UBS Investment Bank. Los Activos Forestales consisten en 56.190 hectáreas de uso forestal en Chile, plantadas principalmente con pino, y 54.398 hectáreas de uso forestal en Argentina, plantadas con eucaliptus y pino. Una vez que el Directorio tenga claridad respecto de la magnitud de los fondos que recibirá por estas ventas, determinará la estructura financiera más óptima para MASISA. La ejecución de la o las potenciales transacciones que se acuerden respecto de los Activos Forestales, estará sujeta a las autorizaciones que correspondan por ley o por contratos vigentes suscritos por la Sociedad.

- Con fecha 15 de abril de 2019, en respuesta al Oficio Ordinario N°11235, de fecha 11 de abril de 2019, de la Comisión para el Mercado Financiero (“CMF”) y en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 y de la Norma de carácter General N°30 de la Comisión para el Mercado Financiero, debidamente facultado al efecto y en representación de MASISA S.A. (“MASISA” o la “Sociedad”), vengo en informar en carácter de esencial lo siguiente: Respecto del hecho esencial publicado por MASISA el 5 de abril de 2019, en donde se comunicó que el Directorio de la Sociedad acordó iniciar un proceso abierto y competitivo para la venta de activos forestales de que MASISA es dueña en Chile y Argentina (los “Activos Forestales”) informo lo siguiente: MASISA es dueña del 100% de sus activos forestales en Chile a través de su filial chilena MASISA Forestal SpA y es dueña del 100% de sus activos forestales en Argentina a través de sus filiales argentinas Forestal Argentina S.A. y MASISA Forestal S.A. El total de los Activos Forestales, considerando la suma de los chilenos y argentinos, tiene un valor libro al 31 de diciembre de 2018 de aproximadamente US\$535.000.000, de los cuales aproximadamente US\$308.000.000 corresponden a plantaciones y aproximadamente US\$227.000.000 a terrenos forestales. Si bien el proceso está todavía en una etapa muy inicial, si se concreta un acuerdo para la venta de la totalidad de los activos forestales chilenos, ya sea que se vendan los activos o las acciones de la filial MASISA Forestal SpA, dicha venta estará sujeta a la autorización previa de una junta extraordinaria de accionistas de MASISA S.A. conforme al artículo 67 N°9 de la Ley de Sociedades Anónimas, toda vez que al 31 de diciembre de 2018 los activos forestales chiles representan más del 20% de los activos totales de la Sociedad. Tanto para el caso de los activos forestales chilenos como argentinos, todavía es muy prematuro para saber si el proceso terminará en una venta de activos o de las filiales correspondientes. En este último caso dichas filiales quedarían sin movimiento.

- Con fecha 23 de abril 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: Con esta fecha, el señor Miguel Héctor Vargas Icaza ha presentado su renuncia, por motivos personales, al cargo de Director de MASISA S.A., con efecto a contar de hoy, 23 de abril de 2019.

- Con fecha 24 de abril 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: En cumplimiento de lo establecido en los artículos 9, 10 inciso segundo y 68 de la Ley No. 18.045, en

la Norma de Carácter General No. 30 y en la Circular 1.667, todas estas últimas de la Comisión para el Mercado Financiero, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial respecto de MASISA S.A. (“MASISA” o la “Compañía”) y sus negocios, lo siguiente: En Junta Ordinaria de Accionistas de MASISA celebrada el 24 de abril de 2019 (la “Junta”), se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos: A.- Se eligieron como Directores de MASISA, por un período estatutario de tres años, a las siguientes personas: Andreas Eggenberg, Rosangela Mac Cord de Faría, Jorge Carey Tagle, Claudio Cabezas Corral, Mauricio Saldarriaga Navarro, Ramiro Urenda Morgan e Ignacio Pérez Alarcón, estos dos últimos elegidos como Directores Independientes. B.- Se eligió como Empresa de Auditoría Externa Independiente que deberá opinar acerca de los Estados Financieros Anuales Consolidados del Ejercicio 2019, que incluyen el balance, a la firma Deloitte. En sesión de Directorio celebrada el 24 de abril de 2019, inmediatamente después de la Junta, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos: A.- El Directorio eligió como Presidente del Directorio y de la Compañía, al Director, señor Andreas Eggenberg y como Vicepresidente a la Directora Rosangela Mac Cord de Faría. Además, se eligió como miembros del Comité de Auditoría a los Directores Rosangela Mac Cord de Faría y Claudio Cabezas Corral. B.- Asimismo, los Directores Ramiro Urenda Morgan e Ignacio Pérez Alarcón, elegidos en la mencionada Junta, como Directores Independientes, pasaron a integrar el Comité de Directores y a designar, en tal carácter, al tercer miembro del Comité de Directores, recayendo tal designación en el Director Mauricio Saldarriaga Navarro.

- Con fecha 9 de agosto 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: El día de hoy se celebraron las juntas de tenedores de bonos de las series L y N emitidos por MASISA, en las cuales los tenedores aprobaron eliminar de los respectivos contratos de emisión de bonos, las restricciones de MASISA de mantener la propiedad de la “Masa Forestal Mínima”, dejando sin efecto el derecho de los tenedores de hacer exigible anticipadamente la deuda en caso de incumplimiento de dicha restricción. Lo anterior, le permitirá a la Sociedad avanzar con el proceso de venta abierto y competitivo, que comprende la totalidad de los activos forestales de que MASISA es dueña en Chile, a través de su filial MASISA Forestal SpA y los activos forestales de que MASISA es dueña en Argentina, a través de sus filiales Forestal Argentina S.A. y MASISA Forestal S.A., según lo anterior ha sido comunicado mediante hechos esenciales de fechas 5 y 15 de abril del presente año. Los activos forestales tienen en su conjunto un valor libro, al 31 de marzo de 2019, de aproximadamente US \$527 millones, de los cuales aproximadamente US \$306 millones corresponden a plantaciones y US \$221 millones, a terrenos forestales. En caso de materializarse la venta de los activos forestales, MASISA espera reducir su deuda financiera significativamente, de modo tal que la estructura financiera de la Sociedad sea más apropiada para el modelo que MASISA ha venido implementando a partir del 2017. Los tenedores de bonos acordaron adicionalmente (i) Ajustar la razón de “Deuda Financiera Neta” sobre “EBITDA” y el “Nivel de Endeudamiento”, y simplificar sus metodologías de cálculo; e, (ii) incluir la obligación de MASISA de realizar un rescate anticipado de parcial y total de los bonos L y N, respectivamente, una vez obtenidos los fondos de la venta de los activos forestales chilenos. Las modificaciones quedaron sujetas a la condición suspensiva consistente en el perfeccionamiento de los respectivos contratos de compraventa y la recepción sin restricción por parte de MASISA, en el plazo máximo de 18 meses contados desde esta fecha, del precio de venta por la totalidad de los activos forestales en Chile, según se explicó más arriba. Consecuentemente, los contratos de emisión serán modificados en lo pertinente, recogiendo los acuerdos adoptados en las respectivas juntas.

INFORME DE LOS COMITÉS DE DIRECTORES

I. INTEGRANTES

El Comité de Directores fue creado el año 2001. Desde el 24 de abril de 2019, el Comité de Directores está conformado por los señores: Ramiro Urenda Morgan, Mauricio Saldarriaga Navarro e Ignacio Pérez Alarcón. El Presidente del Comité es el señor Ramiro Urenda Morgan y el Secretario don Patricio Reyes Urrutia.

II. ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR EL COMITÉ DURANTE 2019

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

1. Examen de los estados financieros consolidados de la Compañía, trimestrales y especialmente al 31 de diciembre de 2019 y su pronunciamiento respecto de todos estos.
2. Revisión con auditores externos de planes de auditoría para la Compañía.
3. Propuesta de nombres de empresas de auditoría externa y de clasificadoras de riesgo.
4. Análisis y examen de los antecedentes relativos a las operaciones entre partes relacionadas del Título XVI de la Ley, artículos 146 y siguientes.
5. Examen de los sistemas de remuneraciones y planes de compensación para los gerentes, ejecutivos principales y trabajadores de la Compañía.

El desarrollo de sus actividades se verificó en sesiones mensuales celebradas con anterioridad a cada sesión del Directorio de la Sociedad, de manera tal que con esa misma periodicidad se fue dando cuenta al Directorio de los principales temas tratados. Lo anterior se desarrolló así hasta el 24 de septiembre de 2019, fecha en la cual el Comité acordó sesionar en adelante en forma trimestral, cuando correspondiera la revisión de los estados financieros trimestrales de MASISA y tratar de incorporar en dichas reuniones trimestrales ordinarias los demás temas que debe revisar el Comité, ya sea por mandato legal o encargo del Directorio. En caso de no ser posible lo anterior o aparecer un tema puntual que debe ser llevado al Comité, se realizarán las reuniones extraordinarias que correspondan, previa citación del Presidente.

Respecto de los estados financieros consolidados de la Sociedad, (“EEFF”) trimestrales y anuales, ellos fueron revisados y aprobados en las siguientes sesiones del Comité:

- a. EEFF al 31 de diciembre del 2018, aprobados en sesión extraordinaria del Comité de fecha 26 de marzo de 2019.
- b. EEFF al 31 de marzo del 2019, aprobados en sesión ordinaria del Comité de fecha 28 de mayo del 2019.

- c. EEFF al 30 de junio del 2019, aprobados en sesión extraordinaria del Comité de fecha 11 de septiembre de 2019.
- d. EEFF al 30 de septiembre del 2019, aprobados en sesión ordinaria del Comité de fecha 19 de noviembre del 2019.
- e. EEFF al 31 de diciembre del 2019, aprobados en sesión ordinaria del Comité de Directores de fecha 23 de marzo del 2020.

Respecto de las operaciones recurrentes entre sociedades pertenecientes al Grupo MASISA, el Comité las revisó y aprobó mensualmente, incluidas aquellas que tuvieron cambios en sus condiciones y en sus saldos, por estimar que ellas contribuyen al interés social y se ajustan en precios, términos y condiciones a aquellas que habitualmente prevalecen en el mercado. Lo anterior fue mensual hasta el 24 de septiembre de 2019, fecha en la cual, según se explicó precedentemente, se acordó una periodicidad trimestral para las sesiones del Comité, salvo un tema puntual para el cual cite especialmente el Presidente del Comité.

En el punto III siguiente, se indican los temas no recurrentes revisados durante el ejercicio 2019.

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

III. OTROS TEMAS NO RECURRENTE TRATADOS DURANTE EL EJERCICIO 2019

Fecha del Comité	Temas tratados
5 de marzo de 2019	Aprobación de sistema de remuneración variable para el 2019.
26 de marzo de 2019	El Comité aprueba por unanimidad proponer al Directorio y a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de MASISA, en base al proceso de licitación llevado a cabo, a Deloitte como firma de auditoría externa, como mejor evaluada, seguida de Ernst & Young y KPMG.
23 de abril de 2019	El Comité aprueba el sistema de remuneración variable 2019 para ejecutivos.
	Aprobación del pago del LTI ejercido por el Gerente de MASISA Venezuela.
24 de septiembre de 2019	Se acuerda la periodicidad trimestral para las sesiones del Comité del Directores, salvo algún tema particular para el cual el Presidente cite especialmente.

IV. REMUNERACIONES Y GASTOS

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

El Comité de Directores no incurrió en gastos por asesorías especiales durante el ejercicio 2019.

V. ASISTENCIA A LAS REUNIONES

El Comité de Directores sesionó en 11 oportunidades durante el año 2019, 10 veces en forma ordinaria y una en forma extraordinaria.

Desde enero hasta abril de 2019:

Director	Asistencia
Ramiro Urenda Morgan	4/4
Rosángela Mac Cord de Fariá	4/4
Claudio Cabezas Corral	4/4

Desde abril hasta diciembre de 2019:

Director	Asistencia
Ramiro Urenda Morgan	5/7
Mauricio Saldarriaga Navarro	6/7
Ignacio Pérez Alarcón	7/7

Ramiro Urenda Morgan Presidente del Comité de Directores

SOCIEDADES FILIALES Y COLIGADAS

INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA SPA

RUT: 76.926.524-4

Domicilio: Avenida Apoquindo 3650, piso 10, Las Condes, Santiago

Teléfono: (56-2) 2350 6000

Fax: (56-2) 2350 6001

Constitución legal:

Inversiones asasasas Internacionales Terranova SpA es una sociedad por acciones, constituida mediante escritura pública de fecha 31 de julio del 2018, otorgada ante Notario de Santiago don Roberto Antonio Cifuentes, Notario Público Titular de la 48° Notaría de Santiago. El extracto se inscribió a fojas 64818, número 33114 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2018 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 27 de agosto de 2018.

Objeto:

La Sociedad tiene por objeto la inversión de capitales en el extranjero, pudiendo hacerlo también en Chile, sea en negocios en empresas industriales relacionadas con estos rubros: la explotación, intermediación y comercialización de los productos derivados de dichos negocios y de toda otra actividad relacionada en la actualidad o en futuro con el giro industrial; y administrar, promover, organizar, constituir y participar en sociedades o asociaciones que desarrollen las citadas áreas de producción; lo anterior, sin perjuicio de otras actividades que acuerden por unanimidad los accionistas de la Sociedad, relacionadas o no con lo anterior.

Capital suscrito y pagado:

El capital social es la cantidad de US\$136.412.503,91, equivalente a \$87.138.943.372, dividido en 11.079.305 acciones ordinarias, de una sola serie, todas iguales, nominativas y sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado.

Sus accionistas son (a) MASISA con el 99,9999%; y, (b) MASISA Overseas Limited con el 0,0001%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2019 a MUS\$136.412.

El total de activos en esta sociedad representa el 5,95% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

Directorio: Alejandro Carrillo Escobar, Patricio Reyes Urrutia, Gonzalo Ojeda Peñaloza¹, Zoraida Cabrera Dager y Claudia Barros Fuenzalida.

Gerente General: Gonzalo Ojeda Peñaloza²

1 Si bien al 31 de diciembre de 2019 Juan Carlos Araya era Director, a la fecha de emisión de este Reporte Integrado, el cargo es ocupado por Gonzalo Ojeda Peñaloza.

2 Si bien al 31 de diciembre de 2019 Juan Carlos Araya era Gerente General, a la fecha de emisión de este Reporte Integrado, el cargo es ocupado por Gonzalo Ojeda Peñaloza.

MASISA FORESTAL SPA

RUT: 76.120.369-K

Domicilio: Avenida Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago

Teléfono: (56-2) 2350 6000

Fax: (56-2) 2350 6001

Constitución legal:

MASISA Forestal SpA es una sociedad por acciones constituida originalmente con el nombre de Inversiones Internacionales Terranova II SpA, según consta de escritura pública de fecha 27 de octubre de 2010, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto se inscribió a fojas 57.934, N° 40.313 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 2010 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 5 de noviembre de 2010. Posteriormente, en el mismo año 2010, pasó de ser una sociedad por acciones a una sociedad anónima. El año 2018, Inversiones Internacionales Terranova S.A. sufrió una nueva transformación a sociedad por acciones, cambiando su razón social a MASISA Forestal SpA y luego, a través de una escritura pública de fecha 31 de agosto, otorgada ante Notario Público de Santiago don Roberto Cifuentes Allel, se fusionó, incorporando por absorción a la sociedad MASISA Forestal S.A. Dicha fusión se inscribió a fojas 70385, número 36092 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago del año 2018 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 13 de septiembre del 2018.

Objeto:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a la cantidad de US\$812.493.637,62 equivalente a \$548.741.952.975, dividido en 49.797.076 acciones nominativas, sin valor nominal, de una única serie de acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas.

Sus accionistas son (a) MASISA S.A. con el 99,97% de las acciones en que se divide el capital social; y, (b) MASISA Overseas Limited con el 0,03%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2019 a MUS\$812.494.

El total de activos en esta sociedad representa el 53,02 % del total de los activos consolidados de la Compañía.

Directorio: Alejandro Carrillo Escobar, Patricio Reyes Urrutia, Gonzalo Ojeda Peñaloza³, Zoraida Cabrera Dager y Jorge Echeverría Vargas.

Gerente General: Jorge Echeverría Vargas

3 Si bien al 31 de diciembre de 2019 Juan Carlos Araya era Director, a la fecha de emisión de este Reporte Integrado, el cargo es ocupado por Gonzalo Ojeda Peñaloza.

MASISA OVERSEAS LIMITED

Domicilio: Sterling Trust (Cayman) Limited, Whitehall House, 238 North Church Street, PO Box 1043, George Town, Grand Cayman KY1-1102, Islas Caimán.

Constitución legal:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a la cantidad de USD 64,050,000.00, dividido en 64,050,000 acciones, cuyo valor nominal es de USD 1,00 cada una, encontrándose todas íntegramente suscritas y pagadas.

MASISA S.A. es dueña del 100% de su capital accionario.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2019 a MUS\$64.050.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,54 % del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La sociedad tiene como objeto realizar todo tipo de negocio o actividad de acuerdo con la legislación de Islas Caimán. Principalmente, estas actividades están referidas a actuar como agente en ciertas exportaciones de MASISA S.A. y gestionar financiamiento e invertir en actividades productivas fuera de Chile.

Administración:

Directores: Patricio Reyes Urrutia

MASISA PARTES Y PIEZAS S.A.

RUT: 77.790.860-k

Domicilio: Santiago. Avenida Apoquindo 3650, piso 10, Las Condes, Santiago

Teléfono: (56-2) 2350 6000

Fax: (56-2) 2350 6001

Constitución legal:

MASISA Partes y Piezas S.A. se constituyó por escritura pública otorgada el 26 de junio de 2002 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo. Un extracto de dicha escritura fue inscrito a fojas 16.508 N° 13.604 del Registro de Comercio de Santiago de 2002, y publicado en el Diario Oficial el 8 de julio de 2002. Mediante cesión efectuada por Inversiones Coronel Ltda. de todos sus derechos en la sociedad a MASISA Overseas Ltda., se produjo cambio de socio. Esta modificación consta en escritura pública de fecha 21 de junio de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto fue inscrito a fojas 24925 No.17380 del Registro de Comercio de Santiago de 2006, y publicado en el Diario Oficial el 29 de junio de 2006.

Luego, por escritura pública de fecha 19 de noviembre de 2014, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto fue inscrito a fojas 95416 No.58316 del Registro de Comercio de Santiago de 2014, y publicado en el Diario Oficial el 19 de diciembre de 2014, se modificó la sociedad en: 1) aumentar el capital social de la cantidad de \$1.000.000 a la cantidad de 3.831.000.000⁴; y 2) transformar la sociedad en una sociedad anónima cerrada. Con fecha 4 de diciembre de 2014 se acuerda dividir la sociedad en dos sociedades anónimas cerradas, una que subsista y continúe con el nombre de MASISA Partes y Piezas S.A. y otra que se constituyó producto de la división llamada MASISA P&P⁵ S.A

Objeto Social:

Diseño y/o fabricación de todo tipo de partes, piezas y artículos de madera en general para la industria del mueble y la construcción, ya sea por sí misma o a través de terceros, en todas las formas que la técnica permita, así como también la prestación de servicios y asesoría a terceros; la fabricación de muebles para exportación; la comercialización en el mercado interno y externo de todo tipo de productos de madera y otros afines, sean de fabricación propia o ajena, y la importación y exportación de los mismos; la representación de todo tipo de empresas, sociedades, personas naturales o jurídicas nacionales o extranjeras en cualquier tipo de negocio o actividad económica en Chile o en el extranjero, sea como mandatario, comisionista, agente o distribuidor; y cualquier otra actividad relacionada con el giro social que los socios pueden acordar.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a \$3.661.777.000 dividido en 3.831.000 acciones, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Sus accionistas son a) MASISA S.A. que posee un 99,999% de los derechos sociales de la sociedad; y, b) MASISA Overseas Limited con un 0,001%. El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2019 a MUS\$6.112. El total de activos en esta sociedad representa el 0,27 % del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

Directorio: Alejandro Carrillo Escobar, Patricio Reyes Urrutia y Gonzalo Ojeda Peñaloza⁶.
Gerente General: Gonzalo Ojeda Peñaloza⁷.

PLACACENTROS MASISA CHILE LIMITADA

RUT: 79.576.180-2

Domicilio: Apoquindo N°3650, piso 10, Las Condes, Santiago.

Constitución legal:

Placacentros MASISA Chile Limitada es una sociedad de responsabilidad limitada, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 24 de junio de 1985, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso. Un

4 En esta misma escritura se aprueba la disminución de capital en la cantidad de 169.223.000 pesos, quedando con un capital social resultante de \$3.661.777.000 dividido en 3.831.000 acciones ordinarias, de una misma serie, sin valor nominal y de igual valor cada una.

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

6 Si bien al 31 de diciembre de 2019 Juan Carlos Araya era Director, a la fecha de emisión de este Reporte Integrado, el cargo es ocupado por Gonzalo Ojeda Peñaloza.

7 Si bien al 31 de diciembre de 2019 Juan Carlos Araya era Gerente General, a la fecha de emisión de este Reporte Integrado, el cargo es ocupado por Gonzalo Ojeda Peñaloza.

extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fojas 9.656, No. 4.971 del Registro de Comercio de Santiago del año 1985 y publicado en el Diario Oficial de fecha 28 de junio de 1985.

Objeto social:

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

Capital suscrito y pagado:

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

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2019 a MUS\$4.623.

El total de activos en esta sociedad representa el - 0,05% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Representación Legal:

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

MASISA COMPONENTES SpA.

RUT: 76.816.200-k

Domicilio: Santiago. Avenida Apoquindo 3650, piso 10, Las Condes, Santiago

Teléfono: (56-2) 2350 6000

Fax: (56-2) 2350 6001

Constitución legal:

MASISA Componentes SpA es una sociedad por acciones, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 14 de marzo de 2007, otorgada en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola Laso. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fs. 11.105, No. 8.164 del Registro de Comercio de Santiago del año 2007 y publicado en el Diario Oficial de fecha 24 de marzo de 2007.

Objeto social:

Fabricación, procesamiento, industrialización, comercialización, compra, venta, importación, distribución y exportación para el hogar, oficina, industria y comercio, incluida la prestación de servicios de diseño, instalación, ensamblaje, armado e instalación de los mismos, sea por cuenta propia o ajena, realización, ejecución y administración de toda clase de inversiones de bienes sean muebles o inmuebles, corporales o incorporales.

Capital suscrito y pagado:

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

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2019 a MUS\$205.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,19 % del total de los activos consolidados de la Compañía.

Representación Legal:

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

Gerente General: Pablo Vela Plaza de los Reyes⁸.

PLACACENTROS MASISA CONCEPCION S.A.

RUT: 96.968.730-5

Domicilio: Ongolmo N°1889, Concepción, Región del Bío Bío.

Constitución legal:

Placacentros MASISA Concepción S.A. es una sociedad anónima cerrada, Rol Único Tributario 96.968.730-5, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública fechada el 27 de septiembre de 2001, otorgada en la Notaría de Santiago de don Omar Retamal Becerra. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fs. 1722, No.1.090 del Registro de Comercio de Concepción del año 2001 y publicado en el Diario Oficial de fecha 14 de noviembre de 2001.

Objeto social:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a \$300.000.000, dividido en 1000 acciones, ordinarias, de una misma serie y sin valor nominal, las cuales se encuentran debidamente emitidas, suscritas e íntegramente pagadas.

Los accionistas son a) MASISA S.A. con un 5%; y, b) Placacentros MASISA Chile Limitada con un 95%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2019 a MUS\$578.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,00 % del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

Directorio:

Patricio Reyes

Gonzalo Ojeda Peñaloza⁹

Gerente General: Aldo Duque Duarte

8 Si bien al 31 de diciembre de 2019 Pablo Vela era Gerente General, a la fecha de emisión de este reporte integrado, el cargo es ocupado por Juan Umaña.

9 Si bien al 31 de diciembre de 2019 Juan Carlos Araya era Director, a la fecha de emisión de este Reporte Integrado, el cargo es ocupado por Gonzalo Ojeda Peñaloza.

MASISA SERVICIOS PLACACENTRO LIMITADA

RUT: 76.771.720-2

Domicilio: Apoquindo N°3650, piso 10, Las Condes, Santiago.

Constitución legal:

MASISA Servicios Placacentro Limitada es una sociedad de responsabilidad Limitada, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 26 de diciembre de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don Armando Arancibia Calderón. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fojas 8120, No.5.960 del Registro de Comercio de Santiago del año 2007 y publicado en el Diario Oficial de fecha 16 de febrero de 2007.

Objeto social:

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

Capital suscrito y pagado:

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

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2019 a MUS\$96.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,00 % del total de los activos consolidados de la Compañía.

Representación Legal

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

MASISA CAPITAL VENTURE SPA

Domicilio: Avenida Apoquindo N°3650, piso 10, Las Condes, Santiago.

RUT: 76.939.707-8

Teléfono: (56-2) 2350 6000

Constitución legal:

MASISA Capital Venture SpA es una sociedad por acciones, constituida y organizada bajo las leyes de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 30 de agosto de 2018, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fojas 72.508, número 37.213 del Registro de Comercio del Conservador de Santiago del año 2018 y publicado en el Diario Oficial con fecha 27 de septiembre de 2018.

