



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondiente al período terminado al 31 de marzo de 2020 y 2019 (No auditados), y ejercicio al 31 de diciembre de 2019

MASISA S.A. y FILIALES
Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

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

MASISA S.A. Y FILIALESESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2020 Y DICIEMBRE 2019

	Nota N°	31.03.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	17.547	50.971
Otros activos financieros corrientes	5	17.541	6
Otros activos no financieros, corrientes	6	2.508	1.080
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	71.579	78.421
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8.2	1	1
Inventarios	9.1	84.787	89.257
Activos biológicos corrientes	10.1	6.870	7.219
Activos por impuestos corrientes	11	73.386	77.274
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		274.219	304.229
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	358.572	350.683
Activos corrientes totales		632.791	654.912
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	5	2.716	2.691
Otros activos no financieros no corrientes	6	2.888	3.778
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		170	138
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	240	203
Propiedades, planta y equipo	14.1	315.003	324.745
Activos biológicos no corrientes	10.1	65.045	67.289
Activos por derechos en uso	15	20.870	22.474
Activos por impuestos diferidos	16.3	151.003	145.885
Total de activos no corrientes		557.935	567.203
Total de activos		1.190.726	1.222.115

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

MASISA S.A. Y FILIALESESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2020 Y DICIEMBRE 2019

Pasivos	Nota N°	31.03.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	17	213.446	200.669
Pasivos por arrendamientos corrientes	18	4.751	5.767
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	47.122	52.143
Otras provisiones a corto plazo	20.1	3.246	4.199
Pasivos por impuestos corrientes	11	255	377
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21	424	566
Otros pasivos no financieros corrientes	22	113	165
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		269.357	263.886
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	993	1.131
Pasivos corrientes totales		270.350	265.017
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	259.383	257.760
Pasivos por arrendamientos no corrientes	18	14.306	16.387
Cuentas por pagar no corrientes	19	88	324
Pasivo por impuestos diferidos	16.3	17.338	18.672
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	21	3.291	3.730
Otros pasivos no financieros no corrientes	22	15	18
Total de pasivos no corrientes		294.421	296.891
Total pasivos		564.771	561.908
Patrimonio			
Capital emitido	23.1	989.089	989.089
Pérdidas (Ganancias) acumuladas		(267.878)	(253.866)
Otras reservas	23.2	(95.256)	(75.016)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		625.955	660.207
Patrimonio total		625.955	660.207
Total de patrimonio y pasivos		1.190.726	1.222.115

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019

	Nota N°	PERIODOS TERMINADOS AL	
		01.01.2020 31.03.2020 MUS\$	01.01.2019 31.03.2019 MUS\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	24	77.506	117.453
Costo de ventas		(69.565)	(101.140)
Ganancia bruta		7.941	16.313
Otros ingresos	26	3.682	4.099
Costos de distribución		(2.832)	(4.106)
Gasto de administración		(9.573)	(11.317)
Otros gastos	26	(50)	(19.977)
Ingresos financieros	27	105	758
Costos financieros	27	(9.721)	(10.392)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-
Diferencias de cambio	28	(6.917)	1.905
Resultados por unidades de reajuste		589	704
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(16.776)	(22.013)
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	16.1	2.764	(3.660)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(14.012)	(25.673)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		(14.012)	(25.673)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(14.012)	(25.673)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	22	-	-
Ganancia (pérdida)		(14.012)	(25.673)
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(0,00179)	(0,00327)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		(0,00179)	(0,00327)
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(0,00179)	(0,00327)
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		(0,00179)	(0,00327)

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019

	PERIODOS TERMINADOS AL	
	01.01.2020 31.03.2020 MUS\$	01.01.2019 31.03.2019 MUS\$
Ganancia (pérdida)	(14.012)	(25.673)
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		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	138	(174)
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	138	(174)
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	(11.729)	(2.261)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	18.910
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(11.729)	16.649
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(12.132)	1.507
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(12.132)	1.507
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(23.723)	17.982
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	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(37)	47
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	244	16
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	3.276	(407)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	3.483	(344)
Otro resultado integral	(20.240)	17.638
Resultado integral total	(34.252)	(8.035)
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(34.252)	(8.035)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	(34.252)	(8.035)