Objeto Social:

La Sociedad tiene por objeto a) efectuar toda clase de inversiones en valores y efectos de comercio, ya sea en Chile o en el extranjero, inclusive en acciones, participaciones en sociedades de personas, cuotas de fondos de inversión privado, y títulos de crédito en general, como asimismo la administración de dichas inversiones y percepción de sus frutos; b) constituir, adquirir, o integrar como socia o accionista o en otra forma directa o indirectamente, instituciones de cualquier clase o naturaleza, con terceras personas, ya sean naturales

o jurídicas; y c) en general, la realización de toda otra actividad directa o indirectamente relacionada con las anteriores que acuerden los accionistas entre otras asesoría y consultorías de negocios, emprendimientos, desarrollos de nuevos productos, prestación de un servicio, internacionalización e innovación.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a \$233.243.000 pesos, dividido en 233.243.000 acciones nominativas, sin valor nominal, de una única serie de acciones comunes. MASISA S.A. posee el 100% de las acciones.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2019 a MUS\$334.

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

Administración:

Directorio:

Alejandro Carrillo Escobar

Patricio Reyes Urrutia

Gonzalo Ojeda Peñaloza

10

Gerente General:

Rafael Wadnipar Herazo

SCALEUP SPA

Domicilio: Avenida Italia 580, piso 2, Providencia, Santiago.

Constitución legal:

Scaleup SpA es una sociedad por acciones, constituida y organizada bajo las leyes de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 30 de octubre de 2018, otorgada en la 36ª Notaría de Santiago de don Andrés Rieutord Alvarado. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fojas 84.770, número 43.459 del Registro de Comercio del año 2018 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y publicado en el Diario Oficial con fecha 9 de noviembre de 2018.

Objeto Social:

La Sociedad tendrá por objeto (a) efectuar toda clase de inversiones en valores y efectos de comercio, ya sea en Chile o en el extranjero, inclusive en acciones, participaciones en sociedades de personas, cuotas de fondos de inversión privados, y títulos de crédito en general, como asimismo la administración de dichas inversiones y la percepción de sus frutos; (b) constituir, adquirir o integrar como socia o accionista o en otra forma directa o indirectamente, instituciones de cualquier clase o naturaleza, con terceras personas, ya sean naturales o jurídicas; y, (c) en general, la realización de toda otra actividad directa o indirectamente relacionada con las anteriores que acuerden los accionistas.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a \$210.000.000, dividido en 210.000.000 acciones de una sola serie y sin valor nominal, de las cuales se han pagado al 31.12.2019 la suma de \$178.000.000, divididos en 178.000.000 acciones nominativas, de una sola serie y sin valor nominal, Masisa Capital Venture SpA es dueña del 60%.

10 Si bien al 31 de diciembre de 2019 Juan Carlos Araya era Director, a la fecha de emisión de este Reporte Integrado, el cargo es ocupado por Gonzalo Ojeda Peñaloza.

Administración:

Directores:

Patricio Reyes Urrutia
Rafael Wadnibar Herazo¹¹
Mauricio Matus Acuña
Sebastián Gilbert Dieguez
Pedro Olea Flaño

Gerente General: Mauricio Matus Acuña¹²

TERRANOVA DE VENEZUELA S.A.

Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Avenida Alameda con el Retiro. Edificio Exa. Piso 5, oficina 511 Urb. El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 70 11

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar

Teléfono: (58-286) 965 10 11

Fax: (58-286) 965 1040

Constitución legal:

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

Objeto social:

La compra, venta y explotación de madera.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 117,55 bolívares Soberanos, dividido en 11.755.120.000 acciones con un valor nominal de 0.00001 bolívar Soberano cada una, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Terranova de Panamá S.A. es dueña del 100 % del capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2019 ascendía a MUS\$0.

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

Administración:

La administración de la Compañía está a cargo de la Junta Directiva. En general, tiene potestades de administración enumeradas en el Artículo 23 del Documento Constitutivo-Estatutos Sociales de la Compañía, para las actividades de disposición deberán ser presentados a la Asamblea de Accionistas o ser aprobados por las personas designadas como firmas clase A Corporativo. Lo anterior de acuerdo a la modificación de los Estatutos-Sociales aprobada en fecha 6 de agosto de 2010, inscrito en el Registro Mercantil en fecha 25 de noviembre del año 2010, bajo el número 42, tomo 251-A.

La actual Junta Directiva de la Compañía está compuesta por (i) directores principales: Arturo Arizaleta, José Luis Quiaragua, Mauricio Grillet¹³, Gaye

11 Asume como Director y Presidente del Directorio en la Sesión Extraordinaria de Directorio llevada a cabo el 19 de noviembre de 2019, luego de la renuncia del señor José Catalán Leiva.

12 Asume como Gerente General en la Sesión Extraordinaria de Directorio llevada a cabo el 19 de noviembre de 2019, luego de la renuncia del señor José Catalán Leiva.

13 A la fecha de emisión del Reporte, Mauricio Grillet ya no pertenece a la Compañía, en la proxima asamblea

Zambrano, Leonardo Miralles; y, (ii) Directores Suplentes: Roberto Salas¹⁴, Jorge Echeverría y Patricio Reyes.

ANDINOS C.A.

Domicilio Fiscal: Avenida Libertador, Avenida Alameda con el Retiro. Edificio Exa. Piso 5, oficina 511 Urb. El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 70 11.

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar.

Teléfono: (58-286) 965 1011.

Fax: (58-286) 965 1040

Constitución legal:

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

Objeto social:

La realización de actividades de aserrío de madera y la compra, explotación y comercialización de madera. También puede realizar cualquier transacción en la que se encuentre involucradas, directamente o como insumo de productos, sustancias químicas controladas bajo los Regímenes Legales No. 4 y No. 7 del Arancel de Aduanas.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 10.83 bolívares Soberanos, 1.083.200 acciones con un valor nominal de 0.00001 bolívares Soberanos, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Inversiones Internacionales Terranova SpA es dueña del 100% de su capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2019 ascendía a MUS\$0.

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

Administración:

La administración de la Compañía está a cargo de la Junta Directiva. En general tiene potestades de administración enumeradas en el Artículo 23 del Documento Constitutivo-Estatutos Sociales de la Compañía. La actual Junta Directiva de la compañía está compuesta por (i) directores principales: Arturo Arizaleta, Mauricio Grillet¹⁵, Leonardo Miralles, José Luis Quiaragua y Gaye Zambrano; (ii) directores suplentes; Roberto Salas¹⁶, Patricio Reyes y Jorge Echeverría.

ordinaria se elegirá a su reemplazante

14 Roberto Salas fue Gerente General hasta el 31 de marzo de 2019 y lo sucedió Alejandro Carrillo Escobar desde el 1 de abril

15 A la fecha de emisión del Reporte, Mauricio Grillet ya no pertenece a la Compañía, en la próxima asamblea ordinaria se elegirá a su reemplazante

16 Roberto Salas fue Gerente General hasta el 31 de marzo de 2019 y lo sucedió Alejandro Carrillo Escobar desde el 1 de abril

FIBRANOVA C.A.

Domicilio Fiscal: Avenida Libertador, Avenida Alameda con el Retiro, Edificio Exa. Piso 5, oficina, 511 Urb. El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 70 11

Fax: (58-212) 285 4217

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar

Teléfono: (58-286) 965 1011

Fax: (58-286) 965 1040

Constitución legal:

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

Objeto social:

La producción y comercialización de productos de madera y sus derivados, así como toda otra actividad de lícito comercio. También puede realizar cualquier transacción en la que se encuentre involucradas, directamente o como insumo de productos, sustancias químicas controladas bajo los Regímenes Legales No. 4 y No. 7 del Arancel de Aduanas.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 1.652,44 bolívares Soberanos, dividido en 165.105.635 acciones con un valor nominal de 0.0001 bolívares Soberanos cada una, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

Inversiones Internacionales Terranova SpA es dueña del 99,916% de su capital accionario y Terranova Panamá posee el 0,084%.

El capital contable al 31 de diciembre de 2019 ascendía a MUS\$0.

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

Administración:

La administración de la Compañía está a cargo de la Junta Directiva. En general tiene potestades de administración enumeradas en el Artículo 19 y ss., del Documento Constitutivo-Estatutos Sociales de la Compañía. La actual Junta Directiva de la Compañía está compuesta por (i) directores principales: Arturo Arizaleta, Mauricio Grillet, Leonardo Miralles, José Luis Quiaragua y Kenty Villaroel; (ii) directores suplentes; Roberto Salas¹⁷ y Patricio Reyes.

OXINOVA C.A.

Domicilio Fiscal: Domicilio Fiscal: Avenida Libertador, Avenida Alameda con el Retiro. Edificio Exa. Piso 5, oficina 511 Urb El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 7011

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar

Teléfono: (58286) 965 1011

Fax: (58286) 965 1040

17 El señor Roberto Salas Guzmán dejó la Compañía el pasado de 31 de marzo de 2019. En la próxima Junta deberá elegirse su reemplazante.

Constitución legal:

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

Objeto social:

La construcción y operación de una planta de productos químicos en Venezuela, particularmente para la producción y comercialización de formaldehído y resinas. También puede realizar cualquier transacción en la que se encuentre involucradas, directamente o como insumo de productos, sustancias químicas controladas bajo los Regímenes Legales No. 4 y No. 7 del Arancel de Aduanas

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 49,52 bolívares Soberanos, dividido en 4.952.164 acciones nominativas con un valor nominal de 0,00001 bolívares Soberanos cada una, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) Fibranova, C.A., que posee el El capital contable al 31 de diciembre de 2019 ascendía a MUS\$0.

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

Administración:

La administración de la Compañía está a cargo de la Junta Directiva. Dicha Junta, tiene en general las potestades de administración identificadas en el Documento Constitutivo-Estatutos Sociales de la Compañía.

La actual Junta Directiva de la Compañía está compuesta por (1) directores principales: Arturo Arizaleta, Kenty Villaroel, Leonardo Miralles y Mauricio Grillet¹⁸(2) directores suplentes: Roberto Salas¹⁹ y Patricio Reyes.

CORPORACIÓN FORESTAL IMATACA C.A

Domicilio Fiscal: Avenida Libertador, Avenida Alameda con el Retiro, Edificio Exa. Piso 5, oficina 511 Urb El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 70 11

Fax: (58-212) 285 4217

Constitución legal:

Corporación Forestal Imataca C.A. es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Bolivariana de Venezuela, sociedad mercantil con domicilio en la ciudad de Caracas, inscrita en el Registro Mercantil Primero del Distrito Capital el día 21 de marzo de 1974, bajo el número 77, Tomo 46-A, e RIF bajo el No. J-00114495-1.

Objeto social:

Siembra, mantenimiento, corte y comercialización de árboles madereros; compra, procesamiento, explotación y comercialización de madera.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 64,02 bolívares Soberanos, dividido en 6.402.068 acciones, con un valor nominal de 0.0001 bolívares soberanos, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

MASISA Forestal SpA es dueña del 100% del capital accionario.

18 A la fecha de emisión del Reporte, Mauricio Grillet ya no pertenece a la Compañía, en la proxima asamblea ordinaria se elegirá a su reemplazante

19 Roberto Salas fue Gerente General hasta el 31 de marzo de 2019 y lo sucedió Alejandro Carrillo Escobar desde el 1 de abril

El capital contable al 31 de diciembre de 2019 ascendía a MUS\$0.
La inversión en esta sociedad representa el 0 % del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

La administración de la Compañía está a cargo de la Junta Directiva. Dicha Junta tiene las potestades de administración identificadas en el Artículo 23 del Documento Constitutivo-Estatutos Sociales de la Compañía.

La actual Junta Directiva de la Compañía está compuesta por (1) directores principales: Arturo Arizaleta, Mauricio Grillet, Gaye Zambrano y José Luis Quiaragua (2) directores suplentes: Roberto Salas²⁰, Jorge Echeverría y Patricio Reyes.

CONSORCIO FORESTAL VENEZOLANO S.A. (“COFORVEN”)

Domicilio Fiscal: Avenida Libertador, Avenida Alameda con el Retiro. Edificio Exa. Piso 5, oficina 511 Urb El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 70 11

Domicilio Administrativo: Calle Cuchiveros, Torre Balear, Piso 2, Alta Vista Norte, Puerto Ordaz, Estado Bolívar.

Teléfono: (58-286) 965 1011 Máster.

Fax: (58-286) 965 1040

Constitución legal:

COFORVEN es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 5 de agosto de 1991, inscrita en el Registro Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital, en fecha 31 de mayo de 1999, bajo el No 10, Tomo 314 A-Qto, originalmente inscrita por ante el Juzgado de Primera Instancia en lo Civil, Mercantil, del Tránsito y del Trabajo de la circunscripción judicial del Estado Monagas, en fecha 08 de agosto de 1991, bajo el No 194, folios 261 al 268 del Libro de Registro de Comercio, Tomo CHAB, posteriormente llevado por el Registro Mercantil de la Circunscripción Judicial del Estado Monagas.

Objeto social:

La compra, explotación y comercialización de madera.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 27,19 bolívares Soberanos, dividido en 2.465.995 acciones, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Terranova de Venezuela, S.A tiene el 100% del capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2019 ascendía a MUS\$0.

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

Administración:

La administración de la Compañía está a cargo de la Junta Directiva. La Junta tiene las potestades de administración enumeradas en el Artículo 23 del Documento Constitutivo-Estatutos Sociales de la Compañía, para las actividades de disposición deberán ser presentados a la Asamblea de Accionistas o ser aprobados por las personas desinadas como firmas clase A Corporativo. Lo anterior, de acuerdo a la modificación de los Estatutos-Sociales inscrita en el Registro Mercantil en fecha 24 de marzo del año 2011, bajo el número 16, tomo 74-A.

La actual Junta Directiva de la Compañía, aprobada en el 2011, está compuesta por (1) directores principales: Luis Guillermo Villasmil, Ana Arias, Gustavo Malavé, Enrique García y Mauricio

20 Roberto Salas fue Gerente General hasta el 31 de marzo de 2019 y lo sucedió Alejandro Carrillo Escobar desde el 1 de abril

Grillet²¹, (2) directores suplentes: Roberto Salas²² y Patricio Reyes.

CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.

Domicilio Fiscal: Avenida Libertador, Avenida Alameda con el Retiro. Edificio Exa. Piso 5, oficina 511 Urb El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 70 11

Objeto social:

Siembra, mantenimiento, corte y comercialización de árboles madereros; compra, procesamiento, explotación y comercialización de madera.

Constitución legal:

Corporación Forestal Guayamure, C.A. es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 27 de diciembre de 1976, inscrita en el Registro Mercantil Primero del Distrito Capital, bajo el número 8 tomo 150-A, e inscrita en el RIF bajo el No. J-001115714.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 113,89 bolívares Soberanos, dividido en 11.388.913 acciones con un valor nominal de 0,0001 bolívares soberanos cada una, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. MASISA Forestal SpA tiene el 85% de su capital accionario; el otro 15% se encuentra en manos del Estado Venezolano.

El capital contable al 31 de diciembre de 2019 ascendía a MUS\$0.

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

Administración:

La administración de la Compañía está a cargo de la Junta Directiva. Dicha Junta tiene las potestades de administración y disposición enumeradas en el Artículo 23 del Documento Constitutivo-Estatutos Sociales de la Compañía. La actual Junta Directiva de la Compañía, aprobada en el 2005, está compuesta por (1) directores principales: Carlos Urdaneta, Gustavo Malavé, Sobeida Sánchez y Enrique Parra (2) directores suplentes: Gonzalo Zegers, Fernando Zamorano, Luciano Tiburzi, María V. Valenzuela y Armando Madero.

MASISA MADEIRAS LTDA.

Domicilio: Rodovia BR 280, N° 4116, Bairro Industrial Sul, Río Negrinho, Santa Catarina, Brasil.

Teléfono: (55-41) 3023-9774

Constitución legal:

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República del Brasil, el 12 de diciembre de 1996, con el nombre de Gridom Comercial Limitada con sede en Sao Paulo, Estado de Sao Paulo, Brasil. El 16 de mayo de 1997 cambió su nombre a Terranova Brasil Limitada con sede en Rio Negrinho, Estado de Santa Catarina. El 17 de junio de 2005 cambió su nombre a MASISA Madeiras Limitada con sede en Rio Negrinho, Estado de

21 A la fecha de emisión del Reporte, Mauricio Grillet ya no pertenece a la Compañía, en la próxima asamblea ordinaria se elegirá a su reemplazante

22 Roberto Salas fue Gerente General hasta el 31 de marzo de 2019 y lo sucedió Alejandro Carrillo Escobar desde el 1 de abril

Santa Catarina.

Objeto social:

Comercialización de materia prima, productos y subproductos de flora; consumo de leña, chips y aserrín de maderas; el plantío, manoseo, corte, exploración de activos forestales; beneficiación de madera; el aserradero, laminación, deshoje y faqueadura de madera; producción de compensados y contraplacadas; utilización de preservativos de madera; exportación de productos y subproductos de flora; producción de semillas y mudas forestales; participación en otras sociedades.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 8.979.646,00 reales, dividido en 8.979.646 acciones, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. El 99,99% de las cuotas transferidas a Inversiones Internacionales Terranova S.A.

El capital contable al 31 de diciembre de 2019 ascendía a MUS\$3.272.

La inversión en esta sociedad representa el 0,01 % del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administradores:

Joalir Roque Canalli

Nagi Paulo Nader Filho

MASISA BRASIL EMPREENDIMENTOS FLORESTAIS LTDA.

Domicilio: Rodovia BR 280, N° 4116, Bairro Industrial Sul, Río Negrinho, Santa Catarina, Brasil.

Teléfono: (55-41) 3023-9774

Constitución legal:

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República del Brasil el 28 de noviembre de 2007.

Objeto Social:

MASISA Brasil Empreendimentos Florestais Ltda. tiene por objeto: actividades agrícolas y de exploración de florestas y haciendas de forestación, compra y venta de inmuebles rurales, comercio de florestas, maderas y subproductos forestales, administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia o de terceros, prestación de servicios de administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia de terceros.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 14.912.244,00 reales, dividido en 14.912.244 acciones, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. El 99,99% de las acciones son de MASISA S.A. y el 0,01% de MASISA Overseas Limited.

El capital contable al 31 de diciembre de 2019 ascendía a MUS\$46.846.

La inversión en esta sociedad representa el 0,41 % del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

Administradores:

Joalir Roque Canalli

Nagi Paulo Nader Filho

MADERAS Y SINTÉTICOS DE MÉXICO, S.A. DE C.V.

Esta Sociedad se vendió en la operación que se cerró el 31 de enero de 2019. Su actual razón

social es Arauco Industria de México, S.A. de C.V.

MADERAS Y SINTÉTICOS SERVICIOS, S.A. DE C.V.

Esta Sociedad se vendió en la operación que se cerró el 31 de enero de 2019. Su actual razón social es Araucomex Servicios, S.A. de C.V.

MASNOVA QUÍMICA, S.A. de C.V.

Esta Sociedad se vendió en la operación que se cerró el 31 de enero de 2019. Su actual razón social es Arauco Química, S.A. de C.V.

MASISA MANUFACTURA, S.A. DE C.V.

Esta Sociedad se vendió en la operación que se cerró el 31 de enero de 2019. Su actual razón social es Arauco Serviquimex, S.A. de C.V.

PLACACENTRO MASISA MÉXICO, S.A. DE C.V.

Esta Sociedad se vendió en la operación que se cerró el 31 de enero de 2019. Su actual razón social es Tablered Araucomex, S.A. de C.V.

FORESTAL TERRANOVA DE MÉXICO, S.A. DE C.V.

Domicilio: Blvd. Juan Pablo II km 2.5, Colonia Aeropuerto, C.P. 31384, Chihuahua, Chihuahua.
Teléfono: 01-614-429-8900
Fax: 01-614-429-8900

Constitución legal:

Forestal Terranova México, S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable, constituida mediante Escritura Pública número 64.899, con fecha 16 de diciembre de 1998, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, entonces titular de la Notaría Pública número 103 de la Ciudad de México, inscrita en el Registro Público de Comercio de la Ciudad de México, México, bajo el folio mercantil número 244.012, con fecha 1 de marzo de 1999, de acuerdo a las leyes de la República mexicana. La denominación Forestal Terranova México S.A. de C.V. fue autorizada por la Subsecretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano, con fecha 17 de noviembre de 1998, permiso N°09038662, expediente N°9809037776, folio N°39215.

Objeto social:

El objeto social de Forestal Terranova México, S.A. de C.V. es la compra, importación, exportación, procesamiento, transformación y comercialización de: a) productos derivados de la madera en todas sus formas y relacionados con el mercado de la construcción y la industria del mueble; b) toda clase de artículos, productos, materiales de cualquier naturaleza, propias de la industria de la construcción. La compra, venta, permuta, importación, exportación, distribución y, en general, la comercialización en la República Mexicana y en el exterior de los materiales, materias primas, productos, subproductos, semi-elaborados, terminados o no, reconstruidos, renovados o reacondicionados, señalados anteriormente; la representación y agencia comercial de personas naturales, jurídicas o entidades de cualquier tipo, nacionales o extranjeras que tengan por objeto producir o comercializar los materiales, materias primas, productos y bienes referidos en los numerales anteriores, los equipos o maquinarias necesarias para producirlos, o cualquier clase de bienes afines o complementarios. La comercialización, distribución y representación, dentro y fuera del país, de los productos, subproductos o derivados de su

actividad industrial, sea en forma directa o por intermediación.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a \$959,410,000.00 (novecientos cincuenta y nueve millones cuatrocientos diez mil pesos mexicanos), dividido en 50 acciones serie “B” fijo y 959,360 acciones serie “B” variable con valor nominal de \$1,000.00 (mil pesos mexicanos), cada una de las cuales se encuentra totalmente suscrita y pagada.

Sus accionistas son: a) MASISA S.A. con el 99.99%; y, b) MASISA Overseas Limited con el 0.01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2019 ascendía a MUS\$53.194.

La inversión en esta sociedad representa el 4,13357% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

Consejo de Administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán²³

Patricio Reyes Urrutia

Suplentes:

Silvia Esquivel Rocha

Carlos Manuel Sesma Mauleon

María Rivero del Paso

Gerente General: Rolando Quintanilla Guzmán²⁴.

MASNOVA DE MÉXICO, S.A. DE C.V.

Domicilio: Blvd. Juan Pablo II km 2.5, Colonia Aeropuerto, C.P. 31384, Chihuahua, Chihuahua.

Teléfono: 01-614-429-8900

Fax: 01-614-429-8900

Constitución legal:

Masnova de México S.A., de C.V. es una sociedad anónima de capital variable, constituida por Escritura Pública número 3.996, con fecha 14 de diciembre de 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez, titular de la Notaría Pública número 205 de la Ciudad de México, inscrita en el Registro Público de Comercio de la Ciudad de México, México, bajo el folio número 282.672, con fecha 7 de enero de 2002, de acuerdo a las leyes de la República Mexicana. La denominación Masnova de México, S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano, con fecha 28 de agosto de 2001, según permiso número 09043122, expediente 0109043122, folio 25323.

Objeto social:

El objeto social de Masnova de México, S.A. de C.V. es la prestación de todo tipo de servicios,

23 Roberto Salas fue Gerente General hasta el 31 de marzo de 2019 y lo sucedió Alejandro Carrillo Escobar desde el 1 de abril

24 Asume el 1 de octubre de 2019.

incluyendo de manera enunciativa mas no limitativa, los siguientes: asesoría, servicios administrativos, profesionales, especializados, técnicos, operarios, de recursos humanos, operativos, gerenciales, de mercadeo, de programación, de ventas, de consultoría y la celebración de todos los contratos que sean necesarios para la prestación de dichos servicios, ya sea dentro de la República mexicana o en el extranjero.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a \$22,972,000.00 (veintidós millones novecientos setenta y dos mil pesos mexicanos), dividido en 50,000 acciones serie "I" (parte fija) y 22'922,000 acciones serie "II" (parte variable) nominativas con un valor nominal de \$1.00 (un peso mexicano) cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Sus accionistas son: a) Forestal Terranova México, S.A. de C.V. con el 99.99%; y, b) MASISA Overseas Limited con el 0.01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2019 ascendía a MUS\$1.750.

La inversión en esta sociedad representa el 0,13 % del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

Consejo de Administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán²⁵
Patricio Reyes Urrutia

Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Mauleon
²⁶

Gerente General: Rolando Quintanilla Guzmán.

MASISA COLOMBIA S.A.S.

Domicilio: Calle 72, número 5-83, oficina 402, Bogotá, Colombia

Teléfono: (57-1) 3 25 87 00

Fax: (57-1) 3 25 87 24

Constitución legal:

MASISA Colombia S.A.S. es una sociedad anónima constituida conforme a la legislación de la República de Colombia con fecha 20 de noviembre de 1998, por escritura pública N° 5317 de la Notaría 31 de Santa Fe de Bogotá, Colombia. Que mediante Acta de Asamblea No. 31 del 21 de Febrero de 2014, inscrita el 13 de Marzo de 2014 bajo el N° 01816187 del Libro IX, la sociedad se transformó de Sociedad Anónima a Sociedad por acciones, simplificada bajo el nombre de MASISA Colombia S.A.S.

Objeto social:

La sociedad tiene por objeto social principal las siguientes actividades: 1. La compra, importación, exportación, procesamiento, transformación, y comercialización de: a. productos derivados de madera en todas sus formas y relacionados con el mercado de construcción y la

25 Roberto Salas fue Gerente General hasta el 31 de marzo de 2019 y lo sucedió Alejandro Carrillo Escobar desde el 1 de abril

26 Asume el 1 de octubre de 2019.

industria del mueble. b. toda clase de artículos, productos y materiales de cualquier naturaleza, propios de la industria de la construcción; 2. La compra, venta, permuta, importación, exportación, distribución y en general la comercialización en la República de Colombia y en el exterior de los materiales, materias primas, productos, subproductos, semi elaborados, terminados o no, reconstruidos, renovados o reacondicionados, señalados en el punto uno (1) anterior; 3. La representación y agencia comercial de personas naturales, jurídicas o entidades de cualquier tipo, nacionales o extranjeras, que tengan por objeto producir o comercializar los materiales, materias primas, productos y bienes referidos en los numerales anteriores, los equipos o maquinarias necesarias para producirlos, o cualquier clase de bienes afines o complementarios; 4. Asesoría técnica a terceros en la comercialización, distribución y representación de dichos productos. La compra, venta, permuta, arrendamiento, enajenación, importación, exportación, distribución y en general, la comercialización de bienes muebles, herramientas, maquinaria y equipos propios de las industrias de la construcción, de la madera, así como sus accesorios y repuestos; 5. La compra, venta, administración y negociación de acciones, bonos, valores bursátiles y partes de interés en sociedades o entidades jurídicas de cualquier naturaleza; y, 6. En general, toda actividad o negocio que, relacionado con lo anterior y que acuerden los socios.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a \$6.369.073.000 pesos colombianos, dividido en 6.369.073.000 acciones, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) MASISA S.A. con un 99,9965%; y, b) MASISA Overseas Limited con un 0,0037%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2019 a MUS\$3.101.

El total de activos en esta sociedad representa el 1,03 % del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

La sociedad cuenta con cuatro tipos de representantes legales, quienes serán los representantes legales de la Sociedad. Para el ejercicio de todas las facultades que correspondan a cada tipo de representación legal se requerirá firma y/o aprobación conjunta de al menos dos de los representantes legales, salvo las facultades que mediante el presente documento han sido conferidas a los representantes legales para que éstos actúen de manera independiente. Los representantes legales se clasificarán en las siguientes cuatro clases: representantes legales clase A, representantes legales clase B, representantes legales clase C y representantes legales clase D. A cargo de los representantes legales estará la administración y gestión de los negocios sociales con sujeción a la ley, a estos estatutos y a los reglamentos y resoluciones de la asamblea de accionistas.

PLACACENTROS MASISA COLOMBIA S.A.S.

Constitución legal:

MASISA PLC S.A.S. es una sociedad por acciones simplificada constituida conforme a la legislación de la República de Colombia mediante documento privado del accionista único de fecha 17 de junio de 2010, inscrito en la Cámara de Comercio de Bogotá el día 22 de junio de 2010 y cambió de razón social a Placacentros MASISA Colombia S.A.S. mediante acta de asamblea de accionista único número 11 del 29 de agosto de 2012, registrado en la Cámara de Comercio de Bogotá D.C. en Noviembre 02 de 2012 bajo el número de inscripción 1678547. Esta Sociedad actualmente se encuentra en liquidación.

Objeto social:

Distribución, producción, confección, transformación, comercialización, industrialización, almacenaje, consultoría, diagnóstico, investigación, representación y prestación de servicios técnicos y profesionales relacionados con las maderas en especial pero no únicamente, en lo relacionado con tableros de madera y similares, y accesorios para la aplicación, instalación, cortes y elementos para la confección de toda clase de muebles en madera.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a \$4.643.500.000 pesos colombianos, dividido en 46.435 acciones de valor nominal \$100.000 cada una, todas las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. El único accionista es MASISA S.A.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2019 a MUS\$2.357.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,04 % del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

Liquidador: LOIS Colombia S.A.S., NIT 900.828.266-1.

FORESTAL ARGENTINA S.A.

Domicilio: Maipú 1300, Piso 13, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

Teléfono: 54-11-4318-9900.

Constitución Legal:

La Sociedad se constituyó el día 15 de diciembre de 1995 y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público fue el 14 de febrero de 1996, bajo el No. 1.251, del Lo. 118 T° A, de Sociedad por Acciones, con el correlativo No. 1.615.432 de la Inspección General de Justicia.

Objeto Social:

La sociedad tiene por objetivo la forestación, reforestación, plantación de bosques y comercialización de sus productos.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a \$131.570.778, dividido en 131.570.778 acciones ordinarias, nominativas de valor nominal \$ 1, todas las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) MASISA S.A. que posee un 98,68%; y, b) MASISA Overseas Limited con un 1,32%.

Al 31 de diciembre de 2019, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$41.782.

La inversión en esta sociedad representa el 11,01 del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

La Asamblea Ordinaria del 4 de octubre de 2019 designó:

Presidente: Alejandro Javier Carrillo Escobar.

Vicepresidente: Juan Javier Morales Solís.

Directores Titulares: Patricio Alberto Reyes Urrutia; Martín Hernán Del Río; Pablo Daniel Cirilli.

Directores Suplentes: Jorge Samir Echeverría Vargas; Juan Carlos Araya Onell.

PLACACENTROS MASISA ARGENTINA S.A.

Domicilio: Maipú 1300, Piso 13, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina. Teléfono: 54-11-4318-9900.

Constitución Legal:

La Sociedad se constituyó el día 4 de Julio de 2011 y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público fue el 2 de agosto de 2011, bajo el No. 15.362, del Lo. 55, To. -, de Sociedades

por Acciones, con el correlativo No. 1.845.548 de la Inspección General de Justicia.

Objeto Social:

La sociedad tiene por objeto realizar por cuenta propia o de terceros, o asociada a terceros, en el país o en el extranjero las siguientes actividades: compra, venta, distribución, transformación, importación y exportación, transporte y comercialización de productos tales como maderas, terciados, tableros macizos, tableros aglomerados, tableros melamínicos, tableros de fibra y otros elementos de carpintería necesarios para la fabricación de muebles y sus accesorios o productos complementarios, así como la prestación de servicios de corte, pegado de cantos, centro de diseño y asesoría técnica para potenciar y cubrir las necesidades primarias de carpinteros, arquitectos, hobistas y consumidores finales que participan en la Industria del mueble, decoración o arquitectura de interiores y remodelación de la vivienda.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a \$20.000, dividido en 20.000 acciones ordinarias nominativas de valor nominal \$1, todas las cuales han sido completamente suscritas y pagadas. Los accionistas son: a) MASISA S.A. quién posee un 95%; y, b) MASISA Overseas Limited con el 5% restante.

Al 31 de diciembre de 2019, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$3.

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

Administración:

La Asamblea Ordinaria del 4 de octubre de 2019 designó:

Presidente: Alejandro Javier Carrillo Escobar.

Vicepresidente: Juan Javier Morales Solís.

Directores Titulares: Martín Hernán Del Río.

Directores Suplentes: Jorge Samir Echeverría Vargas; Patricio Alberto Reyes Urrutia; Gonzalo Ojeda Peñaloza²⁷.

MASISA FORESTAL S.A. (EX PROJECT GREEN S.A.)

Domicilio: Maipú 1300, piso 13, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

Teléfono: 54-11-4318-9000.

Constitución legal:

La Sociedad se constituyó el día 13 de julio de 2017 y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público fue el 20 de julio de 2017, bajo el No. 14.431, Lo. 85, To. – de Sociedades por Acciones, con el correlativo No. 1.914.190 de la Inspección General de Justicia.

Objeto social:

La sociedad tiene por objeto realizar actividades (I) Industriales y Comerciales mediante la (a) forestación, reforestación y plantación de bosques en terrenos propios o ajenos, su explotación en cualquiera de sus formas, la compraventa, importación, exportación y comercialización de sus productos, así como también la realización de todo tipo de inversiones en el rubro forestal y la administración de dichas inversiones, (b) industrialización, elaboración, comercialización y utilización de la madera en todos sus aspectos y procesos, fraccionamiento, canteado, aserrado, acondicionamiento, conservación y transformación de la misma, (c) el mantenimiento, conservación y protección de plantaciones, podas, cortes y raleos de las mismas, (d) desarrollar y negociar patentes, marcas comerciales, licencias, conocimientos técnicos y otros derechos sobre propiedad industrial, (II) Financieras: mediante (a) la adquisición de partes de interés o acciones de sociedades, pudiendo a tal efecto participar como accionista de otras sociedades

27 Si bien al 31 de diciembre de 2019 Juan Carlos Araya era Director, a la fecha de emisión de este Reporte Integrado, el cargo es ocupado por Gonzalo Ojeda Peñaloza.

por acciones, (b) la compraventa de acciones, debentures, obligaciones y títulos de deuda pública o privada, nacional o extranjera, en el país o en el exterior; (c) la compraventa de activos, sean ellos inmuebles o muebles, utilizando a tal fin fondos propios u obtenidos mediante financiación, (d) inversiones o aportes de capital a particulares, empresas o sociedades nacionales o extranjeras, construidas o a constituirse, pudiendo a tales efectos contraer o dar préstamos en moneda local o extranjera con cualquier tipo de personas o entidades financieras o no, locales o del exterior, otorgar fianzas, avales y cualquier otro tipo de garantías reales o personales a favor de terceros vinculados o no con la sociedad, (e) celebrar contratos de locación financiera (leasing) como locador o locatario, realizar operaciones de descuento, compraventa a término o al contado y/o alquiler de títulos públicos, privados o extranjeros, todo lo anterior para negocios afines con el objeto de la sociedad y en especial la financiación de las operaciones requeridas, necesarias o convenientes para el desenvolvimiento propio y/o ajeno, incremento y promoción de las ventas y negocios comerciales, garantizados o no, comprendidos en las actividades sociales, con exclusión de las operaciones y actividades comprendidas en la Ley de Entidades Financieras, o la que en el futuro la reemplace, y toda otra que requiera el concurso del ahorro público.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a AR\$377.271.631, dividido en 377.271.631 acciones ordinarias, nominativas de valor nominal \$1, todas las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) MASISA S.A. que posee un 98%; y, b) MASISA Overseas Limited con un 2%.

Al 31 de diciembre de 2019, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$21.795.

La inversión en esta sociedad representa el 2,32% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

La Asamblea Ordinaria del 4 de octubre de 2019 designó:

Presidente: Alejandro Javier Carrillo Escobar.

Vicepresidente: Juan Javier Morales Solís.

Directores Titulares: Martín Hernán Del Río.

Directores Suplentes: Jorge Samir Echeverría Vargas; Patricio Alberto Reyes Urrutia; Gonzalo Ojeda Peñaloza.²⁸

TERRANOVA PANAMÁ S.A.

Domicilio: Calle 50, Edificio Global Plaza, piso 6, oficina 6-D, ciudad de Panamá

Teléfono: (507) 2130033

Fax: (07) 264 24 98

Constitución legal:

Terranova Panamá S.A. es una sociedad anónima constituida conforme a la legislación de la República de Panamá con fecha 4 de febrero de 1997, en la Notaría Quinta del Circuito de Panamá del señor Mario Velásquez Chizmar, inscrita en el Registro Público de Panamá el 6 de febrero de 1997 bajo número de ficha 32625 1, rollo 52936, imagen 0075.

Objeto social:

Establecer, gestionar y llevar a cabo en general el negocio de financiamiento, inversiones y corredurías en todos sus ramos; participar directa o indirectamente en la constitución de otras sociedades, compañías o empresas de cualquier tipo, clase, género o especie; establecer, gestionar y llegar a cabo el negocio de expiración, importación, agente, destructor y comisionista de toda clase de género o especie de mercadería desde y hacia cualquier parte del mundo.

28 Si bien al 31 de diciembre de 2019 Juan Carlos Araya era Director, a la fecha de emisión de este Reporte Integrado, el cargo es ocupado por Gonzalo Ojeda Peñaloza.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Terranova Panamá S.A. es de US\$24, 270,000.00, dividido en 242.700 acciones nominativas con valor nominal de US\$100.00 cada una.

MASISA Forestal SpA es dueña del 100% de las acciones.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2019 a MUS\$24.270.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,02% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

Director: Rolando Candanedo Navarro

Director: Rolando Candanedo Deneken

Director: Alejandro Carrillo Escobar

MADERAS Y SINTÉTICOS DEL PERÚ S.A.C.

Domicilio: Avenida República de Panamá 3533, oficina 401 San Isidro, Lima.

Teléfono: (51-1) 7061400

Fax: (51-1) 7061400

Constitución Legal:

Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C. se constituyó conforme a las leyes de la República del Perú por escritura pública de fecha 31 de julio de 1997 otorgada ante el Notario Público de la ciudad de Lima doctor Ricardo Ortiz de Zevallos Villarán. Por escritura pública otorgada el 22 de julio de 1998 ante el Notario Público de la ciudad de Lima doctor Ricardo Ortiz de Zevallos Villarán, se modificaron los estatutos de la sociedad adecuándolos a las nuevas disposiciones de la Ley 26887, Ley General de Sociedades, adoptando la estructura y funcionamiento de una sociedad anónima cerrada (S.A.C.).

Objeto Social:

La sociedad tiene por objeto la fabricación y comercialización de tableros y artículos de madera en todas las formas y procedimientos. Dentro de su giro se comprenden el plantío y explotación de predios destinados al uso agrícola, importación y exportación de maderas labradas o en bruto, la transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados y la importación, exportación, elaboración, fabricación, distribución y comercialización de toda clase de productos químicos destinados a la industria en general; además, puede efectuar inversiones financieras de cualquier naturaleza.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a S/ 73'539,152.00²⁹, dividido en 73'539,152 acciones

nominativas de un valor nominal de S/ 1.00 cada una, todas las cuales se encuentran

íntegramente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) MASISA S.A. con un 99.9999%; y, b)

MASISA Overseas Limited con un 0.0001%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2019 a MUS\$22.758.

La inversión en esta sociedad representa el 2,85 % del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración

La sociedad no tiene Directorio. La Gerente General es doña Claudia Elba Barros Fuenzalida³⁰.

29 Por Junta General de Accionistas celebrada el 29 de marzo de 2019 se acordó aumentar el capital de la Sociedad en la suma de S/ 28'731,894.00, mediante capitalización de créditos y aporte dinerario.

30 En Junta General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2019 se acordó designar como Gerente General de Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C. a doña Claudia Barros Fuenzalida.

PLACACENTROS MASISA PERÚ S.A.C.

Domicilio: Avenida República de Panamá 3533, oficina 401, San Isidro, Lima.

Teléfono: (51-1) 7061400

Fax: (51-1) 7061400

Constitución Legal:

Placacentros MASISA Perú S.A.C. se constituyó conforme a las leyes de la República del Perú por escritura pública de 14 de diciembre de 2011, otorgada ante el Notario de Lima, doctor Manuel Noya de la Piedra.

Objeto Social:

La sociedad tiene por objeto el desarrollo y explotación directa o a través de terceros de establecimientos de comercio destinados a la venta o comercialización de productos derivados de la madera, tableros de madera, productos complementarios a éstos como pinturas y lacas, adhesivos y pegamentos, terminaciones de cantos, cerrajes y herrajes, fijaciones, laminados, plásticos, herramientas y otros productos de madera. También presta servicios relacionados con los productos anteriores tales como diseño, cortado y similares. Asimismo, la inversión y representación en sociedades nacionales o extranjeras que realicen los referidos negocios.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a S/ 20'246,330.00 dividido en 20'246,330 acciones nominativas de un valor nominal de S/ 1.00 cada una, todas las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas. Sus accionistas son: a) MADERAS Y SINTETICOS DEL PERU S.A.C. titular de 20'246,320 acciones; esto es, un 99,99% y, b) MASISA Overseas Limited con 10 acciones, es decir, un 0,01%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2019 a MUS\$5.798.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,18% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

La sociedad no tiene Directorio. La gerente general es doña Claudia Elba Barros Fuenzalida³¹.

MASISA ECUADOR S.A.

Domicilio: Urbanización Ciudad Colón, Etapa 1, Edificio Corporativo 3, Piso 5, Oficina 4, Guayaquil.

Teléfono: (593-4) 3718500

Constitución Legal:

MASISA Ecuador S.A. se constituyó en la ciudad de Quito, República del Ecuador, el 23 de octubre de 2002, por escritura pública de esa fecha otorgada ante el Notario Ramiro Dávila Silva.

Objeto Social:

El objeto social de MASISA Ecuador S.A. es la fabricación y comercialización de tableros y artículos de madera en todas las formas y procedimientos que la técnica permita. Se comprenden dentro de este objeto el plantío, explotación y/o compraventa de inmuebles, incluyendo predios destinados al uso agrícola, la adquisición y enajenación a cualquier

31 En Junta General de Accionistas celebrada el 16 de agosto de 2019 se acordó designar como Gerente General de Placacentros MASISA Perú a doña Claudia Barros Fuenzalida.

título de bienes, la importación y exportación de maderas labradas o en bruto, elaboradas o manufacturadas, la industrialización, transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados. Para el cumplimiento de su objeto, la Compañía podrá intervenir como socio en la formación de toda clase de sociedades o compañías, aportar capital a las mismas o adquirir, tener y poseer para sí acciones, obligaciones o participaciones de otras compañías; en general la Compañía podrá realizar toda clase de actos, contratos, operaciones permitidos por las leyes ecuatorianas, que sean acordes con su objeto y necesarios y convenientes para su cumplimiento.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad es de USD 1'604.830, el que se encuentra íntegramente suscrito y pagado en el acto de la constitución. Los accionistas son: (a) MASISA S.A. con un capital suscrito y pagado de USD 1'604.825; y, b) MASISA Overseas Limited con un capital suscrito y pagado de USD 5.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2019 a MUS\$1.605.

La inversión en esta sociedad representa el 0,92% del total de los activos de la Compañía.

Administración:

El Presidente de la Compañía es el señor Alejandro Javier Carrillo Escobar, cuyo nombramiento fue expedido el 15 de agosto de 2019 por el período estatutario de 2 años. El Gerente General es el señor Gustavo Escobar Gonzabay, cuyo nombramiento fue expedido el 3 de enero de 2018 por el período estatutario de 2 años. De acuerdo con el estatuto de MASISA ECUADOR S.A. la representación legal la tienen conjuntamente el Presidente y Gerente General.

RETAILTABLEROS S.A.

Domicilio: Avenida Interoceánica y Eloy Alfaro No. 2895, barrio La Granja, junto a mueblería Cypress, en la ciudad de Quito, provincia Pichincha.

Teléfono: (593-2) 6020768

Constitución Legal:

RETAILTABLEROS S.A. se constituyó en la ciudad de Quito, República del Ecuador, el 2 de junio de 2011, por escritura pública de esa fecha otorgada ante el Notario Primero del cantón Quito, Ab. David Maldonado Viteri. Esta Sociedad se encuentra actualmente en liquidación.

Objeto Social:

El objeto social es el desarrollo y explotación directamente o a través de terceros de establecimientos de comercio destinados a la venta o comercialización de productos de madera, tableros de madera y similares, productos complementarios a éstos tales como pinturas y lacas, quincallería, adhesivos y pegamentos, terminaciones de cantos, cerrajes y herrajes etc.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad es de USD 622,462. Los accionistas son: MASISA S.A. con un capital suscrito y pagado de USD 622,412; y, b) MASISA OVERSEAS LIMITED con un capital suscrito y pagado de USD 50.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2019 a MUS\$0.

La inversión en esta sociedad representa el 0 % del total de los activos de la Compañía.

Administración:

La representación legal de esta Sociedad le corresponde actualmente al Liquidador designado, señor Gustavo Escobar Gonzabay.

SOCIEDADES COLIGADAS

INVERSIONES CALLE CALLE S.A.

Esta sociedad no desarrolla actividades ni operaciones.

Constitución Legal:

Inversiones Calle Calle S. A. es una sociedad anónima cerrada, constituida por escritura pública de fecha 24 de Diciembre de 2002, otorgada ante el notario de Santiago, señor Iván Torrealba Acevedo, cuyo extracto se inscribió a fojas 35.413, número 28.636 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2002 y fue publicado según dispone la ley.

Objeto Social:

El objeto social de Inversiones Calle Calle S.A. es la realización de toda clase de inversiones con fines rentísticos y de largo plazo, incluyendo la compra, venta, enajenación y la realización de todo tipo transacciones relativas a acciones, derechos sociales, bonos, debentures, valores mobiliarios y efectos de comercio en general, y la compra, venta, enajenación y la realización de todo tipo de transacciones relativa a inmuebles o a derechos sobre inmuebles, todo ello tanto en Chile como en el extranjero; y la inversión en todo tipo de sociedades, sean estas civiles o comerciales. Para cumplir con su objeto la sociedad podrá actuar por cuenta propia o ajena, incluso como agente o representante, ejecutar todos los actos y celebrar todos los contratos relacionados con el fin social y celebrar contratos de asociación o de cuentas en participación, constituir sociedades o asociaciones de cualquier clase y adquirir derechos, acciones o participaciones en las actualmente existentes, y asumir la administración de las mismas.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a M\$200, dividido en 200.000 acciones de una misma y única serie y sin valor nominal, todas las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) MASISA S.A. que posee un 50%; y, b) Inversiones Industriales S.A. con el otro 50%.

*Esta sociedad no tiene operaciones de ninguna naturaleza actualmente.

Administración:

Patricio Reyes Urrutia

CONSORCIO TECNOLÓGICO BIOENERCEL S.A.

Domicilio: Barrio Universitario sin número, Edificio Ideaincuba, Universidad de Concepción, Concepción.

Teléfono: (56-41) 2661072

Constitución legal:

Bioenercel S.A. es una sociedad anónima cerrada chilena constituida originalmente como sociedad por acciones con el nombre de Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A, según consta de escritura pública de fecha 21 de Agosto, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, conforme a extracto agregado con el no. 1481 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 15 de Septiembre de 2009. En la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 4 de mayo de 2018 se decide poner término a las actividades de la Sociedad, este proceso se encuentra en desarrollo al 31 de diciembre del 2019.

Objeto:

El objeto social de Bioenercel S.A es: a) Desarrollar, captar y adaptar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos; b) Desarrollar investigación científica y tecnológica para bioprocesos que tengan por objeto la conversión de la biomasa lignocelulósica en biocombustible; c) Establecer alianzas y vínculos con entidades nacionales y extranjeras para incrementar la competitividad de la industria nacional de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos y crear nuevas oportunidades de negocios de dicha industria. Será además prioritario para la Sociedad la creación de infraestructura y la realización de acciones para la protección y comercialización de los resultados obtenidos.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a la cantidad de \$1.050.000.000, dividido en 1.000 acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal e igual valor cada una, todas las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas. Sus accionistas son: MASISA con un 20% del capital accionario, CMPC Celulosa S.A. con un 20% del capital accionario, Celulosa Arauco y Constitución S.A. con un 20% del capital accionario, Universidad de Concepción con un 21,40%, Pontificia Universidad Católica de Valparaíso con un 14,40% y Fundación Chile con un 4,20%.

Administración:

Directorio³²:

Fernando Rioseco Schmidt, Titular. Suplente: José Antonio Correa García.

Eckart Eitner Delgado, Titular. Suplente: Raúl González Murillo.

Iván Rubio Huerta³³, Titular. Suplente: Jorge Echeverría Vargas.

Eduardo Rodríguez Treskow, Titular. Suplente: Dante Giacomozzi Vegas.

David Contreras Pérez, Titular. Suplente: María Carolina Parra Fuentes.

Fernando Parada Espinoza, Titular. Suplente: Germán Aroca Arcaya.