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

MASISA S.A. Y FILIALES

 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS MÉTODO DIRECTO
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019

	Nota N°	PERIODOS TERMINADOS AL	
		01.01.2020 31.03.2020 MUS\$	01.01.2019 31.03.2019 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		94.018	117.466
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas		-	-
Otros cobros por actividades de operación		22	307
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(86.176)	(138.917)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(11.914)	(18.116)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(600)	(626)
Otros pagos por actividades de operación		3.809	(3.762)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(75)	407
Otras entradas (salidas) de efectivo		726	(4)
		<u>(190)</u>	<u>(43.245)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		-	160.101
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(51)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		-	2.283
Compras de propiedades, planta y equipo		(2.328)	(2.646)
Dividendos recibidos		-	-
Intereses recibidos		50	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		11	-
		<u>(2.318)</u>	<u>159.738</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	10.500
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		15.158	17.000
Total importes procedentes de préstamos		<u>15.158</u>	<u>27.500</u>
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Pagos de préstamos		(19.484)	(64.306)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(1.149)	(1.136)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	(21.865)
Intereses pagados		(8.009)	(7.238)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(17.338)	(10.600)
		<u>(30.822)</u>	<u>(77.645)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
	17.4		
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(33.330)	38.848
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		(94)	204
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(33.424)	39.052
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		50.971	103.719
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		<u>17.547</u>	<u>142.771</u>

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2020 Y 2019

	Otras Reservas										
	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial período actual 01/01/2020	989.089	90.573	(218.588)	5.177	(3.324)	51.146	(75.016)	(253.866)	660.207	-	660.207
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	989.089	90.573	(218.588)	5.177	(3.324)	51.146	(75.016)	(253.866)	660.207	-	660.207
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	(14.012)	(14.012)	-	(14.012)
Otro resultado integral	-	-	(11.485)	(8.856)	101	-	(20.240)	-	(20.240)	-	(20.240)
Resultado integral	-	-	(11.485)	(8.856)	101	-	(20.240)	(14.012)	(34.252)	-	(34.252)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	(11.485)	(8.856)	101	-	(20.240)	(14.012)	(34.252)	-	(34.252)
Saldo final período actual 31/03/2020	989.089	90.573	(230.073)	(3.679)	(3.223)	51.146	(95.256)	(267.878)	625.955	-	625.955

	Otras Reservas										
	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial período anterior 01/01/2019	989.089	114.800	(223.629)	1.572	(3.251)	51.146	(59.362)	(153.257)	776.470	-	776.470
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	989.089	114.800	(223.629)	1.572	(3.251)	51.146	(59.362)	(153.257)	776.470	-	776.470
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	(25.673)	(25.673)	-	(25.673)
Otro resultado integral	-	-	16.665	1.100	(127)	-	17.638	-	17.638	-	17.638
Resultado integral	-	-	16.665	1.100	(127)	-	17.638	(25.673)	(8.035)	-	(8.035)
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	-	(306)	-	-	-	-	(306)	306	-	-	-
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	-	(306)	16.665	1.100	(127)	-	17.332	(25.367)	(8.035)	-	(8.035)
Saldo final período anterior 31/03/2019	989.089	114.494	(206.964)	2.672	(3.378)	51.146	(42.030)	(178.624)	768.435	-	768.435

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

ÍNDICE

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

1	INFORMACIÓN GENERAL.....	9
2	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	9
3	RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS.....	11
4	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO.....	32
5	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	33
6	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	33
7	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	34
8	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, ACCIONISTAS, ADMINISTRACIÓN Y REMUNERACIONES.....	37
9	INVENTARIOS.....	40
10	ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	41
11	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	43
12	ACTIVOS Y PASIVOS, NO CORRIENTES (O GRUPOS DE ACTIVOS O PASIVOS) MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	44
13	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.....	44
14	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	45
15	ACTIVOS POR DERECHO A USO.....	49
16	IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA.....	50
17	OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	53
18	PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS.....	57
19	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	58
20	OTRAS PROVISIONES.....	59
21	PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	60
22	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	61
23	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO.....	61
24	INGRESOS ORDINARIOS.....	66
25	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	67
26	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN.....	70
27	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS.....	71
28	DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA.....	71
29	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos).....	72
30	INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	76
31	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA.....	77
32	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.....	82
33	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.....	83
34	TRANSACCIONES NO MONETARIAS.....	87
35	GARANTÍAS OTORGADAS Y GARANTÍAS RECIBIDAS.....	87
36	MEDIO AMBIENTE.....	87
37	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	88
38	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	89

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.