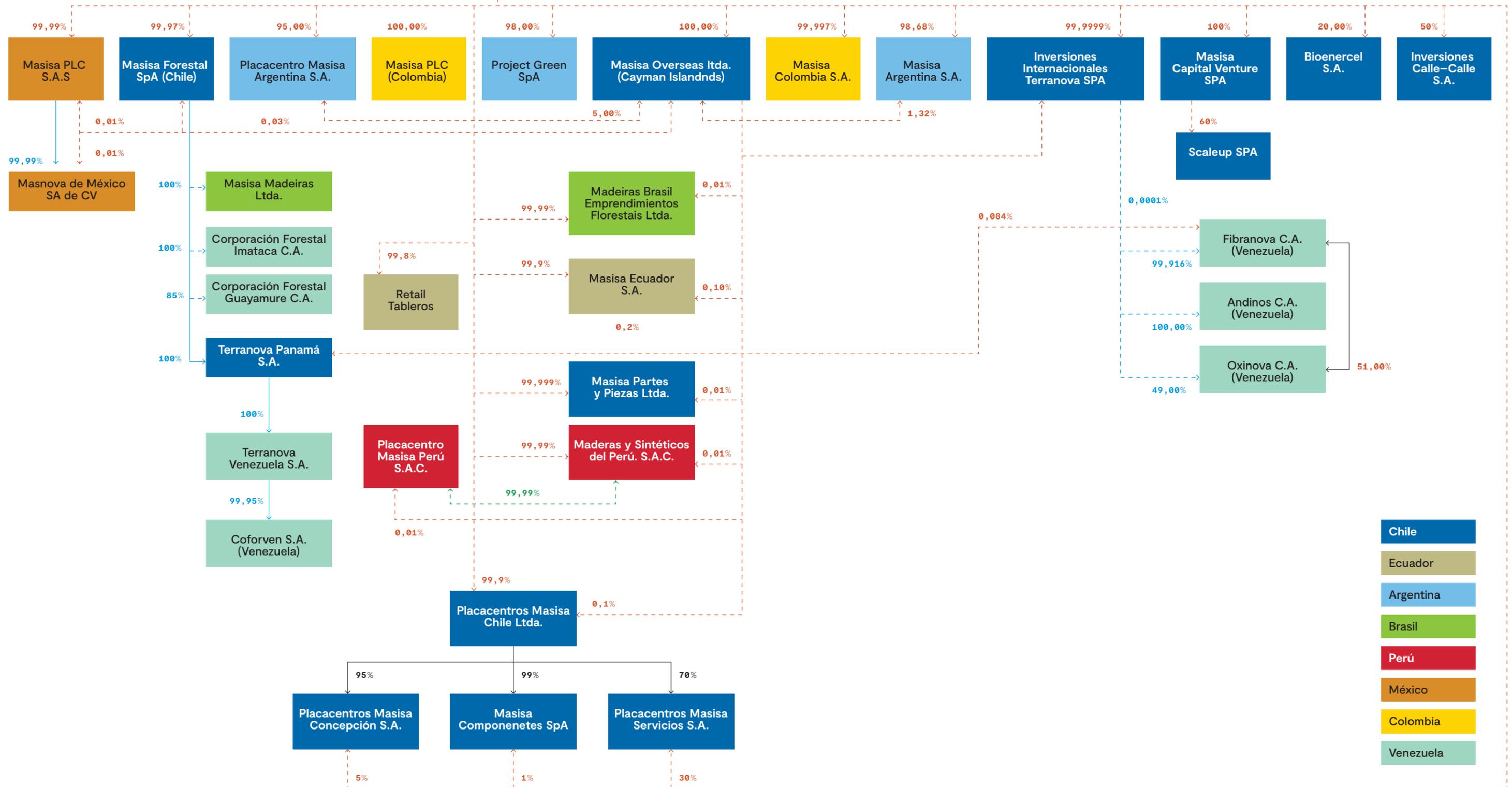
José Andrés Pesce Aron, Titular. Suplente: María Sofía Grez Bauzá.

Presidente del Directorio y de la Sociedad: Fernando Rioseco Schmidt.

32 Con fecha 4 de mayo de 2018 se llevó a cabo la Junta Extraordinaria de Accionistas que eligió nuevos Directores, quienes ejercerán su cargo durante 3 años.

33 Iván Rubio Huerta dejó de pertenecer a MASISA.

ESTRUCTURA SOCIETARIA



INDICE GRI

ESTÁNDARES GENERALES	INDICADOR	PAG
Perfil de la Organización	102-1 Nombre de la organización	95
	102-2 Actividades, marcas, productos y servicios	95
	102-3 Ubicación de la sede	95
	102-4 Ubicación de las operaciones	97
	102-5 Propiedad y forma jurídica	95
	102-6 Mercados servidos	51
	102-7 Tamaño de la organización	59
	102-8 Información sobre empleados y otros trabajadores	59
	102-9 Cadena de suministro	99
	102-10 Cambios significativos en la organización y su cadena de suministro	89
	102-11 Principio o enfoque de precaución	39
	102-12 Iniciativas externas	n/a
	102-13 Afiliación a asociaciones	60
Estrategia	102-14 Declaración de altos ejecutivos responsables de la toma de decisiones	6
Ética e Integridad	102-15 Principales impactos, riesgos y oportunidades	107
	102-16 Valores, principios, estándares y normas de conducta	30
	102-17 Mecanismos de asesoramiento y preocupaciones éticas	39
Gobernanza	102-18 Estructura de Gobernanza	31
	102-19 Delegación de autoridad	37
	102-20 Responsabilidad a nivel ejecutivo de temas económicos, ambientales y sociales	37
	102-21 Consulta a grupos de interés sobre temas económicos, ambientales y sociales	5
	102-22 Composición del máximo órgano de gobierno y sus comités	35
	102-23 Presidente del máximo órgano de gobierno	6
	102-24 Nominación y selección del máximo órgano de gobierno	35
	102-26 Función del máximo órgano de gobierno	33
	102-28 Evaluación del desempeño del máximo órgano de gobierno	34
	102-30 Eficacia de los procesos de gestión del riesgo	42
	102-31 Revisión de temas económicos, ambientales y sociales	49-57-75
	102-32 Función del máximo órgano de gobierno en la elaboración	n/a
	102-35 Políticas de remuneración	106
102-36 Proceso para determinar la remuneración	106	
Participación de los Grupos de Interés	102-40 Lista de grupos de interés	47

Práctica para la elaboración de informes	102-41 Acuerdos de negociación colectiva	64
	102-42 Identificación y selección de grupos de interés	47
	102-43 Enfoque para la participación de los grupos de interés	5
	102-44 Temas y preocupaciones clave mencionados	5
	102-45 Entidades incluidas en los estados financieros consolidados	152
	102-46 Definición de los contenidos de los informes y las coberturas del tema	5
	102-47 Lista de temas materiales	5
	102-48 Reexpresión de la información	n/a
	102-49 Cambios en la elaboración de informes	5
	102-50 Periodo objeto del informe	4
	102-51 Fecha del último informe	4
	102-52 Ciclo de elaboración de informes	4
	102-53 Punto de contacto para preguntas sobre el informe	2
	102-54 Declaración de elaboración del informe de conformidad con los estándares GRI	4
	102-55 Índice de contenidos GRI	150-151
	102-56 Verificación externa	5
Prácticas de Adquisición	204-1 Proporción de gasto en proveedores locales	n/a
	205-2 Comunicación y formación sobre políticas y procedimientos anticorrupción	40
	205-3 Casos de corrupción confirmados y medidas tomadas	39
Energía	302-1 Consumo energético dentro de la organización	80
	302-4 Reducción del consumo energético	80
Agua	303-1 Extracción de agua por fuente	81
	303-3 Agua reciclada y reutilizada	81
Biodiversidad	304-1 Áreas protegidas de gran valor para la biodiversidad fuera de áreas protegidas	84
	304-3 Hábitats protegidos o restaurados	85
Emisiones	305-1 Emisiones directas de GEI (alcance 1)	80
	305-2 Emisiones indirectas de GEI al generar energía (alcance 2)	80
	305-3 Otras emisiones indirectas de GEI (alcance 3)	80
Cumplimiento Ambiental	307-1 Incumplimiento de la legislación y normativa ambiental	76
Empleo	401-1 Nuevas contrataciones de empleados y rotación de personal	n/a
Salud y seguridad en el trabajo	403-2 Tasa de accidentes laborales	66
Formación y enseñanza	404-1 Media de horas de formación al año por empleado	65
Diversidad e igualdad de oportunidades	405-1 Diversidad en órganos de gobierno y empleados	63
	405-2 Ratio del salario base y de la remuneración de mujeres frente a hombres	63
Comunidades locales	413-1 Participación de la comunidad local	69



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Correspondientes a los ejercicios terminados al
31 de diciembre de 2019 y 2018

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 auditoría a los estados financieros consolidados de Masisa S.A. y filiales, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y 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

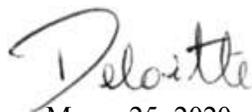
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo 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.

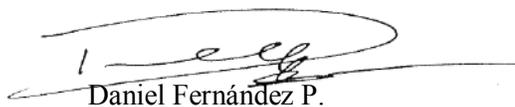
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

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 2019 y 2018 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”).

The logo for Deloitte, featuring the word "Deloitte" in a stylized, cursive script.

Marzo 25, 2020
Santiago, Chile

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Daniel Fernández P.", with a horizontal line underneath.

Daniel Fernández P.
RUT: 10.048.063-8

MASISA S.A. Y FILIALESESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	Nota N°	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	50.971	103.719
Otros activos financieros corrientes	5	6	40
Otros activos no financieros, corrientes	6	1.080	1.121
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	78.421	66.063
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8.2	1	-
Inventarios	9.1	89.257	77.228
Activos biológicos corrientes	10.1	7.219	9.839
Activos por impuestos corrientes	11	77.274	67.393
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		304.229	325.403
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	350.683	206.327
Activos corrientes totales		654.912	531.730
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	5	2.691	34.303
Otros activos no financieros no corrientes	6	3.778	3.232
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		138	53
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	203	331
Propiedades, planta y equipo	14.1	347.219	468.854
Activos biológicos no corrientes	10.1	67.289	298.659
Activos por impuestos diferidos	15.3	145.885	149.071
Total de activos no corrientes		567.203	954.503
Total de activos		1.222.115	1.486.233

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 2019 Y 2018

Pasivos	Nota N°	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	16	206.436	137.186
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	52.143	56.743
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	8.2	-	21.710
Otras provisiones a corto plazo	18.1	4.199	3.876
Pasivos por impuestos corrientes	11	377	121
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	19	566	582
Otros pasivos no financieros corrientes	20	165	256
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		263.886	220.474
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	1.131	50.343
Pasivos corrientes totales		265.017	270.817
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	16	274.147	412.331
Cuentas por pagar no corrientes	17	324	432
Pasivo por impuestos diferidos	15.3	18.672	22.555
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	19	3.730	3.584
Otros pasivos no financieros no corrientes	20	18	44
Total de pasivos no corrientes		296.891	438.946
Total pasivos		561.908	709.763
Patrimonio			
Capital emitido	21.1	989.089	989.089
Pérdidas (Ganancias) acumuladas		(253.866)	(153.257)
Otras reservas	21.2	(75.016)	(59.362)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		660.207	776.470
Participaciones no controladoras	22	-	-
Patrimonio total		660.207	776.470
Total de patrimonio y pasivos		1.222.115	1.486.233

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 2019 Y 2018

	Nota N°	EJERCICIOS TERMINADOS AL	
		01.01.2019	01.01.2018
		31.12.2019	31.12.2018
		MUS\$	MUS\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	23	401.983	612.418
Costo de ventas		<u>(347.870)</u>	<u>(512.489)</u>
Ganancia bruta		<u>54.113</u>	<u>99.929</u>
Otros ingresos	25	(11.934)	67.271
Costos de distribución		(14.289)	(21.484)
Gasto de administración		(44.197)	(57.270)
Otros gastos	25	(58.470)	(412.114)
Ingresos financieros	26	1.733	3.698
Costos financieros	26	(38.534)	(36.577)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		(43)	-
Diferencias de cambio	27	(2.593)	5.265
Resultados por unidades de reajuste		<u>4.821</u>	<u>442</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>(109.393)</u>	<u>(350.840)</u>
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	15.1	<u>(17.672)</u>	<u>125.469</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>(127.065)</u>	<u>(225.371)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida)		<u><u>(127.065)</u></u>	<u><u>(225.371)</u></u>
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(127.065)	(220.253)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	22	<u>-</u>	<u>(5.118)</u>
Ganancia (pérdida)		<u><u>(127.065)</u></u>	<u><u>(225.371)</u></u>
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(0,01621)	(0,02810)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u><u>(0,01621)</u></u>	<u><u>(0,02810)</u></u>
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(0,01621)	(0,02810)
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias (pérdida) diluida por acción		<u><u>(0,01621)</u></u>	<u><u>(0,02810)</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	EJERCICIOS TERMINADOS AL	
	01.01.2019 31.12.2019 MUS\$	01.01.2018 31.12.2018 MUS\$
Ganancia (pérdida)	(127.065)	(225.371)
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	(31.895)	(114.932)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(100)	25
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	(31.995)	(114.907)
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	39.470	74.566
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	146	304.952
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	39.616	379.518
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	4.938	(11.843)
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	4.938	(11.843)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	12.559	252.768
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	7.974	28.733
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	27	(7)
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	(8.425)	(36.189)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	(1.333)	3.199
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	(1.757)	(4.264)
Otro resultado integral	10.802	248.504
Resultado integral total	(116.263)	23.133
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(116.263)	28.251
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	(5.118)
Resultado integral total	(116.263)	23.133

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS MÉTODO DIRECTO
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	Nota N°	EJERCICIOS TERMINADOS AL	
		01.01.2019	01.01.2018
		31.12.2019	31.12.2018
		MUS\$	MUS\$
Estado de flujos de efectivo			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		461.323	711.141
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas		-	-
Otros cobros por actividades de operación		609	3.367
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(443.543)	(543.873)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(55.321)	(59.872)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(3.181)	(2.541)
Otros pagos por actividades de operación		6.390	(1.588)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		1.011	968
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.245)	1.626
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(33.957)	109.228
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		160.102	49.998
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(135)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		2.610	1.034
Compras de propiedades, planta y equipo		(7.177)	(11.788)
Dividendos recibidos		893	-
Intereses recibidos		1.212	341
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(3.196)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		157.505	36.389
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
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		112.479	161.474
Total importes procedentes de préstamos		112.479	301.974
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Pagos de préstamos		(213.214)	(351.858)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(4.463)	(254)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(21.865)	-
Dividendos pagados	22.3	(893)	(232.930)
Intereses pagados		(35.747)	(29.884)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(12.491)	(778)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	16.6	(176.194)	(80.800)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(52.646)	64.817
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		(102)	(3.506)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(52.748)	61.311
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		103.719	42.408
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		50.971	103.719

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 2019 Y 2018

	Otras Reservas											MUS\$
	Capital emitido	Superavit 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 acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total		
Saldo inicial periodo actual 01/01/2019	989.089	114.800	(223.629)	1.572	(3.251)	51.146	(59.382)	(153.257)	776.470	-	776.470	
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	(3.251)	-	-	-	-	-	-	
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo inicial reexpresado	989.089	114.800	(223.629)	1.572	(3.251)	51.146	(59.382)	(153.257)	776.470	-	776.470	
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Otro resultado Integral	-	(23.921)	31.191	3.605	(73)	-	10.802	(127.065)	(127.065)	-	(127.065)	
Resultado Integral	-	(23.921)	31.191	3.605	(73)	-	10.802	(127.065)	(116.263)	-	(116.263)	
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	(306)	(26.150)	-	-	-	(26.456)	26.456	-	-	-	
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	(24.227)	5.041	3.605	(73)	-	(15.654)	(100.609)	(116.263)	-	(116.263)	
Total de cambios en patrimonio	989.089	90.573	(218.588)	5.177	(3.324)	51.146	(75.016)	(253.866)	660.207	-	660.207	
Saldo final periodo actual 31/12/2019	989.089	90.573	(218.588)	5.177	(3.324)	51.146	(75.016)	(253.866)	660.207	-	660.207	

Otras Reservas

	Otras Reservas											MUS\$
	Capital emitido	Superavit 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 acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total		
Saldo inicial periodo anterior 01/01/2018	989.089	200.999	(566.958)	10.216	(3.269)	51.146	(307.866)	299.926	981.149	(200.742)	780.407	
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	(3.269)	-	-	-	-	(200.742)	-	
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Saldo inicial Reexpresado	989.089	200.999	(566.958)	10.216	(3.269)	51.146	(307.866)	299.926	981.149	(200.742)	780.407	
Cambios en patrimonio												
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ganancia (pérdida)	-	(86.199)	343.329	(8.644)	18	-	248.504	(220.253)	(220.253)	-	(220.253)	
Otro resultado Integral	-	(86.199)	343.329	(8.644)	18	-	248.504	(220.253)	28.251	(5.118)	248.504	
Resultado Integral	-	(86.199)	343.329	(8.644)	18	-	248.504	(220.253)	28.251	(5.118)	248.504	
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total de cambios en patrimonio	989.089	114.800	(223.629)	(8.644)	(3.251)	51.146	(69.382)	(453.183)	(204.679)	200.742	(3.937)	
Saldo final periodo anterior 31/12/2018	989.089	114.800	(223.629)	(8.644)	(3.251)	51.146	(69.382)	(453.183)	(204.679)	200.742	(3.937)	

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.....	40
7	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	40
8	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, ACCIONISTAS, ADMINISTRACIÓN Y REMUNERACIONES.....	44
9	INVENTARIOS.....	47
10	ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	48
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	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	53
15	IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA.....	58
16	OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	62
17	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	67
18	OTRAS PROVISIONES.....	68
19	PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	69
20	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	70
21	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO.....	70
22	INTERÉS MINORITARIO.....	75
23	INGRESOS ORDINARIOS.....	76
24	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	77
25	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN.....	79
26	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS.....	81
27	DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA.....	82
28	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos).....	83
29	INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	87
30	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA.....	88
31	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.....	93
32	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.....	94
33	TRANSACCIONES NO MONETARIAS.....	97
34	GARANTÍAS OTORGADAS Y GARANTÍAS RECIBIDAS.....	98
35	MEDIO AMBIENTE.....	98
36	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	99
37	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	100

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., 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, 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.

Con el objetivo de fortalecer y potenciar la nueva estrategia comercial de Masisa, con foco en el Pacífico y en el cliente final, el Directorio acordó iniciar un proceso abierto y competitivo para la venta de los activos forestales de que Masisa es dueña en Chile y Argentina. El Directorio consideró que para este nuevo foco, la integración vertical no es determinante, por lo cual este proceso representa una oportunidad para maximizar el valor de los activos forestales y para generar valor tangible para todos los accionistas de la Sociedad.

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. Conforme a lo indicado, estos activos no han sido clasificados como mantenidos para la venta conforme a la nota 3.11.

2.1 Negocio de Tableros

Masisa produce y comercializa tableros de madera en Latinoamérica y Norteamérica siendo 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 2019, Masisa tiene 3 complejos industriales de tableros distribuidos en Chile y México. Los complejos industriales de Masisa producen bajo normas E1, TSCA EPA y otras de acuerdo a los mercados.

Al 31 de diciembre Masisa Industrial tiene una capacidad instalada de 1.052.000 metros cúbicos anuales para la fabricación de tableros, además de 538.000 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 218.000 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, que se materializó el 30 de enero de 2019.

El complejo industrial que se mantiene en México está ubicado en Chihuahua, y consiste en una línea de tableros PB con capacidad instalada de 180.000 metros cúbicos anuales, dos líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada total de 50.000 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 152,114 mil hectáreas de terrenos forestales, de las cuales 96,5 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 2019 (Ha)

Tipo de plantación	Chile	Argentina	Total
Plantaciones Pino	49.756	23.114	72.870
Plantaciones Eucaliptus	262	23.147	23.409
Plantaciones otras especies	238	-	238
Terrenos por forestar	5.242	9.178	14.420
Bosque nativo y reservas	19.063	14.795	33.858
Otros Terrenos	4.095	3.224	7.319
Total	78.656	73.458	152.114

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.

Con fecha 5 de abril de 2019 se comunica la decisión de Masisa de iniciar un proceso de venta de los activos forestales en Chile y Argentina.

Con fecha 20 de marzo de 2020, la sociedad ha firmado un contrato de venta por los activos forestales de Chile, para mayor detalle ver nota 36 de hechos posteriores.

2.3 Negocio de distribución y comercialización

Red de tiendas Placacento, Masisa cuenta con una red de 137 Placacentros, mayoritariamente asociadas bajo un esquema tipo franquicia, distribuidas en Chile, Bolivia, Colombia, Ecuador, Perú y México. Están orientadas a carpinteros y mueblistas, y ofrecen el rango completo de los productos de Masisa, como también productos y accesorios complementarios relacionados con la fabricación de muebles. La red Placacento juega un rol clave en la estrategia comercial y de crecimiento de la Compañía, ya que apoya el foco que tiene Masisa en el negocio de tableros.

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 de 2019 y 2018.

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 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 2019 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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018. 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.

El control se logra cuando la Sociedad tiene:

- poder sobre la inversión (derechos existentes que le dan la capacidad de dirigir las actividades relevantes de la sociedad participada, es decir, las actividades que afectan de forma significativa a los rendimientos de la participada.);
- exposición, o derecho, a rendimientos variables procedentes de su involucramiento en la participada;
- y
- capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en sus rendimientos.

Cambios en las participaciones de la Sociedad en filiales existentes

Los cambios en la participación en la propiedad de una controladora en una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control son transacciones de patrimonio. Cualquier diferencia entre el importe por el que se ajustan los intereses minoritarios y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio neto y se atribuye a los propietarios de la controladora. No se realiza ningún ajuste en el importe en libros de la plusvalía, ni se reconocen ganancias o pérdidas en la cuenta de resultados.

Cuando se pierde control de una filial, se reconoce una ganancia o pérdida en resultados y se calcula como la diferencia entre (i) el agregado del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de cualquier participación retenida; y (ii) el importe en libros previo de los activos (incluyendo la plusvalía), y pasivos de la filial y cualquier participación no controladora. Cuando los activos de la filial son medidos a montos revaluados o a valor razonable y la correspondiente ganancia o pérdida acumulada ha sido reconocida en otros resultados integrales y acumulada en patrimonio, los importes previamente reconocidos en otros resultados integrales y acumulados en patrimonio se contabilizan como si la Compañía hubiese vendido directamente los activos relevantes (es decir, reclasificado a resultados o transferido directamente a resultados retenidos como se especifica por las NIIF aplicables). El valor razonable de cualquier inversión retenida en la antigua filial a la fecha en que se pierde control se considerará como el valor razonable en el momento de reconocimiento inicial para su medición posterior bajo NIIF 9 Instrumentos Financieros, cuando proceda, como el costo en el momento de reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o un negocio conjunto.

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					
			31.12.2019			31.12.2018		
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
76.120.369-K	Chile (iii)	Masisa Forestal SpA	100%	0%	100%	100%	0%	100%
76.926.524-4	Chile (iii)	Inversiones Internacionales Terranova SpA	100%	0%	100%	100%	0%	100%
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%	100%	0%	100%
76.957.373-9	Chile	Scaleup SpA	0%	60%	60%	0%	60%	60%
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	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)	Retalltableros 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.	0%	0%	0%	99%	1%	100%
0-E	México (i)	Maderas y Sintéticos México S.A. de C.V.	0%	0%	0%	100%	0%	100%
0-E	México	Forestal Terranova México S.A. de C.V.	100%	0%	100%	0%	60%	60%
0-E	México	Masnova de México S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	México (i)	Masnova Química S.A. de C.V.	0%	0%	0%	0%	100%	100%
0-E	México (i)	Placacetro Masisa México S.A. de C.V.	0%	0%	0%	0%	100%	100%
0-E	México (i)	Masisa Manufactura S.A. de C.V.	0%	0%	0%	0%	100%	100%
0-E	Panamá	Terranova Panamá S.A.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
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. 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 (ver nota 25).
- (ii) La sociedad Retailtableros, de Ecuador se encuentra en proceso de disolución.
- (iii) 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 significó 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.

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 razonable (Ver nota 5, letra b), dejando de reconocer los resultados provenientes de la filial que desconsolida. 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		
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
0-E	Venezuela (iv)	Terranova de Venezuela S.A.	0%	100%	100%
0-E	Venezuela (iv)	Corporación Forestal Venezolano S.A.	0%	100%	100%
0-E	Venezuela (iv)	Corporación Forestal Guayamure C.A.	0%	85%	85%
0-E	Venezuela (iv)	Corporación Forestal Imataca C.A.	0%	100%	100%
0-E	Venezuela (iv)	Andinos C.A.	0%	100%	100%
0-E	Venezuela (iv)	Fibranova C.A.	0%	100%	100%
0-E	Venezuela (iv)	Oxinova C.A.	0%	100%	100%

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. Al 31 de diciembre del año 2019, se ha realizado un deterioro de las inversiones en Venezuela dejando su valor a un dólar por sociedad (Ver nota 25).

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
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.

Las cifras de los resultados del año 2018 consideran a las ex filiales en Venezuela, cuya moneda funcional fue definida como el dólar estadounidense, utilizando un tipo de cambio relevante de la liquidación de las exportaciones realizadas.

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)	31.12.2019	31.12.2018
Pesos chilenos (CLP)	748,74	694,77
Pesos argentinos	59,89	37,70
Unidad de fomento (UF)	0,03	0,03
Reales brasileños	4,03	3,87
Pesos mexicanos	18,87	19,66
Pesos colombianos	3.277,14	3.249,75
Nuevos soles peruanos	3,32	3,37

Para las filiales en Venezuela consolidadas hasta el 30 de septiembre de 2018, se adoptó 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, cuyo valor al 30 de septiembre de 2018 alcanzó los 491,32 por dólar estadounidense.

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 libro, 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 razonable (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 razonable 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 a partir del 1 de enero de 2018 aplica para sus actuales activos financieros y pasivos financieros de acuerdo a los requerimientos de NIIF 9.

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 razonable con cambios en resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociación y activos financieros designados en el reconocimiento inicial a valor razonable 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:

- i. **Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados** - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable con cambio en resultados cuando estos son mantenidos para negociación o son designados a valor razonable con cambios en de resultados.
- ii. **Otros pasivos financieros (Costo amortizado)** - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.
 - **Método de tasa de interés efectiva:** El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el ejercicio correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un ejercicio menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

Las obligaciones financieras se presentan a valor neto, es decir, se rebajan del valor por los descuentos y gastos asociados a la colocación de estas. La Sociedad da de baja las obligaciones cuando estas son pagadas, anuladas o expiran.

3.15 Instrumentos financieros derivados

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

La Sociedad mantiene vigentes contratos de derivados de moneda. Los derivados inicialmente se reconocen a valor razonable 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 razonables o flujos de caja del ítem cubierto.

- iii. **Instrumentos de cobertura del valor razonable** - El cambio en los valores razonables de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del

valor razonable, se contabilizan en ganancias y pérdidas de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor razonable 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 razonable de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada "Cobertura de Flujo de Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz, de ser el caso, se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de "Costos Financieros" del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los ejercicios cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

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

3.16 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

3.17 Impuesto a las ganancias

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

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

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

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

3.18 Beneficios al personal

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

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

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

3.19 Provisiones

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

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

3.20 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Sociedad y puedan ser confiablemente medidos. Masisa S.A. analiza y toma en consideración todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada paso del modelo establecido por NIIF 15 a los contratos con sus clientes: (i) identificación del contrato, (ii) identificación de obligaciones de desempeño, (iii) determinación del precio de la transacción, (iv) asignación del precio, y (v) reconocimiento del ingreso. Los siguientes criterios específicos de reconocimiento también deben ser cumplidos antes de reconocer ingresos.

- i. Venta de bienes** - Los ingresos por venta de bienes son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la propiedad de los bienes han sido traspasados al comprador, generalmente al despachar los bienes y no mantiene el derecho a disponer de dichos bienes.

ii. Ingresos por prestación de servicios - Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen proporcionalmente en consideración al grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.

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

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 23. 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 razonable.

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 razonable 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 como arrendatario:

Masisa al contar del 1° de enero del 2019 evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento, al inicio del contrato. La Sociedad reconoce un activo por derecho de uso y un correspondiente pasivo por arrendamiento con respecto a todos los acuerdos de arrendamiento en los cuales es el arrendatario, excepto por arrendamientos de corto plazo (definidos como un arrendamiento con un plazo de arriendo de 12 meses o menos) y arrendamientos de activos de bajo valor. Para estos arrendamientos, Masisa reconoce los pagos de arrendamiento como un costo operacional sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento a menos que otra base sistemática sea más representativa del patrón de tiempo en el cual los beneficios económicos de los activos arrendados son consumidos.

El pasivo por arrendamiento es inicialmente medido al valor presente de los pagos por arrendamiento que no han sido pagados a la fecha de comienzo, descontados usando la tasa implícita en el arrendamiento. Si esta tasa no puede determinarse fácilmente, la Sociedad utiliza la tasa incremental por préstamos.

Los pagos por arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento incluyen:

- pagos fijos (incluyendo los pagos en esencia fijos), menos cualquier incentivo por arrendamiento;
- pagos por arrendamiento variables, que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos usando el índice o tasa en la fecha de comienzo;
- importes que espera pagar el arrendatario como garantías de valor residual;
- el precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción; y
- pagos de penalizaciones por terminar el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario ejercerá una opción para terminar el arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento es presentado dentro del rubro “Pasivos financieros” de los estados consolidados de situación financiera.

El pasivo por arrendamiento es posteriormente medido incrementando el importe en libros para reflejar el interés sobre el pasivo por arrendamiento (usando el método de la tasa efectiva) y reduciendo el importe en libros para reflejar los pagos por arrendamientos realizados.

La Sociedad remide el pasivo por arrendamiento (y realiza los correspondientes ajustes al activo por derecho de uso respectivo) cuando:

- se produce un cambio en el plazo del arrendamiento o cuando se produzca un cambio en la evaluación de una opción para comprar el activo subyacente, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento es remedido descontando los pagos de arrendamiento revisados usando una tasa de descuento revisada.
- Se produce un cambio en los pagos por arrendamiento futuros procedente de un cambio en un índice o una tasa usados para determinar esos pagos o se produzca un cambio en el pago esperado bajo una garantía de valor residual, en cuyos casos el pasivo por arrendamiento es remedido descontando los pagos por arrendamiento revisados usando la tasa de descuento inicial (a menos que los pagos por arrendamiento cambien debido a un cambio en una tasa de interés variable, en cuyo caso se utiliza una tasa de descuento revisada).

- Se modifica un contrato de arrendamiento y esa modificación no se contabiliza como un arrendamiento por separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento es remedido descontando los pagos por arrendamiento revisados usando una tasa de descuento revisada.

Los activos por derecho de uso comprenden el importe de la medición inicial del pasivo por arrendamiento, los pagos por arrendamiento realizados antes o a contar de la fecha de comienzo, menos los incentivos de arrendamiento recibidos y cualesquiera costos directos iniciales incurridos. Los activos por derecho a uso son posteriormente medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

Cuando la Sociedad incurre en una obligación por costos para dismantelar o remover un activo arrendado, restaurar el lugar en el que está ubicado o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento, una provisión es reconocida y medida en conformidad con NIC 37. Los costos son incluidos en el correspondiente activo por derecho de uso, a menos que esos costos sean incurridos para producir existencias.

Los activos por derecho de uso son depreciados durante el período menor entre el plazo del arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el costo del activo por derecho de uso refleja que la Sociedad espera ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso es depreciado durante la vida útil del activo subyacente. La depreciación se realiza desde la fecha de comienzo del arrendamiento.

Los activos por derecho de uso son representados dentro del rubro “Propiedad, planta y equipos”.

La Sociedad aplica NIC 36 para determinar si un activo por derecho de uso está deteriorado y contabiliza cualquier pérdida por deterioro identificada como se describe en la política contable de “Propiedad, planta y equipos”.

Los pagos variables por arrendamiento que no dependen de un índice o una tasa no son incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento y el activo por derecho de uso, si no que son reconocidos como gastos en el periodo en el cual ocurre el evento o condición que origina tales pagos y son incluidos en el rubro de gastos por administración de los presentes estados financieros.

Como una solución práctica, NIIF 16 permite a un arrendatario no separar los componentes que no son arrendamiento, y en su lugar contabilizar para cualquier arrendamiento y asociados componentes que no son arrendamientos como un solo acuerdo. La Sociedad no ha utilizado esta solución práctica.

La sociedad como arrendador:

Los arrendamientos en los cuales la Sociedad es un arrendador son clasificados como arrendamientos financieros u operacionales. Cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario, el contrato es clasificado como un arrendamiento financiero. Todos los otros arrendamientos son clasificados como arrendamientos operativos.

Cuando la Sociedad es un arrendador intermedio, contabiliza el arrendamiento principal y el subarrendamiento como dos contratos separados. El subarrendamiento es clasificado como un arrendamiento financiero u operativo por referencia al activo por derecho de uso que se origina del arrendamiento principal.

El ingreso por arrendamiento de arrendamientos operativos se reconoce sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación y acuerdo de un arrendamiento operativo son agregados al importe en libros del activo arrendado y reconocidos sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento.

Los importes por cobrar a los arrendatarios bajo arrendamientos financieros son reconocidos como cuentas por cobrar al importe de la inversión neta de la Sociedad en los arrendamientos. El ingreso por arrendamientos financieros es asignado a los períodos contables de manera tal de reflejar una tasa de rendimiento periódica constante sobre la inversión neta pendiente de la Sociedad con respecto a los arrendamientos.

Cuando un contrato incluye componentes de arrendamiento y de no arrendamiento, la Sociedad aplica NIIF 15 para asignar la contraprestación bajo el contrato a cada componente.

Arrendamientos bajo NIC 17 (año 2018)

La Sociedad mantenía 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 Argentina

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 100%, 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. El índice de inflación al 31 de diciembre de 2019 acumulada de los 12 últimos meses fue de 53,83% la inflación acumulada de los últimos 12 meses al 31 de diciembre 2018 fue de 47,65%. El efecto al 31 de diciembre de 2019, por la aplicación de este ajuste de hiperinflación ha significado un abono a resultados por MUS\$423 presentado en el rubro de resultados por unidades de reajustes.

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 2018.

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 2019 estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en 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	Fecha aplazada indefinidamente
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.
NIIF 9, NIC 39 Y NIIF 7	Reforma sobre tasas de interés de referencia	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2020.

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.

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 reemplazar 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 cual se prevé no tendrá efectos materiales.

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.

Reforma sobre las tasa de interés de referencia (enmiendas a NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7)

Las enmiendas cubren los temas que afectan el reporte financiero en el período anterior al reemplazo de una tasa de interés de referencia existente con una tasa de interés alternativa y aborda las implicancias para requerimientos específicos de contabilidad de cobertura en NIIF 9 Instrumentos Financieros y NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, el cual requiere análisis prospectivo. (NIC 39 fue modificada, así como también NIIF 9 dado que las entidades tienen una elección de política contable cuando aplican por primera vez NIIF 9, la cual permite a las entidades continuar aplicando los requerimientos de contabilidad de cobertura de NIC 39). También se realizaron enmiendas a NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones relacionadas con revelaciones adicionales de la incertidumbre originada por la reforma de la tasa de interés de referencia.

Los cambios en la Reforma sobre Tasas de Interés de Referencia (enmiendas a NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7): (i) modifican requerimientos específicos de contabilidad de cobertura de manera que las entidades apliquen esos requerimientos de contabilidad de cobertura asumiendo que la tasa de interés de referencias sobre la cual los flujos de caja cubiertos y los flujos de caja del instrumento de cobertura están basados no será alterada como resultado de la reforma en la tasa de interés de referencia; (ii) son obligatorios para todas las relaciones de cobertura que sean directamente afectadas por la reforma de la tasa de interés de referencia; (iii) no tienen la intención de entregar una solución de cualquier otra consecuencia originada por la reforma de la tasa de interés de referencia (si una relación de cobertura ya no cumple los requerimientos de contabilidad de cobertura por razones distintas de aquellas especificadas por las enmiendas, la discontinuación de la contabilidad de cobertura es requerida); y (iv) requiere revelaciones específicas acerca del alcance al cual las relaciones de cobertura de las entidades se ven afectadas por las enmiendas.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2020 y deben ser aplicadas retrospectivamente. Se permite su 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 Normas		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero 2019
Enmiendas a NIIF		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Características de prepago con compensación negativa	1 de enero 2019
NIC 28	Participaciones de largo plazo en Asociadas y Negocios conjuntos	1 de enero 2019
NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 Y NIC 23	Mejoras anuales ciclo 2015-2017	1 de enero 2019
NIC 19	Modificaciones al plan, reducciones y liquidaciones	1 de enero 2019
Nuevas Interpretaciones		Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 23	Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019.

NIIF 16, Arrendamientos

En el actual período, la Sociedad ha aplicado por primera vez NIIF 16 Arrendamientos.

NIIF 16 introduce requerimientos nuevos o modificados con respecto a la contabilización de arrendamientos. Introduce cambios significativos a la contabilización de los arrendatarios al remover la distinción entre arrendamientos operativos y financieros, exige el reconocimiento, al comienzo, de un activo por derecho a uso y un pasivo por arrendamientos para todos los arrendamientos, excepto para los arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor. En contraste con la contabilización para el arrendatario, los requerimientos para la contabilización de los arrendatarios

permanecen ampliamente sin modificaciones. El impacto de la adopción de NIIF 16 en los estados financieros consolidados de la Sociedad se describen a continuación.

La fecha de aplicación inicial de NIIF 16 para la Sociedad es el 1 de enero de 2019.

La Sociedad ha aplicado NIIF 16 usando el enfoque modificado de aplicación retrospectiva. Por consiguiente, no ha re-expresado la información financiera comparativa.

Impacto de la nueva definición de un arrendamiento

La Sociedad ha hecho uso de la solución práctica disponible en la transición a NIIF 16 de no re-evaluar si un contrato es o contiene un arrendamiento. Por consiguiente, la definición de un arrendamiento en conformidad con NIC 17 y CINIIF 4 continuarán aplicando a aquellos arrendamientos firmados o modificados antes del 1 de enero de 2019.

El cambio en la definición de un arrendamiento se relaciona principalmente con el concepto de control. NIIF 16 determina si un contrato contiene un arrendamiento sobre la base de si el cliente tiene el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

La Sociedad aplica la definición de un arrendamiento y guías relacionadas establecidas en NIIF 16 para todos los contratos de arrendamiento firmados o modificados en o después del 1 de enero de 2019 (independientemente de si es un arrendador o un arrendatario en un contrato de arrendamiento). En preparación para la aplicación por primera vez de NIIF 16, la Sociedad ha llevado a cabo un proyecto de implementación. El proyecto ha mostrado que la nueva definición de NIIF 16 no modificó el alcance de contratos que cumplen la definición de un arrendamiento para la Sociedad.

Impacto en la Contabilización de Arrendamientos

Arrendamientos Operativos

NIIF 16 cambia como la Sociedad contabiliza arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo NIC 17, los cuales estaban fuera de balance.

La Sociedad solo mantiene contratos de arrendamiento de corto plazo (plazo del arrendamiento de 12 meses o menos) y arrendamientos de activos de bajo valor (tales como computadores personales y muebles de oficina), por consiguiente, la Sociedad optó por reconocer un gasto por arrendamiento sobre una base lineal como es permitido por NIIF 16. El gasto es presentado dentro de otros gastos dentro de los estados consolidados de resultados.

Arrendamientos Financieros

Las principales diferencias entre NIIF 16 y NIC 17 con respecto a activos anteriormente mantenidos bajo un arrendamiento financiero es la medición de las garantías de valor residual entregadas por el arrendatario al arrendador. NIIF 16 requiere que la Sociedad reconozca como parte de su pasivo por arrendamiento solamente el importe esperado a ser pagado bajo una garantía de valor residual, en lugar del importe máximo garantizado como es requerido por NIC 17. Este cambio no tuvo un efecto material en los estados financieros consolidados de la Sociedad, dado que los contratos de arrendamientos de la Sociedad no establecen garantías de valor residual.

Impacto de la aplicación de Enmiendas y Nuevas Interpretaciones

El reconocimiento al 1° de enero del 2019 ha reconocido un pasivo y un activo por concepto de esta norma es de MUS\$24.159.

Características de prepago con compensación negativa (Enmiendas a NIIF 9)

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 aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto sobre los estados financieros consolidados de la Sociedad.

Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (Enmiendas a NIC 28)

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 (es decir, 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.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto sobre los estados financieros consolidados de la Sociedad.

Mejoras Anuales Ciclo 2015-2017 (Enmiendas a NIIF 3 Combinaciones de Negocios, NIIF 11 Acuerdos Conjuntos, NIC 12 Impuesto a las Ganancias, y NIC 23 Costos por Préstamos)

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 efectivas para periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2019 y generalmente requieren aplicación prospectiva. Se permite la aplicación anticipada.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto sobre los estados financieros consolidados de la Sociedad.

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 periodos anuales en el cual estas modificaciones sean aplicadas por primera vez. Las modificaciones a NIC 19 deben ser aplicadas a periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019, se permite su aplicación anticipada.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto sobre los estados financieros consolidados de la Sociedad.

CINIIF 23, Incertidumbre sobre tratamiento de impuesto a las ganancias

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.

Masisa, ha realizado un levantamiento sobre las posiciones inciertas asociadas al tratamiento tributario en los distintos países, como resultado de este levantamiento no han detectado situaciones que pudiesen provocar situaciones de incertidumbre en conceptos asociados a impuestos a las ganancias, referidas a la entrada en vigencia de esta norma.

4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Caja	36	7.500
Banco	24.704	66.387
Depósitos a plazo	26.017	29.656
Fondos mutuos	214	176
Total	50.971	103.719

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	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Banco Bradesco	-	1.970
Banco Scotiabank	7.004	9.884
Banco HSBC	7.004	-
Banco del Bajío SA	-	915
Banco Santander	-	9.884
Banco Consorcio	-	7.003
Banco Itau Chile	12.009	-
Total	26.017	29.656

4.2 Fondos mutuos

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

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

Institución	Instrumentos	31.12.2019	31.12.2018
		MUS\$	MUS\$
Credicorp	Fondo Mutuo	40	-
Banco Santander Rio	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	30	176
BBVA	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	144	-
Total		214	176

5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Inversión en sociedades venezolanas (a)	-	-	-	31.600
Otros (b)	6	40	2.691	2.703
Total	6	40	2.691	34.303

- (a) A la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2019, el Directorio ha analizado y concluido, deteriorar esta inversión y valorizarla en un dólar. Algunas de las consideraciones que sustentaron esta determinación obedece principalmente a que no es factible realizar estimaciones relativas a la valorización de esta inversión como consecuencia de las condiciones políticas, económicas y a la intermitencia de sus operaciones. En 2018, corresponde al valor de la inversión en Venezuela asignado posterior al proceso de desconsolidación.
- (b) En el largo plazo se incluye las acciones que Masisa tiene sobre la sociedad chilena Hancock Chilean Plantations SpA (HCP), que representa el 1% de la inversión, porcentaje final de participación el cual antes de la venta realizada durante el año 2015 alcanzaba el 20%. Además se incluyen garantías entregadas a proveedores.

6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Detalle	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depósitos judiciales	-	-	1	276
Activos recibidos en pago	-	-	241	297
Seguros	365	425	-	-
Caminos forestales por amortizar	4	-	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones (a)	-	-	3.536	2.659
Otros (b)	711	696	-	-
Total	1.080	1.121	3.778	3.232

- (a) Se incluyen inversiones en esquemas asociativos forestales en Brasil.
- (b) En el corto plazo, se incluye principalmente en Chile, anticipos pagados por adelantado relacionado con conceptos de negociación colectiva.

7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	31.12.2019			31.12.2018		
	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	37.911	(2.401)	35.510	38.720	(2.169)	36.551
Deudores por ventas exportación	28.567	(3.688)	24.879	17.435	(164)	17.271
Deudores varios	6.656	(236)	6.420	5.366	(478)	4.888
Remanente crédito fiscal	3.943	-	3.943	2.144	-	2.144
Impuestos por recuperar	4.823	-	4.823	2.174	-	2.174
Otras cuentas por cobrar corrientes	2.846	-	2.846	3.035	-	3.035
Total Deudores comerciales corrientes	84.746	(6.325)	78.421	68.874	(2.811)	66.063
Total Deudores comerciales	84.746	(6.325)	78.421	68.874	(2.811)	66.063

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 27.1.

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

Vencimientos	Cartera antes de deterioro		Deterioro		Cartera Neta	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al día	58.449	47.219	-	-	58.449	47.219
De 0 a 30 días vencidos	7.111	8.427	(277)	(599)	6.834	7.828
De 31 a 60 días vencidos	785	2.026	(23)	(90)	762	1.936
De 61 a 90 días vencidos	565	553	(4)	(45)	561	508
De 91 a 120 días vencidos	544	137	(21)	(34)	523	103
De 121 a 150 días vencidos	1.038	326	(46)	(10)	992	316
De 151 a 180 días vencidos	525	19	(175)	(7)	350	12
De 181 a 210 días vencidos	629	98	(82)	(23)	547	75
De 211 a 250 días vencidos	358	130	(70)	(9)	288	121
Más de 251 días vencidos	3.130	2.586	(5.627)	(1.994)	(2.497)	592
Total	73.134	61.521	(6.325)	(2.811)	66.809	58.710

Masisa ha reconocido una pérdida acumulada por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$6.325 al 31 de diciembre de 2019 (MUS\$2.811 del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2018) de acuerdo a la antigüedad de los saldos morosos y la expectativa de recuperación de flujos a su valor presente.

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%	33%	41%	58%	66%	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	40	40	50	40
Plazo máximo en días de crédito asegurado	150	150 extranjeros y 120 nacionales	180	120	180	120
Porcentaje de cobertura	90%	90%	90%	90%	85%	90%
Renovación del seguro	3 años	3 años	anual	3 años	anual	3 años
Frecuencia de uso del seguro	1 cada año	1 cada tres años extranjeros y 2 cada año nacionales	1 cada año	1 cada año	Sin siniestros	2 cada año
Plazo de liquidación del seguro	semestral	semestral	trimestral	semestral	Cuatrimstral	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 2019 y 2018 es el siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(2.811)	(3.469)
Ajuste conversión saldo inicial	134	(112)
Provisión del período	(4.232)	(929)
Utilización del período	719	1.176
Otros	(135)	523
Saldo final	(6.325)	(2.811)

Para el ejercicio 2018 incorpora como movimiento de la provisión de incobrables la desconsolidación de las sociedades venezolanas, que se efectuó al 30 de septiembre del 2018.

Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan en comités de crédito que se realizan mensualmente, en el cual se revisa la incorporación de nuevos clientes utilizando un sistema de evaluación crediticia evaluando la calidad del cliente y definiendo los límites de crédito aplicables.

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	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Argentina	5.500	10.088	-	-
Brasil	14	325	-	-
Chile	19.131	20.027	-	-
Colombia	2.218	2.795	-	-
Ecuador	3.413	3.578	-	-
Estados Unidos	22.479	8.933	-	-
México	1.883	-	-	-
Perú	5.934	6.516	-	-
Otros	6.237	6.448	-	-
Total	66.809	58.710	-	-

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

	31.12.2019	31.12.2018
Número de casos provisionados	1.237	883
Número de clientes repactados	-	-
Número de clientes no repactados	1.292	611

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 2019 es el siguiente:

	31.12.2019		
Nombre Deudores Clientes	País	Sociedad	MUS\$
The Empire Company, INC.	Chile	Masisa S.A.	5.352
Urcel Argentina S.A.	Argentina	Forestal Argentina S.A.	3.175
Orepac Building Products	Chile	Masisa Forestal S.A	3.010
Georgia Pacific Resina Ltda.	Chile	Masisa S.A.	2.557
Taeda emprendimientos Florestais S.A.	Brasil	Masisa Empreendimentos Florestais Ltda.	2.536
East Coast Millwork D.	Chile	Masisa S.A.	2.075
Fabrica de puertas y molduras Moldecor	Chile	Masisa S.A.	1.511
El & El wood products Corp.	Chile	Masisa S.A.	1.449
Imperial S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.385
Alexandria Moulding, inc.	Chile	Masisa S.A.	1.330
Woodgrain Millwork C.	Chile	Masisa S.A.	1.120
Rsi Home Products Manufacturing, inc	Chile	Masisa S.A.	1.095
Closetmaid llc	México	Forestal Terranova de México S.A de C.V	1.087
Usply Ll.	Chile	Masisa S.A.	966
Hermaprove,Herramientas, Materiales	Ecuador	Masisa Ecuador S.A.	928

Los clientes Taeda Empreendimientos Florestais S.A. mantiene 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 2019, 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)	633.765.981	8,08%
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	280.513.489	3,58%
Siglo XXI Fondo de Inversión	271.212.592	3,46%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	112209015	1,43%
Fondo de inversión Santander Small Cap	100.096.679	1,28%
Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores	84.122.703	1,07%
Banchile C de B S.A.	70.920.486	0,90%
AFP Capital S.A.Fondo de Pensión Tipo C	69.587.344	0,89%
AFP Cuprum S.A.para Fdo Pensión C	57.099.367	0,73%
Banco de Chile por Cuenta de Terceros No Residentes	53.465.152	0,68%
Banco de Chile por Cuenta de Citi Na New York Clie	52.417.036	0,67%
Otros	801.323.329	10,23%
Total	7.839.105.291	100,00%

8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

i. Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Tasa	Total corriente	
					31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Inversiones Calle Calle S.A.	99.511.350-3	Asociada	Otros	-	1	-
Total					1	-

ii. Cuentas por Pagar

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Tasa	Total corriente	
					31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 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 de 2018 y generó un interés igual a una tasa LIBOR de 180 días más 2,95%, interés que se pagó en una sola cuota junto con el pago de capital, el 14 de febrero 2019.

iii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.12.2019		Acumulado 31.12.2018	
				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	119	(119)	542	(542)
					(119)		(542)
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	Matriz	Servicios Otorgados	9	9	8	8
			Intereses pagados	36	(36)	166	(166)
					(27)		(158)
Fibranova C.A.	0-E	Parte relacionada	Otros	2.631	(2.631)	-	-
					(2.631)		-
Personal clave de la gerencia de la entidad							
Carey y Cía. Ltda.	87.010.500-2	Personal clave de la gerencia	Servicios Recibidos	459	(459)	303	(303)
Estudio Harnecker Carey Ltda.	77.907.590-3	Personal clave de la gerencia	Servicios Recibidos	64	(64)	-	-
Personal clave, Total					(523)		(303)
Totales					(3.300)		(1.003)

8.3 Administración y alta dirección

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.

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 ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 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 24 de abril de 2019 la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio

de Masisa para el ejercicio que va desde mayo de 2019 a abril de 2020. El detalle de los importes pagados durante los periodos de enero a de 2019 y 2018, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Riesgos y Auditoría, es el siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Dieta Directorio	338	338
Dieta Comité de Directores	45	45
Dieta Comité de Riesgo y Auditoría	23	16
Total	406	399

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada con fecha 24 de abril de 2019 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, Claudio Cabezas Corral, Mauricio Saldarriaga Navarro, Ramiro Urenda Morgan e Ignacio Pérez Alarcón, éstos dos últimos elegidos en calidad de Directores Independientes.

En sesión de Directorio celebrada el 24 de abril de 2019, 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 a la Directora Rosangela Mac Cord de Faria.
- Asimismo, los Directores Ramiro Urenda Morgan e Ignacio Pérez Alarcón, elegidos en la mencionada Junta, como Directores Independientes, pasaron a integrar el Comité de Directores y a designar, en tal carácter, al tercer miembro del Comité de Directores, recayendo tal designación en el Director Mauricio Saldarriaga Navarro.

8.6 COMPENSACIONES DEL PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA

Las compensaciones pagadas al personal clave de gerencia por el periodo enero a diciembre 2019 y 2018 fueron las siguientes:

	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Beneficios a corto plazo (a)	4.119	3.273
Beneficios post-empleo (b)	249	547
Otros beneficios a largo plazo	206	567
Total	4.574	4.387

- (a) El monto informado para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 incluye MUS\$721 (MUS\$981 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018), correspondiente a bonos anuales por gestión del año 2018 y cancelados durante el primer semestre de 2019.
- (b) Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios, provenientes de desvinculaciones realizadas durante el año de 2019 y 2018.

9 INVENTARIOS

9.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Productos terminados		
Tableros MDF	16.727	14.592
Tableros PB	2.971	871
Tableros MDP	11.167	9.951
Madera aserrada y trozos	4.586	6.137
Molduras	4.753	3.769
Otros (a)	5.419	8.501
Sub Total Productos terminados	<u>45.623</u>	<u>43.821</u>
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	2.590	1.446
Materia prima	11.146	8.182
Productos en proceso	15.344	12.336
Repuestos de mantención	12.258	9.795
Otros	2.296	1.648
Sub Total Otros inventarios	<u>43.634</u>	<u>33.407</u>
Total	<u>89.257</u>	<u>77.228</u>

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

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 2019 MUS\$346.237 (MUS\$494.110 al 31 de diciembre de 2018). Con la finalidad que los inventarios queden reflejados a su costo de realización, se reconoció un ajuste negativo de MUS\$63.

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 2019 y 2018, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Total Activos Biológicos al inicio del año	308.498	324.306
Adiciones mediante adquisición	-	791
Disminuciones a través de ventas	(1.633)	(18.379)
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta (a)	(224.778)	-
Disminuciones debidas a cosecha	(2.155)	(20.302)
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios físicos	35.741	32.431
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios de precios y costos	(36.469)	30.600
Disminución en el cambio de moneda extranjera (b)	(3.312)	(61.118)
Otros incrementos (c)	(1.384)	20.169
Cambios en Activos Biológicos, Total	(233.990)	(15.808)
Total Activos Biológicos al final del periodo	74.508	308.498

(a) De acuerdo a lo que se ha informado a través del hecho esencial comunicado el 5 de abril de 2019, Masisa inició el proceso de venta de sus activos forestales. Al 31 de diciembre de 2019, la expectativa que tiene la administración es que en Chile, este proceso concluya en el corto plazo, es por ello que los activos forestales han sido clasificados como disponibles para la venta. Ver nota 12.

(b) Corresponde a la depreciación de la moneda local respecto al dólar originado en las filiales argentinas.

(c) En el período 2019 y 2018 corresponde a los efectos netos de hiperinflación de Argentina. En el año 2018 considera la disminución de los activos biológicos que se dejaron de consolidar que corresponden a Venezuela por MUS\$8.264.

Al 31 de diciembre de 2019 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 74 mil hectáreas (93 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2018) de plantaciones, constituidas por 23 mil hectáreas de pino (72 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2018) y 23 mil hectáreas eucaliptus (22 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2018). Además, cuenta con 15 mil hectáreas (34 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2018) de áreas de reserva y protección de bosques naturales. Los terrenos por forestar y suelos con otros usos tienen una superficie de 12 mil hectáreas (24 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2018). La suma total de estas tierras es de 152 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2019 (151 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2018). 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\$3.715 al 31 de diciembre de 2019 (MUS\$39.182 al 31 de diciembre de 2018) 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 2019 alcanzó a MUS\$(728) (MUS\$63.031 al 31 de diciembre de 2018) y los costos de formación de las plantaciones al 31 de diciembre de 2019 alcanzaron a MUS\$12.764 (MUS\$14.375 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 en base a las transacciones realizadas 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 32.2).

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 4% y generaría un ingreso adicional de US\$10,9 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución equivalente en los precios ocasionaría una baja de 4% en el valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$11,0 millones.
- ii. **Tasa de descuento.** Un aumento de 10% de las tasas de descuento implicaría una baja en el valor del patrimonio forestal de 4% respecto del valor de las plantaciones e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$10,7 millones. Por el contrario, si la tasa de descuento disminuye en 10%, el valor de las plantaciones tendría un aumento de 4% y generaría un mayor ingreso de US\$12,0 millones.
- iii. **Tipo de cambio.** Este efecto se producía 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. 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 este país se protege 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 2019 y 2018, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	2.504	1.602
Anticipos y retenciones de impuesto renta	74.770	65.791
Total	77.274	67.393

Pasivos por impuestos corrientes	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Impuesto a la renta por pagar	377	109
Otros corrientes	-	12
Total	377	121

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 2019 y 2018, se presentan en los siguientes cuadros:

Activos disponibles para la venta	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Terrenos ,edificios y construcciones (a)	123.530	3.226
Maquinaria (b)	544	605
Activos Biologicos (c)	224.778	-
Activos Masisa México (d)	-	202.310
Otros	1.831	186
Total	350.683	206.327

Pasivos disponibles para la venta	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Pasivos financieros (d)	1.131	1.594
Pasivos netos Masisa México (e)	-	48.749
Total	1.131	50.343

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 principalmente a los terrenos forestales de Chile. Ver nota 10 letra (a). Además, incluye 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. En 2018, corresponden al proceso de desinversión en Perú.
- (c) Corresponden a los activos biológicos de Chile los cuales se encuentran en un proceso formal de venta.
- (d) 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. Esta

transacción fue materializada en enero del año 2019. Durante julio del año 2019 Masisa S.A., recibió el pago por concepto de ajuste de precio por MUS\$8.680.

(e) Corresponde a la deuda asociada a los inmuebles destinados al proceso de desinversión.

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

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

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

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

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

13 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle del presente rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.12.2019			31.12.2018		
	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Programas informáticos	2.878	(2.675)	203	3.071	(2.740)	331
Totales	2.878	(2.675)	203	3.071	(2.740)	331

	Programas informáticos neto MUS\$	Derechos de llaves adquiridos MUS\$	Otros Intangibles MUS\$	Activos intangibles neto: MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2019	331	-	-	331
Adiciones	30	-	-	30
Amortización	(158)	-	-	(158)
Saldo final al 31 de diciembre 2019	203	-	-	203
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

14 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

14.1 Composición:

La composición de Propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, a valores neto de depreciación y bruto, es la siguiente:

Propiedades, planta y equipos, neto

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Terrenos industriales	7.737	3.991
Terrenos forestales	79.343	228.322
Edificios	31.945	32.325
Planta y equipo	196.816	192.877
Equipamiento de tecnologías de la información	151	227
Instalaciones fijas y accesorios	78	109
Vehículos de motor	15	67
Construcción en curso	5.429	6.870
Activos en arriendo	22.474	18
Otras propiedades, planta y equipos	3.231	4.048
Total Propiedades, planta y equipos, neto	347.219	468.854

Propiedades, planta y equipos, bruto

	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Terrenos industriales	7.737	3.991
Terrenos forestales	79.343	228.322
Edificios	71.851	70.127
Planta y equipo	363.987	343.213
Equipamiento de tecnologías de la información	2.009	2.050
Instalaciones fijas y accesorios	908	940
Vehículos de motor	358	487
Construcción en curso	5.429	6.870
Activos en arriendo	28.099	47
Otras propiedades, planta y equipos	3.847	4.795
Total Propiedades, planta y equipos, bruto	563.568	660.842

La depreciación acumulada de Propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

Depreciación acumulada

	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Edificios	(39.906)	(37.802)
Planta y equipo	(167.171)	(150.336)
Equipamiento de tecnologías de la información	(1.858)	(1.823)
Instalaciones fijas y accesorios	(830)	(831)
Vehículos de motor	(343)	(420)
Activos en arriendo	(5.624)	(29)
Otras propiedades, planta y equipo	(617)	(747)
Total depreciación acumulada	(216.349)	(191.988)

La depreciación total de Propiedades, planta y equipos reconocida en los resultados del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 ascendió a MUS\$21.366 (MUS\$31.029 al 31 de diciembre de 2018). A diciembre 2018, este monto incluía la depreciación de activos fijos de México los cuales se encontraban disponibles para la venta, ver nota 12.

14.2 Movimientos:

Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son los siguientes:

	Terrenos Industriales MUS\$	Terrenos Forestales MUS\$	Edificios MUS\$	Plantas y equipos MUS\$	Equipamiento de tecnologías de la información MUS\$	Instalaciones Fijas y Accesorios MUS\$	Vehículos de Motor MUS\$	Construcción en curso MUS\$	Activos en arriendo MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos											
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	3.991	228.322	32.325	192.877	227	109	67	6.870	18	4.048	468.854
Ajuste conversión saldo Inicial	-	(35.298)	(29)	(33)	(8)	(4)	(1)	-	(7)	-	(35.380)
Adiciones	-	1.146	-	185	4	-	2	3.371	30.195	846	35.749
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta (a)	(89)	(122.008)	(1.253)	102	1	7	-	-	-	(276)	(123.516)
Retiros y bajas (b)	-	(637)	(238)	(198)	-	(5)	(23)	(41)	(2.007)	-	(3.149)
Gastos por depreciación	-	-	(2.550)	(17.665)	(69)	(31)	(30)	-	(5.787)	(89)	(26.221)
Incremento (Disminución) por revaluación reconocido en patrimonio neto (c)	-	(24.436)	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.436)
Pérdida por deterioro (d)	-	-	-	(1.786)	-	-	-	-	-	-	(1.786)
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados (e)	-	-	449	4.189	-	-	-	-	-	26	4.664
Ajuste conversión movimientos del año	24	(258)	128	50	(4)	-	-	5	62	(9)	(2)
Corrección monetaria economía hiperinflacionaria (f)	-	32.512	-	-	-	-	-	-	-	-	32.512
Otros Incrementos (Disminución) (g)	3.811	-	3.113	19.095	-	2	-	(4.776)	-	(1.315)	19.930
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	7.737	79.343	31.945	196.816	151	78	15	5.429	22.474	3.231	347.219

	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 MUS\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos											
Saldo inicial al 1 de enero de 2018	7.391	246.026	55.203	248.296	3.491	828	8.839	22.346	2.704	6.293	601.417
Ajuste conversión saldo Inicial	-	(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 (b)	-	4.819	-	-	-	-	-	-	-	-	4.819
Ajuste conversión movimientos del año	-	(5.444)	-	31	1	-	-	-	7	-	(5.405)
Corrección monetaria economía hiperinflacionaria (f)	-	29.885	-	-	-	-	-	-	-	-	29.885
Otros Incrementos (Disminución) (g)	(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

- En el año 2019, se reclasifica a disponibles para la venta los terrenos forestales en Chile. Ver nota 12. En el año 2018, incluye los locales de los placacentros que se encuentran en Chile fueron reclasificados como disponibles para la venta.
- En Chile, año 2019 incluye las bajas por las ventas de algunos terrenos forestales y las bajas de activos de los placacentros de Santa Rosa. En el año 2018 se perfeccionaron las ventas de los placacentros en Colombia.
- Al 31 de diciembre de 2019 se efectuó la actualización de los activos forestales de Argentina y Chile, lo que implicó una disminución en la valoración de los mismos. En el año 2018, la actualización incluyó un incremento de la valoración de los terrenos forestales.
- En el año 2019 se incluye pérdidas por deterioro relacionado con los activos de México y la línea MDF en Chile.
- Corresponde a la reversa de deterioro de la línea 1 y 2, Chile
- A partir del año 2018, Argentina fue declarada hiperinflacionaria, razón por la cual los activos fijos se corrigieron. Ver nota 3.28
- Corresponde a los activos fijos de las sociedades en Venezuela que se han dejado de consolidar. Ver nota 3.3.

i. Activos en arrendamientos

El detalle de los activos en arriendo es presentado en el siguiente cuadro:

	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	4.407	-
Locales y oficinas	9.193	-
Maquinarias y equipos	8.874	-
Total	22.474	-

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

	31.12.2019			31.12.2018		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	6.626	859	5.767	30	12	18
Entre un año y cinco años	11.796	2.259	9.537	3	-	3
Más de cinco años	7.710	860	6.850	-	-	-
Total	26.132	3.978	22.154	33	12	21

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 o ejercicio informados, Masisa capitalizó en sus activos fijos los siguientes intereses por préstamos:

	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	151	228
Total	151	228

La tasa de interés utilizada hasta el 31 de mayo de 2019 fue de 6,79% y para el ejercicio terminado al 31 diciembre de 2018 fue de 6,53% 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 32.2.

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.

14.3 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 razonable 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.

14.4 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 2019 se han reconocido deterioro por MUS\$1.786 correspondiente a México y Chile.

14.5 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\$4.539 y MUS\$242.828 al 31 de diciembre de 2019 y 2018 respectivamente. El valor revaluado de estos activos asciende a MU\$ MUS\$79.343 al 31 de diciembre de 2019 y MU\$228.322 al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018.

14.6 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 razonable 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 2019 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 una disminución de MUS\$14.015 y en Chile, el menor valor ascendió a MUS\$10.421.

Este tipo de revalúo es registrado contra patrimonio, neto de impuestos diferidos en el rubro Otras reservas (ver Nota 21.2).

15 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

15.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

El gasto por impuesto reconocido en los resultados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	Acumulado	
	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Impuesto corriente	(739)	(742)
Otros por impuesto corriente	(48)	(49)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	-	(19)
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(787)	(810)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(16.885)	119.777
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	-	6.502
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto	(16.885)	126.279
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(17.672)	125.469

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

	Acumulado	
	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(787)	(810)
Total gasto por impuesto corriente, neto	(787)	(810)
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos por partes nacional y extranjera		
(Gasto) Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	(16.885)	126.279
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(16.885)	126.279
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(17.672)	125.469

15.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Acumulado	
	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	29.536	94.727
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(1.372)	12.214
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(15.124)	9.896
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(5.198)	(76.817)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	-
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	-	(2.315)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	(9.940)	35.934
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	(108)	794
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(15.466)	51.036
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(47.208)	30.742
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(17.672)	125.469

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	
	31.12.2019 %	31.12.2018 %
Tasa impositiva legal	27,0	27,0
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(1,3)	3,5
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(13,8)	2,8
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(4,8)	(21,9)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	-
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	-	(0,7)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	(9,1)	10,2
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	(0,10)	0,2
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	(14,1)	14,5
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	(43,2)	8,8
Tasa impositiva efectiva (%)	(16,2)	35,8

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:

Tasa de impuesto

País	31.12.2019	31.12.2018
Argentina	30,0%	30,0%
Brasil	34,0%	34,0%
Chile	27,0%	27,0%
Colombia	33,0%	33,0%
Ecuador	25,0%	25,0%
Perú	29,5%	29,5%
México	30,0%	30,0%

15.3 Movimientos del año impuestos diferidos

El movimiento de la composición de este rubro por conceptos de diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	Saldo inicial al	Ajuste de conversión	Reconocido en	Reconocido en	Otros	Saldo final al	Ajuste de conversión	Reconocido en	Reconocido en	Otros	Saldo final al
	01.01.2018	Saldo inicial	Otros Result. Integral	Resultados del Ejercicio	MUS\$	31.12.2018	Saldo inicial	Otros Result. Integral	Resultados del Ejercicio	MUS\$	31.12.2019
Diferencias temporarias deducibles relativos a:	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	65	(3)	-	3.688	-	3.750	(17)	-	2.628	71	6.432
Acumulaciones (o devengos)	20.977	-	-	77.065	-	98.042	-	-	(25.533)	-	72.509
Provisiones	(5.085)	(368)	84	34.820	(1.865)	27.586	1	(65)	71	(1.610)	25.983
Contratos de Moneda Extranjera (instrumentos Derivados)	14.941	-	(27)	57	(6.005)	8.966	-	-	-	-	8.966
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	2.540	-	(7)	(741)	(620)	1.172	-	27	296	-	1.495
Revaluaciones de Terrenos Forestales	-	-	4.763	(4.763)	-	-	-	2.969	(2.969)	-	-
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.359	-	(37)	-	-	2.322	-	(1)	-	-	2.321
Pérdidas Fiscales	120.338	(2.076)	3.497	4.793	3.369	129.921	7.590	(1.442)	13.631	(1.529)	148.171
Efecto IFRS 16	-	-	-	-	-	-	-	-	5.963	-	5.963
Otros	574	(26)	597	(329)	88	904	(122)	-	7	(60)	729
Total diferencias temporarias deducibles	156.709	(2.473)	8.870	114.590	(5.033)	272.663	7.452	1.488	(5.906)	(3.128)	272.569

	Saldo inicial al	Ajuste de conversión	Reconocido en	Reconocido en	Otros	Saldo final al	Ajuste de conversión	Reconocido en	Reconocido en	Otros	Saldo final al
	01.01.2018	Saldo inicial	Otros Result. Integral	Resultados del Ejercicio	MUS\$	31.12.2018	Saldo inicial	Otros Result. Integral	Resultados del Ejercicio	MUS\$	31.12.2019
Diferencias temporarias imponibles relativos a:	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	52.287	1.157	-	34	(22.196)	31.282	118	-	(473)	(4.482)	26.445
Acumulaciones (o Devengos)	5.291	-	-	(5.504)	-	(213)	-	-	(4.842)	-	(5.055)
Provisiones	21.744	(518)	7	5.179	(3.562)	22.850	(20)	-	1.663	(53)	24.440
Contratos de Moneda Extranjera (instrumentos Derivados)	15.666	(11.550)	-	(634)	(64)	3.418	-	-	-	-	3.418
Revaluaciones de Terrenos Forestales	79.463	-	13.127	3.070	(6.210)	49.544	(2.250)	3.245	5.158	(8.127)	47.570
Tasaciones de las Plantaciones Forestales	-	-	-	-	-	39.906	-	-	4.430	-	44.336
Efecto IFRS 16	-	-	-	-	-	-	-	-	5.197	-	5.197
Otros	25	(6)	-	(13.834)	13.175	(640)	(201)	-	(154)	-	(995)
Total diferencias temporarias imponibles	174.476	(10.917)	13.134	(11.689)	(18.857)	146.147	(2.353)	3.245	10.979	(12.662)	145.356
Posición diferencias temporarias deducibles (imponibles)	(17.767)	8.444	(4.264)	126.279	13.824	126.516	9.805	(1.757)	(16.885)	9.534	127.213

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:

	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos	145.885	149.071
Pasivos por impuestos diferidos	18.672	22.555

15.4 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Activos por impuestos diferidos, pérdidas fiscales, no reconocidas	9.726	4.884
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	9.726	4.884

16 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
i. Corriente		
Préstamos con entidades financieras	181.064	104.877
Obligaciones con el público, bonos (a)	12.625	24.564
Pasivos por contratos de arrendamientos (b)	5.767	18
Instrumentos derivados	6.980	7.727
Total	206.436	137.186
ii. No corriente		
Préstamos con entidades financieras	99.699	157.842
Obligaciones con el público, bonos (a)	141.344	242.566
Pasivos por contratos de arrendamientos (b)	16.387	3
Instrumentos derivados	16.717	11.920
Total	274.147	412.331

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

(b) Corresponde a la aplicación de IFRS 16 Arrendamiento. (Ver nota 3.25)

16.1 Préstamos de entidades financieras:

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

i. Corriente:

Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	TASA INTERES		31.12.2019		31.12.2018					
							NOMINATIVA	EFFECTIVA	Vencimiento en meses	CORRIENTE	Valor Nominal	CAPITAL CORTO PLAZO	Vencimiento en meses	CORRIENTE	Valor nominal	CAPITAL CORTO PLAZO
							MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Corporación	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	03-02-2020	4,04%	4,04%	-	4,06%	4,06%	4,06%	4,06%	4,06%	4,06%	
Banco Scotiabank (E-BBVA)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	16-03-2020	4,44%	4,44%	20.039	20.039	20.039	20.000	20.046	20.046	20.000	
Banco Santander	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	10-06-2020	4,23%	4,23%	-	3.007	3.007	3.000	3.003	3.003	3.000	
China Construction Bank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	18-03-2020	4,20%	4,20%	5.008	5.008	5.008	5.000	10.181	10.181	10.000	
Bancoestado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	05-02-2019	3,87%	3,87%	-	2.837	2.837	2.800	5.031	5.031	5.000	
Banco Construcción Bank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	04-03-2020	4,10%	4,10%	2.837	2.837	2.837	2.800	3.038	3.038	3.000	
Banco Consorcio	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	01-07-2019	4,72%	4,72%	3.437	3.437	3.437	3.382	3.084	3.084	3.000	
Bank of America	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	04-03-2020	4,10%	4,10%	1.013	1.013	1.013	1.000	1.013	1.013	1.000	
China Construction Bank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	04-03-2020	4,10%	4,10%	20.244	20.244	20.244	20.000	20.257	20.257	20.000	
Cooperative Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	30-03-2020	4,71%	4,71%	-	20.244	20.244	20.000	20.257	20.257	20.000	
Tamir Servicios Financieros S.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	24-01-2019	6,98%	6,98%	-	3.504	3.504	3.500	7.091	7.091	7.000	
HSBC Bank (Chile)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	20-03-2020	4,85%	4,85%	3.504	-	-	-	3.503	3.503	3.500	
Banco Consorcio	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	01-07-2019	4,75%	4,75%	-	-	-	-	2.043	2.043	2.000	
Banco De Brasil S.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	19-06-2019	4,51%	4,51%	-	-	-	-	3.026	3.026	3.000	
Banco Santander Santiago	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	21-10-2019	4,51%	4,51%	-	-	-	-	3.026	3.026	3.000	
Banco Internacional	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	11-12-2019	4,23%	4,23%	-	-	-	-	3.006	3.006	3.000	
Santander S.A. Agentes de valores	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	20-01-2020	4,40%	4,40%	1.020	1.020	1.020	1.000	-	-	-	
Banco de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	27-03-2020	3,41%	3,41%	5.026	5.026	5.026	5.000	-	-	-	
Banco DGB S.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	17-03-2020	3,41%	3,41%	3.004	3.004	3.004	3.000	-	-	-	
Tamir Servicios Financieros S.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	31-01-2020	5,75%	5,75%	10.246	10.246	10.246	10.000	-	-	-	
Banco de Chile del Perú	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	31-01-2020	5,75%	5,75%	10.246	10.246	10.246	10.000	-	-	-	
Banco de Crédito del Perú	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	10-03-2020	4,26%	4,26%	5.086	5.086	5.086	5.000	-	-	-	
BITG Práctica Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	31-01-2020	5,94%	5,94%	48.787	48.787	48.787	50.000	-	-	-	
Banco Santander Santiago	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	11-05-2024	4,25%	4,25%	3.018	3.018	3.018	3.000	-	-	-	
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,83%	3,83%	157	157	166	161	157	157	161	
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,83%	3,83%	678	678	678	688	678	678	688	
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,83%	3,83%	1.071	1.071	1.071	1.071	1.071	1.071	1.071	
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,83%	3,83%	351	351	351	359	349	349	359	
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,83%	3,83%	393	393	393	417	382	382	416	
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,83%	3,83%	285	285	281	272	284	284	272	
Banco de Crédito del Perú-Credito Sindicado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Annual	20-09-2023	6,05%	6,05%	3.520	6.533	6.533	6.681	6.154	6.154	6.154	
Banco Santander Santiago-Credito Sindicado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Annual	20-09-2023	6,06%	6,06%	2.641	4.901	4.901	4.996	538	538	538	
Cooperative Rabobank-Credito Sindicado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Annual	20-09-2023	6,05%	6,05%	5.282	9.801	9.801	9.992	1.077	1.077	1.077	
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos	al vencimiento	18-01-2021	4,36%	4,36%	782	782	782	755	895	895	895	
Banco Internacional	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	al vencimiento	13-12-2021	5,05%	5,05%	-	4.526	4.526	4.500	2.442	2.442	2.256	
Total								156.911	24.153	181.064	181.935	178.833	49.291	55.586	104.877	105.115
																101.700



16.2 Obligaciones con el público

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

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2019																
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento							Totales	Capital Insoluto		
						0 - 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años			Más de 5 años	Total No Corriente
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%	-	11.847	11.847	11.575	11.575	5.560	11.575	63.847	104.132	115.979	120.576
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Anual	5,52%	778	-	778	-	-	-	-	37.212	37.212	37.990	38.635
Total						778	11.847	12.625	11.575	11.575	5.560	11.575	101.059	141.344	153.969	159.211

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2018																
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento							Totales	Capital Insoluto		
						0 - 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años			Más de 5 años	Total No Corriente
Bono serie E	15-10-2026	439	UF	Semestral	5,46%	-	5.877	5.877	5.250	5.250	5.250	5.250	15.770	36.770	42.447	57.427
Bono serie H	15-05-2028	356	UF	Semestral	4,65%	-	5.585	5.585	5.308	5.308	5.308	5.308	23.889	45.121	50.706	59.404
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%	-	12.483	12.483	12.169	12.169	5.857	12.169	79.276	121.640	134.123	138.180
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Anual	5,52%	819	-	819	-	-	-	-	39.035	39.035	39.854	40.250
Total						819	23.745	24.564	22.727	22.727	16.415	22.727	157.970	242.566	267.130	295.261

16.3 Pasivos por contratos de arriendos

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

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2019												
Concepto	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	más de 1 año hasta 2 años	más de 2 años hasta 3 años	más de 3 años hasta 4 años	más de 4 años hasta 5 años	más de 5 años	Total No Corriente
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Terrenos	Chile	UF	Mensual	59	295	354	365	383	401	420	2.413	3.982
Oficinas	Chile	UF	Mensual	196	916	1.112	981	811	849	873	2.308	5.822
Vehiculos	Chile	US\$	Mensual	198	942	1.140	906	122	-	-	-	1.028
Vehiculos	Chile	USD	Mensual	56	291	347	372	401	427	458	2.129	3.787
Vehiculos	Chile	CLP	Mensual	94	477	571	352	-	-	-	-	352
Arriendo Local, Oficina y Bodegas	Perú	US\$	Mensual	-	16	16	61	-	-	-	-	61
Arriendo Local, Oficina y Bodegas	Ecuador	US\$	Mensual	87	256	343	363	388	416	-	-	1.167
Arriendo Equipos, Vehículos	México	US\$	Mensual	-	1.523	1.523	-	-	-	-	-	-
Arriendo Terrenos	México	MXN\$	Mensual	-	8	8	-	-	-	-	-	-
Arriendo Local y Oficina	Colombia	COP\$	Mensual	29	324	353	188	-	-	-	-	188
Total				719	5.048	5.767	3.588	2.105	2.093	1.751	6.850	16.387

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2018												
Concepto	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	más de 1 año hasta 2 años	más de 2 años hasta 3 años	más de 3 años hasta 4 años	más de 4 años hasta 5 años	más de 5 años	Total No Corriente
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Arriendo Equipos, Vehículos	Argentina	AR\$	Mensual	1	5	6	-	-	-	-	-	-
Arriendo Equipos, Vehículos	Argentina	AR\$	Mensual	2	10	12	3	-	-	-	-	3
Total				3	15	18	3	-	-	-	-	3

Los valores nominales no difieren significativamente a los valores contables registrados por arrendamientos financieros.

16.4 Instrumentos Derivados

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 30, 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:

Pasivos de cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de flujo de caja	6.980	7.727	16.717	11.920
Total	6.980	7.727	16.717	11.920

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

16.5 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 2019 y 2018:

Conceptos	Saldos al 31.12.2018	Flujos de efectivo	Devengo de intereses	Efectos tipo de cambio	Movimientos no monetarios				Reclasificaciones	Saldo Final al 31.12.2019
					Contratos de arrendamientos operativos	Cambios al Valor razonable	Amortización intereses tasa efectiva	Amortización costo emisión bonos		
Préstamos con entidades financieras a corto plazo	104.877	(1.139)	904	(1.748)	-	-	151	-	78.019	181.064
Préstamos con entidades financieras a largo plazo	157.842	10.500	50	117	-	-	(31)	-	(68.779)	99.699
Obligaciones con el público (bonos)	267.130	(109.867)	(801)	(5.587)	-	-	-	3.094	-	153.969
Pasivos por arrendamiento financiero	21	(3.993)	(28)	(695)	26.604	-	117	-	-	22.026
Instrumentos derivados	19.647	(508)	(350)	277	-	4.631	-	-	-	23.697
Intereses a pagar	-	(35.742)	-	-	-	-	-	-	35.742	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(33.777)	-	-	-	-	-	-	33.905	128
Total	549.517	(174.526)	(225)	(7.636)	26.604	4.631	237	3.094	78.887	480.583

Conceptos	Saldos al 31.12.2017	Flujos de efectivo	Devengo de intereses	Efectos tipo de cambio	Movimientos no monetarios				Reclasificaciones	Saldo Final al 31.12.2018
					Arrendamientos Financieros	Cambios al Valor razonable	Amortización intereses tasa efectiva	Amortización costo emisión bonos		
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

17 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 2019 y 2018 es el siguiente:

Saldo al 31 diciembre 2019	Por antigüedad de saldos						Total MUS\$
	Corriente					No corriente	
	Hasta 30 días MUS\$	Entre 31 y 60 días MUS\$	entre 61 y 90 días MUS\$	entre 91 y 120 días MUS\$	entre 121 y 365 días MUS\$	Más de 365 días MUS\$	
Tipo de acreedor							
Acreedores comerciales	37.363	2.342	244	70	944	324	41.287
Dividendos por pagar	-	-	-	-	452	-	452
Otras cuentas por pagar	9.703	64	420	40	501	-	10.728
Totales	47.066	2.406	664	110	1.897	324	52.467

Saldo al 31 de diciembre 2018	Por antigüedad de saldos						Total MUS\$
	Corriente					No corriente	
	Hasta 30 días MUS\$	Entre 31 y 60 días MUS\$	entre 61 y 90 días MUS\$	entre 91 y 120 días MUS\$	entre 121 y 365 días MUS\$	Más de 365 días MUS\$	
Tipo de acreedor							
Acreedores comerciales	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

El plazo medio para pago a proveedores es de 35 días, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor libro.

Las cifras del año 2019, solo incorporan los valores asociados a las operaciones de la planta en Chihuahua la cual no fue parte de la venta de los activos industriales en enero 2019.

El desglose por moneda de este rubro y su vencimiento corriente se encuentran detallados en la Nota 27.

La apertura por segmento de este rubro se encuentra revelada en la Nota 24.3.

Los principales proveedores que componen este rubro al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

Nombre del Proveedor	País	Sociedad	31.12.2019
			MUS\$
Georgia Pacific Resinas Ltda	Chile	Masisa S.A.	3.781
Enel Generación Chile S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.670
Methanex Chile Spa	Chile	Masisa S.A.	1.202
Neomas Spa.	Chile	Masisa S.A.	1.136
Arauco industria de México S.A. de C.V.	Mexico	Forestal Terranova Mexico S.A de C.V	857
Inserco GMBH	Chile	Masisa S.A.	793
Inv. Elabor. y Comerc. Quimtec Ltda.	Chile	Masisa S.A.	390
GHC Transportes S.A.S.	Colombia	Masisa Colombia SAS	299
Scotiabank Chile S.A.	Chile	Masisa S.A.	287

18 OTRAS PROVISIONES

18.1 El detalle de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Provisión por reestructuración	3.796	688	-	-
Provisión de reclamaciones legales (a)	163	381	-	-
Participación en utilidades y bonos	59	2.450	-	-
Otras provisiones (b)	181	357	-	-
Total	4.199	3.876	-	-

(a) Principalmente corresponden a juicios en Argentina.

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

18.2 El movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo inicial 1 de enero de 2019	688	381	-	2.450	357
Ajuste Conversión saldo Inicial	(50)	(140)	-	(166)	-
Provisiones adicionales	3.815	32	-	700	447
Provisión utilizada	(657)	(145)	-	(2.893)	(482)
Reverso de provisión	-	-	-	(32)	(145)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	35	-	-	4
Otro incremento (decremento)	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	3.796	163	-	59	181

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo inicial 1 de enero de 2018	1.866	616	292	3.425	2.842
Provisiones adicionales	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

19 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 2019 y 2018 es el siguiente:

Concepto	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Corrientes		
Indemnización por años de servicio	566	582
No corrientes		
Indemnización por años de servicio	3.730	3.584
Total	4.296	4.166

Detalle de movimientos	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Valor presente de obligaciones al inicio del período	4.166	7.608
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	564	416
Costo por interés	244	89
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(552)	(763)
Variación actuarial y variación del plan de beneficios	72	146
Efectos diferencia de cambio	(198)	(3.330)
Valor presente obligaciones al final del período	4.296	4.166

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

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	31.12.2019	31.12.2018
	Chile	Chile
Tasa de descuento anual (UF)	1,00%	2,05%
Tasa esperada de incremento salarial	1,50%	1,50%
Tasa anual de despidos	1,50%	1,50%
Tasa anual de renunciaciones	0,50%	0,50%
Edad de retiro		
Hombres	65 Años	65 Años
Mujeres	60 Años	60 Años
Tabla de mortalidad	CBH 2014 H	CBH 2014 H
	RV 2014 M	RV 2014 M

20 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los otros pasivos no financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

Concepto	Total Corriente		Total No Corriente			
	Vencimiento		Vencimiento		Total al	Total al
	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	2021 MUS\$	2022 y más MUS\$	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Moratoria AFIP (a)	10	18	18	-	18	44
Otros (b)	155	238	-	-	-	-
Total	165	256	18	-	18	44

- (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.

21 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

21.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2019 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 2019 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
Final	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 cúlmine que fijó el Directorio para suscribir y pagar el aumento de capital, se suscribieron y pagaron 1.297.352.607 acciones, equivalentes a MUS\$100.759. Este incremento patrimonial se registró en la línea Capital Emitido por MUS\$96.101 y generó un 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.

21.2 Otras reservas

El detalle de las Otras reservas para el 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Para futuros dividendos	51.424	51.424
De conversión	(218.588)	(223.629)
Revaluación de terrenos forestales	90.573	114.800
Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(3.324)	(3.251)
De coberturas	5.177	1.572
Otras	(278)	(278)
Total	(75.016)	(59.362)

- 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). En el ejercicio 2019 se han reclasificado las reservas de conversión de las filiales que producto de la desinversión de México han dejado de participar en el grupo de Masisa, el efecto reconocido en resultado es de (MUS\$24.482). 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.
- 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 2019 se reconoce una disminución de la retasación forestal por la actualización de los terrenos forestales en Chile y Argentina por MUS\$23.921.
- iv. Reservas de Coberturas: Tal como se detalla en la Nota 30.2, 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.

21.3 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 Comisión para el Mercado Financiero, 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 razonable 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 2019 y 2018, el resultado fue el siguiente:

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la Controladora	(127.065)	(220.253)
<u>Ajustes según política:</u>		
Variación Activos Biológicos devengados en el año	728	(63.031)
Consumo Materia Prima Propia devengada en el año	3.714	39.182
Impuestos diferidos	5.888	2.400
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	1
(Pérdida) líquida a distribuir	(116.735)	(241.701)

Dado el cálculo anterior para el año 2019 y 2018 no hay utilidad líquida distribuible.

21.4 Acciones de propia emisión

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

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

i) Adquisición y posesión de acciones propias

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

ii) Enajenaciones o disminuciones de la cartera de acciones propias

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

21.5 Financiamiento de filiales en Argentina

El patrimonio de las filiales establecidas en Argentina asciende a MUS\$202.639 al 31 de diciembre de 2019 (MUS\$187.153 al 31 de diciembre de 2018).

22 INTERÉS MINORITARIO

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	%	%	MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	-	-
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	0,00%	40,00%	-	-
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			-	-

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 2019 y 2018, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados	
	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2019	01.01.2018
	%	%	MUS\$	MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	-	2
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	0,00%	0,00%	-	(5.120)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			-	(5.118)

23 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos finalizados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

23.1 Por Producto

	Acumulado		Variación %
	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	
MDF	73.180	148.857	(50,8%)
PB / MDP	124.862	200.249	(37,6%)
Molduras MDF	96.335	81.308	18,5%
Trozos	13.538	54.801	(75,3%)
Madera aserrada	32.788	45.710	(28,3%)
Otros productos (a)	61.280	81.493	(24,8%)
Total	401.983	612.418	(34,4%)

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

23.2 Por Producto en metros cúbicos

	Acumulado		Variación %
	31.12.2019 Miles M3	31.12.2018 Miles M3	
MDF	214	463	(53,8%)
PB / MDP	385	614	(37,3%)
Molduras MDF	236	194	21,6%
Trozos	523	2.430	(78,5%)
Madera Aserrada	231	290	(20,3%)
Otros productos (a)	N/A	N/A	-
Total	1.589	3.991	(60,2%)

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

23.3 Por País

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

Mercado	Acumulados		
	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	Variación %
Estados Unidos (b)	125.861	87.521	43,8%
Chile (a)	125.534	170.771	(26,5%)
Perú	27.636	27.610	0,1%
México	23.294	171.947	(86,5%)
China (b)	17.098	23.755	(28,0%)
Colombia	14.396	18.993	(24,2%)
Ecuador (b)	12.490	13.193	(5,3%)
Corea del Sur (b)	8.996	11.842	(24,0%)
Canadá (b)	7.505	7.276	3,1%
Argentina	5.964	16.984	(64,9%)
Vietnam	4.726	9.314	(49,3%)
Venezuela	-	14.028	0,0%
Otros (b)	28.483	39.184	(27,3%)
Total	401.983	612.418	(34,4%)

Al 31 de diciembre de 2019, el 100% de los ingresos locales se realizan en la moneda local de cada país, excepto por:

- (a) Los ingresos del mercado chileno, incluyen ingresos forestales indexados al dólar por MUS\$7.401 y MU\$37.737 al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.
- (b) Mercados de exportación cuyos ingresos son realizados en dólares.
- (c) Argentina no realizó operaciones de exportación en dólares durante el año 2019, el monto de exportaciones en dólares en el año 2018 fue MUS\$4.773.

24 SEGMENTOS OPERATIVOS

24.1 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.

24.2 Resultado por Segmento

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

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	13.528	68.216	388.586	557.595	(131)	(13.393)	401.983	612.418
Costo de Ventas	(11.009)	(61.999)	(337.004)	(463.111)	143	12.621	(347.870)	(512.489)
Margen de Venta	2.519	6.217	51.582	94.484	12	(772)	54.113	99.929
Variación Neta de Activos Biológicos	(13.492)	53.407	-	-	-	-	(13.492)	53.407
Costos de distribución	-	-	(14.289)	(21.484)	-	-	(14.289)	(21.484)
Gasto de Administración, Venta y Otros	(3.505)	(4.690)	(40.692)	(52.580)	-	-	(44.197)	(57.270)
Otros Ingresos (Gastos)	(1.537)	(157)	(22.178)	(40.325)	(33.240)	(357.768)	(56.955)	(398.250)
Costos Financieros	-	-	-	-	(36.801)	(32.879)	(36.801)	(32.879)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	2.228	5.707	2.228	5.707
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(17.672)	125.469	(17.672)	125.469
Ganancia (Pérdida)	(16.015)	54.777	(25.577)	(19.905)	(85.473)	(260.243)	(127.065)	(225.371)

- 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.
- 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 Sociedad 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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a diciembre	159	264	27.023	39.597	-	-	27.182	39.861

La amortización de los activos bajos contratos de arriendos durante el año 2019 es de MUS\$5.625 y el resto de los otros activos es de MUS\$191.

Partidas significativas no monetarias distintas de la depreciación y amortización:

Consumos de Materia Prima Propia	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a diciembre	3.715	39.182	-	-	-	-	3.715	39.182

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.

24.3 Activos y pasivos por segmentos

El detalle de activos y pasivos por segmento al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Activos								
Deudores comerciales	15.269	14.069	63.152	51.994	-	-	78.421	66.063
Inventarios	9.781	1.155	79.476	76.073	-	-	89.257	77.228
Activo biológico corriente	7.219	9.839	-	-	-	-	7.219	9.839
Otros activos corrientes	-	-	-	-	480.015	378.600	480.015	378.600
Propiedad planta y equipos, neto	98.857	230.059	248.362	238.795	-	-	347.219	468.854
Activo biológico no corriente	67.289	298.659	-	-	-	-	67.289	298.659
Otros activos no corrientes	53.707	43.044	-	-	98.988	143.946	152.695	186.990
Total Activos	252.122	596.825	390.990	366.862	579.003	522.546	1.222.115	1.486.233
Pasivos								
Cuentas por pagar comerciales	7.003	4.338	45.464	52.837	-	-	52.467	57.175
Otros Pasivos	-	-	-	-	509.441	652.588	509.441	652.588
Total Pasivos	7.003	4.338	45.464	52.837	509.441	652.588	561.908	709.763

24.4 Flujo de caja por segmentos

El detalle de activos y pasivos por segmento al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	Diciembre 2019				Diciembre 2018			
	Industrial	Forestal	Eliminaciones	Total	Industrial	Forestal	Eliminaciones	Total
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(29.957)	(22.728)	18.728	(33.957)	86.914	22.314	-	109.228
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	167.001	(35.039)	25.543	157.505	48.469	(10.229)	(1.851)	36.389
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(195.020)	(27)	18.853	(176.194)	(72.967)	(9.696)	1.863	(80.800)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(57.976)	(57.794)	63.124	(52.646)	62.416	2.389	12	64.817
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(49)	(53)	-	(102)	(1.763)	(1.588)	(155)	(3.506)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(58.025)	(57.847)	63.124	(52.748)	60.653	801	(143)	61.311
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	95.015	8.847	(143)	103.719	34.362	8.046	-	42.408
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	36.990	(49.000)	62.981	50.971	95.015	8.847	(143)	103.719

25 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

i) El detalle de otros ingresos y otros gastos por función por los periodos finalizados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

Otros ingresos por función	Acumulado	
	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable activos biológicos (a)	(728)	63.031
Costos de formación activos biológicos (b)	(12.764)	(14.375)
Resultado por venta activos industriales Argentina	-	1.865
Utilidad en venta de materiales y otros	131	-
Utilidad en venta de activo fijos	736	11.073
Otros ingresos	691	5.677
Total	(11.934)	67.271

Otros gastos por función	Acumulado	
	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Activos dados de baja por desuso y pérdidas por siniestro (c)	(3.214)	(880)
Incendios forestales (d)	-	(281)
Plan de reestructuración y reorganización forestal (e)	(7.972)	(4.036)
Moratoria AFIP deuda impositiva	(24)	(56)
Deterioro activos fijos (f)	3.619	-
Pérdida en venta Brasil	-	(252)
Pérdida por materiales y subproductos	-	(307)
Reclasificación diferencia de cambio México	(146)	-
Deterioro y asesorías por inversión México	-	(34.151)
Ajuste de precio por capital de trabajo de México y asesorías por desinversión (g)	(11.766)	-
Desconsolidación Venezuela	-	(364.425)
Deterioro inversiones venezolanas (h)	(37.438)	-
Baja Goodwill Placacentros en Chile	-	(7.334)
Otros gastos por función (i)	(1.529)	(392)
Total	(58.470)	(412.114)

- (a) Considera la actualización de las principales variables que componen el modelo de valorización del activo biológico (descritas en Nota 10.1), de acuerdo con la normativa vigente y las políticas de la Sociedad.
- (b) Incluye los costos de formación forestales incurridos por Masisa durante el ejercicio como parte de su plan silvícola, tales como podas, raleos, seguridad, desinfección y desmalezado.
- (c) En el primer semestre del año 2019 se reconoce pérdidas por desafectación de bosques en Chile que afectaron 214 hectáreas y bajas de activos fijos en México. En el último trimestre del mismo año, se reconoce pérdidas asociadas a los placacentros Santa Rosa, Chile.
- (d) En el primer semestre del año 2018 se incluyen pérdidas por incendios en plantaciones de las sociedades venezolanas, afectando 1.875 hectáreas.
- (e) Corresponde a provisión y gastos asociados al proceso de desinversión de los activos forestales en Chile y Argentina.
- (f) En el año 2019 se incluye deterioro de la línea de enchapados en México por MUS\$382, junto con una reversa de deterioro en Chile, asociados a Línea 1 y Línea 2.
- (g) Corresponde a las pérdidas asociadas al proceso de desinversión de las filiales en México, el cual se desarrollo durante el primer trimestre del año 2019.
- (h) Corresponde al deterioro de las inversiones de Venezuela, valorizándolas a un dólar por inversión.
- (i) Corresponden a pérdidas asociadas por la venta de fomentos en Brasil y costos por permisos de waiver en Chile.

ii) Detalle de los deterioro y reversas de deterioro es el siguiente:

Año 2019	Propiedades, planta y equipos MUS\$	Activos intangibles distintos a la plusvalía MUS\$	Activos por derecho en uso MUS\$	Otros activos MUS\$	Total, de activos por clase MUS\$
Pérdidas por deterioro de valor en el resultado del período	(788)	-	-	(37.438)	(38.226)
Reversión de Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del período	4.856	-	-	822	5.678

Año 2018	Propiedades, planta y equipos MUS\$	Activos intangibles distintos a la plusvalía MUS\$	Activos por derecho en uso MUS\$	Otros activos MUS\$	Total, de activos por clase MUS\$
Pérdidas por deterioro de valor en el resultado del período	-	(7.334)	-	(398.576)	(405.910)

26 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

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

26.1 Ingresos Financieros

El detalle de los ingresos financieros por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Ingresos financieros	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Intereses por inversiones financieras	1.458	1.447
Préstamos y cuentas por cobrar	213	587
Otros	62	1.664
Total	1.733	3.698

26.2 Costos Financieros

El detalle de los costos financieros por los periodos finalizados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

Costos financieros	Acumulado	
	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$
Gasto por Intereses, préstamos bancarios	(15.529)	(14.450)
Gasto por intereses, bonos	(11.298)	(16.093)
Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos	(8.245)	(3.612)
Comisiones bancarias	(1.598)	(2.422)
Gastos por contratos de arriendos financieros	(1.334)	-
Otros gastos financieros	(530)	-
Total	(38.534)	(36.577)

27 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 2019 y 2018 por saldos de activos y pasivos en monedas distintas a la moneda funcional, reconocidas en resultados del periodo según el siguiente detalle:

	Periodo	
	enero - diciembre	
	2019	2018
	MUS\$	MUS\$
Ganancias en moneda distintas a la funcional	1.284	(58.265)
Pérdidas en moneda distintos a la funcional	(3.877)	63.530
Total	(2.593)	5.265

28 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)

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

Estado de Situación Financiera		
Activos	31.12.2019	31.12.2018
Activos corrientes	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	50.971	103.719
Dólares	41.904	50.396
Euros	21	146
Otras Monedas	780	342
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.458	29.404
Pesos Chilenos no reajutable	6.808	23.431
U.F.	-	-
Otros activos financieros corrientes	6	40
Dólares	6	40
Otras Monedas	-	-
Otros activos no financieros, corrientes	1.080	1.121
Dólares	33	13
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	199	178
Pesos Chilenos no reajutable	848	901
U.F.	-	29
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	78.421	66.063
Dólares	34.318	21.507
Euros	5.061	3.277
Otras Monedas	1.452	2.132
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	9.236	16.065
Pesos Chilenos no reajutable	28.354	23.082
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1	-
Dólares	1	-
Inventarios	89.257	77.228
Dólares	72.645	69.339
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	14.798	4.736
Pesos Chilenos no reajutable	1.814	3.153
Activos biológicos corrientes	7.219	9.839
Dólares	-	1.835
Otras Monedas	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	7.219	8.004
Activos por impuestos corrientes	77.274	67.393
Dólares	63.641	62.264
Otras Monedas	1.203	863
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	11.413	3.148
Pesos Chilenos no reajutable	1.017	1.118
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	304.229	325.403
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	350.683	206.327
Dólares	350.147	27.773
Euros	-	7.762
Otras Monedas	255	170.792
Pesos Chilenos no reajutable	281	-
U.F.	-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	350.683	206.327
Activos corrientes totales	654.912	531.730
Dólares	562.695	233.167
Euros	5.082	11.185
Otras Monedas	3.690	174.129
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	44.323	61.535
Pesos Chilenos no reajutable	39.122	51.685
U.F.	-	29

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

	31.12.2019	31.12.2018
Activos no corrientes	MUS\$	MUS\$
Otros activos financieros no corrientes	2.691	34.303
Dólares	2.661	34.273
Otras Monedas	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	30	30
Otros activos no financieros no corrientes	3.778	3.232
Dólares	110	70
Otras Monedas	10	9
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.818	2.129
Pesos Chilenos no reajutable	698	879
U.F.	142	145
Derechos por cobrar no corrientes	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	-
Dólares	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	138	53
Dólares	138	53
Activos intangibles distintos de la plusvalía	203	331
Dólares	189	315
Otras Monedas	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	14	16
Pesos Chilenos no reajutable	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	347.219	468.854
Dólares	247.247	372.715
Euros	-	-
Otras Monedas	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	99.464	95.482
Pesos Chilenos no reajutable	508	657
Activos biológicos no corrientes	67.289	298.659
Dólares	-	202.092
Otras Monedas	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	67.289	96.567
Activos por impuestos diferidos	145.885	149.071
Dólares	141.413	139.401
Otras Monedas	148	220
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	408	3.373
Pesos Chilenos no reajutable	3.916	6.077
Total de activos no corrientes	567.203	954.503
Dólares	391.758	748.919
Euros	-	-
Otras Monedas	158	229
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	169.993	197.567
Pesos Chilenos no reajutable	5.152	7.643
U.F.	142	145
Total de activos	1.222.115	1.486.233
Dólares	954.453	982.086
Euros	5.082	11.185
Otras Monedas	3.848	174.358
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	214.316	259.102
Pesos Chilenos no reajutable	44.274	59.328
U.F.	142	174

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

Patrimonio y pasivos	31.12.2019		31.12.2018	
	Monto hasta 90 Días	Monto más de 90 días menos de 1 año	Monto hasta 90 Días	Monto más de 90 días menos de 1 año
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	165.386	41.050	57.840	79.346
Dólares	163.272	25.384	56.163	53.144
Otras Monedas	-	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	29	1.187	3	15
Pesos Chilenos no reajutable	854	477	855	2.442
U.F.	1.231	14.002	819	23.745
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	50.520	1.623	53.983	2.760
Dólares	14.899	160	19.449	-
Euros	1.503	-	1.794	-
Otras Monedas	405	-	427	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	4.994	-	2.293	4
Pesos Chilenos no reajutable	28.716	1.463	30.018	2.756
U.F.	3	-	2	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	-	-	21.710	-
Dólares	-	-	21.710	-
Otras provisiones corrientes	4.077	122	3.876	-
Dólares	90	102	447	-
Otras Monedas	16	-	20	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	113	20	369	-
Pesos Chilenos no reajutable	3.858	-	581	-
U.F.	-	-	2.459	-
Pasivos por Impuestos corrientes	377	-	121	-
Dólares	-	-	-	-
Otras Monedas	-	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	293	-	12	-
Pesos Chilenos no reajutable	84	-	109	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1	565	582	-
Pesos Chilenos no reajutable	1	565	581	-
U.F.	-	-	1	-
Otros pasivos no financieros corrientes	165	-	256	-
Dólares	44	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	17	-	29	-
Pesos Chilenos no reajutable	104	-	227	-
U.F.	-	-	-	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	220.526	43.360	138.368	82.106
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	1.131	49.744	599
Dólares	-	1.131	21.823	152
Euros	-	-	2.294	4
Otras Monedas	-	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-	25.627	443
Pesos Chilenos no reajutable	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
Pasivos corrientes totales	220.526	44.491	188.112	82.705
Dólares	178.305	26.777	119.592	53.296
Euros	1.503	-	4.088	4
Otras Monedas	421	-	447	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	5.446	1.207	28.333	462
Pesos Chilenos no reajutable	33.617	2.505	32.371	5.198
U.F.	1.234	14.002	3.281	23.745

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

	31.12.2019		31.12.2018	
	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	166.239	107.908	254.361	157.970
Dólares	119.302	2.129	168.948	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	188	-	3	-
Pesos Chilenos no reajutable	352	-	814	-
U.F.	46.397	105.779	84.596	157.970
Cuentas por pagar no corrientes	-	324	432	-
Dólares	-	324	432	-
Otras provisiones no corrientes	-	-	-	-
Dólares	-	-	-	-
Otras Monedas	-	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	18.672	-	22.555	-
Dólares	3.446	-	3.389	-
Otras Monedas	15.145	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	81	-	19.166	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	241	3.489	73	3.511
Dólares	72	-	73	-
Otras Monedas	-	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	161	-	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	8	3.489	-	3.504
U.F.	-	-	-	7
Otros pasivos no financieros, no corrientes	18	-	44	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	18	-	44	-
Total de pasivos no corrientes	185.170	111.721	277.465	161.481
Dólares	122.820	2.453	172.842	-
Otras Monedas	15.145	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	448	-	19.213	-
Pesos Chilenos no reajutable	360	3.489	814	3.504
U.F.	46.397	105.779	84.596	157.977
Total pasivos	405.696	156.212	465.577	244.186
Dólares	301.125	29.230	292.434	53.296
Euros	1.503	-	4.088	4
Otras Monedas	15.566	-	447	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	5.894	1.207	47.546	462
Pesos Chilenos no reajutable	33.977	5.994	33.185	8.702
U.F.	47.631	119.781	87.877	181.722

29 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

29.1 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	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	Clasificación NIIF 9
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes al efectivo	50.971	103.719	Valor razonable con cambios en resultado
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	78.421	66.063	Costo amortizado
Otros activos financieros corrientes	6	40	Costo amortizado
Total activos financieros	129.398	169.822	

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	Clasificación NIIF 9
Pasivos financieros			
Otros pasivos financieros corrientes	206.436	137.186	Valor razonable con cambios en resultado
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	52.143	56.743	Costo amortizado
Total pasivos financieros	258.579	193.929	

Instrumentos Financieros No Corrientes

	31.12.2019 MUS\$	31.12.2018 MUS\$	Clasificación NIIF 9
Activos financieros			
Otros activos financieros no corrientes	2.691	34.303	Valor razonable con cambios en resultado
Total activos financieros	2.691	34.303	
Pasivos financieros			
Otros pasivos financieros no corrientes	274.147	412.331	Valor razonable con cambios en resultado
Total pasivos financieros	274.147	412.331	

29.2 Valor razonable 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 2019, por lo que considera que el valor razonable de sus instrumentos financieros es equivalente a su valor de registro, es decir, su tasa efectiva es equivalente a la tasa nominal.

30 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.

30.1 Riesgo de mercado

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.

30.2 Riesgo de tipo de cambio

Descripción y políticas de gestión

La Compañía está expuesta a las variaciones de las monedas distintas de las monedas funcionales de cada una de sus operaciones. Respecto a la exposición de sus 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 depreciación de las monedas locales versus el dólar estadounidense. En términos generales, frente a una depreciación 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 2019 representaron 49,8% de las ventas del negocio industrial consolidadas; 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 Compañía busca mantener un equilibrio natural entre las monedas en que se generan los flujos del negocio y las monedas en que se endeuda. En casos en que no es factible, o conveniente, se evalúa la conveniencia de tomar instrumentos derivados financieros de tipo de cambio.

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 2019 y 2018 mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Valor razonable	
			31.12.2019	31.12.2018
			MUS\$	MUS\$
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	-	1.222
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E9 (Banco de Chile)	-	(295)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Morganstanley)	-	3.343
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H5 (Banco de Chile)	-	(121)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L22 (Security)	-	(2.477)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L24 (Security)	(2.709)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L23 (Santander)	(17.868)	(15.967)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N 5 (Security)	-	(5.353)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N 7 (Security)	(3.120)	-
Total			(23.696)	(19.648)

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 2019 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\$748,74 a US\$/CL\$823,61 o US\$/CL\$ 673,87 y permaneciendo todas las demás variables constantes, generaría una utilidad o pérdida antes de impuesto por una vez de aproximadamente US\$1,169 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\$59,89 a US\$/AR\$65,879 generaría una disminución en patrimonio de US\$12,8 millones (9,1%) y una disminución por una vez en resultados de US\$0,28 millones.

(c) Peso mexicano: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US\$/MX\$18,87a US\$/MX\$20,75 generaría una disminución en patrimonio de US\$2,96millones (0,4%) y una disminución por una vez en resultados de US\$0,5 millones.

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

30.3 Riesgo de tasa de interés

Descripción y políticas de gestión

Masisa mantiene deuda financiera con bancos locales e internacionales, y bonos emitidos en el mercado local. La deuda bancaria está mayoritariamente denominada en US\$ dólares a tasa variable LIBOR (London Interbank Offering Rate). Los bonos locales están denominados en UF, a tasa fija, los cuales se encuentra swapeados a US\$ dólares también a tasa fija. La administración evalúa periódicamente la factibilidad de contratar instrumentos derivados de tasa de interés.

Al 31 de diciembre de 2019 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.

	31.12.2019	Total
	MUS\$	%
Tasa Fija		
Bonos emitidos en tasa fija	177.666	37,0%
Préstamos con bancos en tasa fija	182.580	38,0%
Tasa Variable		
Préstamos con bancos en tasa variable	120.337	25,0%
Total bonos y préstamos con bancos	480.583	100,0%

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 2019 un 25,0% 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\$1.203,34 por año.

30.4 Riesgo de crédito

i. Deudores por ventas

Masisa mantiene líneas de crédito abiertas con sus clientes, otorgadas bajo criterios de riesgo crediticio, solvencia, historial de pagos, garantías reales y personales y otras variables relevantes. De este modo, la Compañía mantiene saldos de cuentas por cobrar con un número determinado de clientes, saldos que son dinámicos y fluctúan fundamentalmente de acuerdo a la facturación, que se ve influenciada por los ciclos económicos en cada uno de los mercados en donde opera Masisa, y a los esfuerzos de cobranza.

Cabe destacar que en cada filial de Masisa existen comités de crédito que sesionan mensualmente y equipos dedicados al monitoreo y control de las cuentas por cobrar, lo que mantiene acotado el riesgo comercial por deudores incobrables. Ante problemas de pago por parte de clientes, la Compañía evalúa y gestiona las situaciones individuales, implementando acciones que permitan el cobro de los saldos adeudados, incluyendo renegociaciones de deuda, requerimientos de garantía y hasta instancias judiciales. Para la estimación de los deterioros de las cuentas por cobrar se utiliza el modelo basado en las pérdidas esperadas en base a la NIIF 9, este modelo está descrito en la nota 7 deudores por venta y también se detalla en las políticas contables en el punto 3.13.

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

	31.12.2019	Total
Exposición Deudores por Ventas Comerciales (*)	MUS\$	%
Deuda asegurada (**)	59.100	88%
Deuda descubierta	7.709	12%
Total Deudores por Ventas Comerciales	66.809	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.

30.5 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez tiene relación con la capacidad de la Compañía para cumplir con sus obligaciones. Las fuentes de liquidez para dar cumplimiento a sus obligaciones son la generación de caja operacional, financiamientos de terceros y en caso de ser necesario, la disposición de activos no estratégicos. Continuamente se monitorea el flujo de caja para gestionar las necesidades de liquidez y en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes. Masisa mantiene líneas de crédito no comprometidas con bancos locales. Además, tiene vigente una línea de efectos de comercio por UF1.25 millones inscrita en octubre 2019.

30.6 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.

Al 31 de diciembre de 2019, los químicos representaban el 30% de los costos de tableros de las operaciones de Masisa excluyendo 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 México. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor/menor costo anual de MUS\$425 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, la Compañía actualmente se abastece de fibra de madera desde diversos aserraderos ubicados en las zonas donde mantiene las plantas industriales. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar sus fuentes de abastecimiento de residuos de madera de terceros, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.

Asimismo, en el marco del proceso de desinversión de los activos forestales en Chile y Argentina, se tiene contemplado un contrato de abastecimiento que le permita a la compañía asegurar el abastecimiento de fibra a precio competitivo en el largo plazo.

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 2019, la madera representaba 25,4% de los costos de tableros de las operaciones de Masisa excluyendo 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\$361 antes de

impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios.

31 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:

31.1 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 razonable (metodología flujos futuros descontados) y su valor libro.

31.2 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.

31.3 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.

31.4 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.

32 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

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

Los contratos de crédito y contratos de emisión de bonos en el mercado local contienen obligaciones de hacer y no hacer que incluyen las siguientes:

- a) Envío de información financiera en forma periódica.
- b) Mantención de seguros sobre los principales activos.
- c) Prohibición de entregar financiamiento a alguna entidad del grupo empresarial, que no sea el emisor o alguna de sus filiales o coligadas.
- d) Mantención al día de los libros contables de la matriz y sus subsidiarias.
- e) Realizar transacciones con las filiales a condiciones de mercado.
- f) Prohibición de otorgar garantías reales en exceso de ciertos límites normales de mercado y con excepciones también habituales de mercado y créditos que ya contaban con garantía o para nuevas inversiones.
- g) En el caso de los contratos de emisión de bonos en el mercado local y en algunos contratos de crédito, 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 reconocido prestigio.
- h) Mantener capacidad instalada mínima para fabricar tableros de madera de 770.000 m³ 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.

La Compañía con el objeto de materializar la venta de los bosques en Chile y Argentina informada al mercado mediante hechos esenciales con fechas 5 y 15 de abril del presente año, acordó con sus acreedores bancarios y tenedores de bonos, eliminar la obligación de mantener la masa forestal mínima en Chile indicada en la letra h) precedente, modificación que fue otorgada por un periodo de 18 meses y por lo cual la compañía se comprometió a modificar los covenants financieros, una vez que se haya materializado dicha venta, tras lo cual se establecerán nuevos límites ajustados a la nueva estructura de la compañía, los cuales se señalan más adelante en esta misma nota bajo el título "Proceso de modificación de resguardos". En caso que la venta no se materialice en el periodo de 18 meses, la masa forestal mínima quedará nuevamente vigente en los contratos de crédito.

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

Covenants financieros	Deuda financiera neta/EBITDA ⁽²⁾		Cobertura de intereses (Gastos financieros netos/EBITDA) ⁽²⁾		Pasivos totales netos/Patrimonio ^{(1) (2)}	
	Límite	31.12.2019	Límite	31.12.2019	Límite	31.12.2019
Bonos UF	≤ 4,5 veces	(i)	-	-	≤ 1,4 veces	0,7 veces
Bancos	≤ 4,5 veces	(ii)	≥ 3,0 veces	(ii)	≤ 1,4 veces	0,7 veces

- (1) *Covenant de Incurrencia: Si se excede el nivel de endeudamiento máximo, no se podrá 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.*
- (2) *A partir del 1 de enero de 2019 comenzó a aplicar normativa contable (NIIF 16) que requiere que un arrendatario reconozca los activos y pasivos de todos los arrendamientos con una duración superior a 12 meses, además requiere que un arrendatario reconozca un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo arrendado subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación para hacer pagos por arrendamiento. Dado esto, la compañía modificó la fórmula de cálculo de covenant deuda Financiera neta/EBITDA y Razón de Endeudamiento para minimizar impactos de esta nueva normativa contable. A la Deuda Financiera Neta y Pasivos Totales Netos se le deben descontar la deuda asociada a contratos por arrendamientos operativos, mientras que al EBITDA se le deben restar las amortizaciones relacionadas a los contratos por arrendamientos operativos.*

(i) **Bonos UF**

- **Deuda financiera neta / EBITDA ajustado:** medido como la razón entre la deuda financiera neta de caja y equivalentes y el EBITDA generado en los últimos 12 meses. A la Deuda Financiera se le debe descontar deuda asociada al reconocimiento de contratos de arriendos operativos por la implementación de NIIF 16, mientras que al EBITDA se le debe restar el monto de amortización de estos mismos contratos de arriendos operativos.

Masisa acordó con los tenedores de bonos suspender la medición del covenant Deuda Financiera Neta sobre Ebitda ajustado para los Estados Financieros consolidados del 30 de junio de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2020, ambas fechas incluidas.

- **Pasivos totales netos / Patrimonio ajustado:** medido como la razón entre los pasivos totales netos de caja y equivalentes y el Patrimonio total más un ajuste de MUS\$49.502 por efecto de adopción IFRS como norma contable. A los Pasivos Totales se les debe descontar la deuda asociada al reconocimiento de contratos por arriendos operativos por la implementación de la NIIF 16.

Este covenant es de incurrencia y, de incumplirse, sólo limita la capacidad de endeudamiento adicional de la empresa.

(ii) **Bancos**

- **Deuda financiera neta / EBITDA ajustado:** medido como la razón entre la deuda financiera neta de caja y equivalentes y el EBITDA generado en los últimos 12 meses. A la Deuda Financiera se le debe descontar deuda asociada al reconocimiento de contratos de arriendos operativos por la implementación de NIIF 16, mientras que al EBITDA se le debe restar el monto de amortización de estos mismos contratos de arriendos operativos.

Masisa Acordó con los acreedores bancarios suspender la medición del covenant Deuda Financiera Neta sobre Ebitda para los estados financieros del 30 de junio de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2019, ambas fechas incluidas.

- **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 Acordó con los acreedores bancarios suspender la medición del covenant Cobertura gastos financieros netos para los estados financieros del 30 de junio de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2019, ambas fechas incluidas.

Los covenants Deuda financiera neta / EBITDA y de Cobertura de gastos financieros netos son de mantención y, en caso de incumplirse, podrían causar la aceleración del cobro de la deuda de estos bonos y del resto de la deuda financiera de la empresa. La medición de ambos covenants fue suspendida a la fecha de estos estados financieros.

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

Proceso de modificación de resguardos:

En el marco del proceso de venta de activos forestales en Chile y Argentina, en los términos informados por Masisa en los hechos esenciales de fechas 5 y 15 de abril del presente año, la Compañía acordó con sus acreedores las siguientes modificaciones:

- Masisa no estará obligado a mantener la 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. En el evento que la venta de los activos forestales chilenos no se materialice dentro del plazo de 18 meses contados desde el 9 de agosto de 2019, se deberá citar a junta de tenedores de bonos quienes deberán pronunciarse en el sentido de reincorporar dicha restricción en los mismos términos estipulados actualmente en los contratos de bonos.
- La Compañía acordó con la Junta de Tenedores de Bonos de las series L y N, suspender la medición de la razón de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA a partir de sus Estados Financieros Consolidados del 30 de junio de 2019 y hasta el 31 de diciembre de 2020 ambas fechas inclusive.
- La Compañía también acordó con sus acreedores bancarios suspender la medición de la razón de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA y la razón Cobertura de Gastos Financieros Netos a partir de sus Estados Financieros Consolidados del 30 de junio de 2019 y hasta el 31 de diciembre de 2019, ambas fechas inclusive. Una parte de las dispensas fueron recibidas en el primer trimestre de 2020.

A cambio de estas dispensas otorgadas por los acreedores, Masisa se compromete a cumplir las siguientes obligaciones, sujeto a la verificación de una condición suspensiva consistente en la "Consumación de la Venta de los Activos Forestales Chilenos" no después de febrero de 2021:

- Ajustar la Razón de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA actual desde $\leq 4,5x$ a $\leq 2,5x$ a partir de la Consumación de la Venta de los Activos Forestales Chilenos.
- Si la Razón de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA es mayor a 2,5x y menor o igual a 3,0x, el emisor no podrá (i) proponer o realizar distribuciones de dividendos definitivos o provisorios, por sobre el mínimo legal, ni devoluciones de capital a los accionistas mientras persista el incumplimiento ni (ii) efectuar préstamos a sus accionistas. En caso de ser mayor a 3,0x, dará lugar a la exigibilidad anticipada del capital insoluto e intereses devengados en los términos del Contrato de Emisión.

- Ajustar el límite del Nivel de Endeudamiento (Pasivos Totales Netos / Patrimonio) de 1,4x a 0,5x.
- Eliminar un ajuste de MUS\$49,5 por efecto de adopción IFRS como norma contable en Patrimonio para el cálculo de Nivel de Endeudamiento.
- Mantener una caja mínima, reflejada en la cuenta “Efectivo y Equivalentes al Efectivo” registrada en los Estados Financieros Consolidados de US\$45 millones, por un periodo de 15 meses a partir la venta de los activos forestales chilenos. Luego la Compañía podrá disponer de dichos fondos, solo si la Razón de Deuda Financiera Neta sobre EBITDA es menor o igual a 2,5x.
- El Emisor estará obligado a realizar dentro de los sesenta días siguientes al cumplimiento de la condición suspensiva antes referida, el pago efectivo del rescate anticipado de la totalidad los bonos serie N y el rescate del cincuenta por ciento de los bonos serie L.

Se ha definido “Consumación de la Venta de los Activos Forestales Chilenos” como sigue: significa conjuntamente el perfeccionamiento de los respectivos contratos de compraventa y la percepción sin restricción por el Deudor, directamente o a través de una o más de sus filiales, en el plazo máximo de dieciocho meses contados desde el nueve de agosto de dos mil diecinueve, del precio de venta por la totalidad de los activos forestales en Chile de que el Deudor indirectamente es titular, ya sea que dicha venta se efectúe en virtud del traspaso de los activos o de las acciones de la o las filiales titulares de los mismos.

En caso de no lograr la “Consumación de la Venta de los Activos Forestales Chilenos” en las condiciones señaladas, los covenants financieros vuelven a las condiciones originales

32.2 Seguros Contratados

Masisa y sus filiales mantienen contratadas pólizas de seguros para proteger el valor de sus activos y los riesgos inherentes a la operación. Los principales seguros contratados al 31 de diciembre de 2019 son: seguros sobre las plantaciones forestales (excepto Venezuela), bienes físicos y pérdida por paralización, responsabilidad civil, crédito para la cartera comercial y otros seguros menores.

32.3 Garantías

El detalle de las garantías es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Deudor	Tipo de garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías		
			Valor Contable	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	Activos	
Nombre	Nombre	Relación	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Dieffnbacher GMBH	Masisa S.A.	Matriz	Standby letter of credit	288	288	288	288	-
			Total	288	288	288	288	-

33 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 Masisa no ha realizado transacciones no monetarias significativas.

34 GARANTÍAS OTORGADAS Y GARANTÍAS RECIBIDAS

34.1 Garantías otorgadas

La Sociedad mantiene pasivos contingentes respecto de obligaciones adquiridas por filiales donde Masisa garantiza el cumplimiento de estas operaciones, el detalle en Nota 33.3.

34.2 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:

	31.12.2019	31.12.2018
	MUS\$	MUS\$
Garantías	2.337	2.211
Total	2.337	2.211

35 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 terminados al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son los siguientes:

Unidad de Negocio	Item	Acumulado	Acumulado
		31.12.2019	31.12.2018
		MUS\$	MUS\$
Industrial	Inversiones	4	299
	Gastos	872	2.214
Sub Totales Industrial		876	2.513
Forestal	Inversiones	1	
	Gastos	67	175
Sub Totales Forestal		68	175
Totales		944	2.688

Al 31 de diciembre de 2019 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, la planta de Chihuahua está certificada 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.

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

i) Brote Coronavirus

En diciembre de 2019, una nueva cepa del virus de la familia de coronavirus ("COVID-19") se informó por primera vez en Wuhan, China. Menos de cuatro meses después, el 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró a COVID-19 una pandemia. El alcance del efecto de COVID-19 en el desempeño operativo y financiero de la Sociedad dependerá de los desarrollos futuros, incluida la duración, la propagación y la intensidad de la pandemia, así como las acciones tomadas por los gobiernos de los países en donde opera Masisa. Todo lo anterior, es incierto y difícil de predecir considerando el panorama en rápida evolución.

Como resultado, actualmente no es posible determinar el impacto general de COVID-19 en los negocios de la Sociedad. Sin embargo, si la pandemia continúa evolucionando hacia una grave crisis de salud en todo el mundo, la enfermedad podría tener un efecto adverso importante en los negocios, los resultados de las operaciones, la situación financiera y los flujos de efectivo de Masisa.

ii) Venta de Activos Forestales en Chile

Con fecha 20 de marzo de 2020, según fuera informado mediante hecho reservado con fecha 25 de octubre de 2019, en el contexto de un proceso abierto y competitivo para la venta de los activos forestales pertenecientes a Masisa a través de su filial Masisa Forestal SpA, que a su vez fuera informado a esta comisión por hecho esencial de fecha 5 de abril de 2019, Masisa entró en negociaciones con Global Forest Partners LP ("GFP") como oferente preferido para la compra de dichos activos. Durante los últimos meses las negociaciones han sido conducidas y han llegado a un término satisfactorio para ambas partes.

Como resultado de lo anterior, Masisa Forestal SpA, por una parte, y Forestal Tregualemu SpA, sociedad cien por ciento propiedad de GFP Chile Timberland Holdings LLC, sociedad debidamente constituida y existente bajo las leyes de Delaware, Estados Unidos de América, administrada esta última por GFP y cuyos socios son GFP y Public Sector Pension Investment Board, por otra parte, firmaron el día de hoy un contrato por el cual Forestal Tregualemu SpA adquirirá los siguientes activos forestales ubicados en Chile propiedad de Masisa Forestal SpA:

- (i) Aproximadamente 78.220 hectáreas, de las cuales aproximadamente 49.939 hectáreas se encuentran plantadas y aproximadamente 5.198 son plantables;
- (ii) 6.124 hectáreas aproximadamente de bosque nativo; y
- (iii) 437,8 hectáreas ubicadas en San Isidro, con un vivero con una capacidad de producción de 11,8 millones de plantas al año.

El precio de compraventa es de US\$ 350.000.000 (trescientos cincuenta millones de Dólares de los Estados Unidos de América), que será destinado fundamentalmente al pago de deuda financiera de Masisa S.A.

La transacción también contempla un contrato de largo plazo de suministro de productos forestales de Forestal Tregualemu SpA a Masisa S.A., para el abastecimiento de las operaciones industriales de esta última en Chile.

La compraventa se encuentra sujeta a la aprobación de la Junta Extraordinaria de Accionistas de Masisa S.A. por los dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto conforme al artículo 67 N° 9 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, debido a que implica la enajenación de más del 50% del activo de Masisa Forestal SpA, la que a su vez representa más del 20% del activo de Masisa S.A. El contrato firmado contiene asimismo términos y condiciones como los que típicamente se incluyen en este tipo de transacciones.

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.

37 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

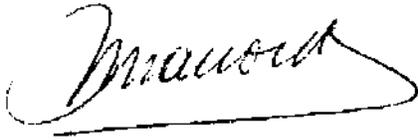
Los estados financieros consolidados fueron aprobados en sesión ordinaria de Directorio celebrada el 25 de marzo de 2020.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

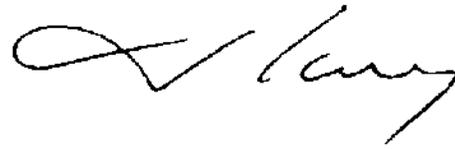
Los suscritos declaramos bajo juramento que la información contenida en la presente Memoria es expresión fiel de la verdad, declaración por la cual asumimos la responsabilidad legal correspondiente.



Andreas Eggenberg
Presidente
Rut: 25.452.448-4



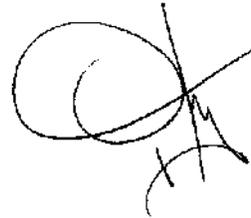
Rosangela Mac Cord de Faría
VicePresidente
Rut: 21.713.586-9



Jorge Carey Tagle
Director
Rut: 4.103.027-5



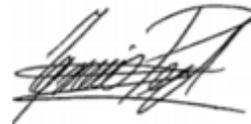
Mauricio Saldarriaga Navarro
Director
Rut: O-E (Extranjero)



Claudio Cabezas Corral
Director
Rut: 11.961.465-1



Ramiro Ürenda Morgan
Director
Rut: 6.150.586-5



Ignacio Pérez Alarcón
Director
Rut: 9.979.516-6



Alejandro Carrillo Escobar
Gerente General

MASISA
Tu mundo, tu estilo

www.masisa.com