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 marzo de 2020, 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 marzo de 2020 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, 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 con la sociedad Forestal Tregualemu SpA por los activos forestales en Chile.

2.3 Negocio de distribución y comercialización

Red de tiendas Placacetro, Masisa cuenta con una red de 139 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 Placacetro juega un rol clave en la estrategia comercial y de crecimiento de la Compañía, ya que apoya el foco que tiene Masisa en el negocio de tableros.

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 marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019.

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios 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 marzo de 2020 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 el periodo terminado al 31 de marzo de 2020 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019, los estados de resultados integrales, los estados de flujos de efectivo y los estados de cambios en el patrimonio por los periodos terminados al 31 de marzo de 2020 y 2019. 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					
			31.03.2020			31.12.2019		
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
			No auditado					
76.120.369-K	Chile	Masisa Forestal SpA	100%	0%	100%	100%	0%	100%
76.926.524-4	Chile	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 Placacentros Colombia 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 (i)	Retailtableros S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	Islas Caimán	Masisa Overseas Limited	100%	0%	100%	100%	0%	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%
0-E	México	Forestal Terranova México S.A. de C.V.	100%	0%	100%	100%	0%	100%
0-E	México	Masnova de México S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%
0-E	México (ii)	Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.	0%	0%	0%	0%	0%	0%
0-E	México (ii)	Maderas y Sintéticos México S.A. de C.V.	0%	0%	0%	0%	0%	0%
0-E	México (ii)	Masnova Química S.A. de C.V.	0%	0%	0%	0%	0%	0%
0-E	México (ii)	Placacetro Masisa México S.A. de C.V.	0%	0%	0%	0%	0%	0%
0-E	México (ii)	Masisa Manufactura S.A. de C.V.	0%	0%	0%	0%	0%	0%

- (i) La sociedad Retailtableros, de Ecuador se encuentra en proceso de disolución.
- (ii) 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., Placacetro 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 26). Hasta el mes de enero 2019 se consolidaron las filiales mencionadas anteriormente.

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.

3.5 Bases de conversión

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

(por dólar estadounidense)	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
Pesos chilenos (CLP)	852,03	748,74	678,53
Pesos argentinos	64,47	59,89	43,35
Unidad de fomento (UF)	-	0,03	0,02
Reales brasileños	5,20	4,03	3,90
Pesos mexicanos	24,29	18,87	19,38
Pesos colombianos	4.064,81	3.277,14	3.174,79
Nuevos soles peruanos	3,44	3,32	3,32

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.

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 en el caso de los vuelos de las sociedades argentinas. Para el caso de los vuelos ubicados en Chile, se encuentran como disponible para la venta. (ver nota 12).

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 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.

El detalle de los ingresos de la Sociedad es revelado en la Nota 24. Aparte de proporcionar revelaciones más extensas sobre las transacciones de ingresos de la Sociedad, la aplicación de NIIF 15 no ha tenido un impacto en la situación financiera o en el desempeño financiero de la Sociedad.

3.21 Ganancias por acción

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

operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción.

3.22 Dividendos

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

3.23 Combinación de negocios

a) Bajo control común

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

b) Transacciones entre partes no relacionadas

Las combinaciones de negocios están contabilizadas usando el método de compras. Esto involucra el reconocimiento de activos identificables (incluyendo activos intangibles anteriormente no reconocidos) y pasivos (incluyendo pasivos contingentes y excluyendo reestructuraciones futuras) del negocio adquirido al valor 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 por arrendamientos” en su porción corriente y no corriente 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 “Activos por derecho en uso”.

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. Cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario.

Cuando la Sociedad es un arrendador intermedio, contabiliza el arrendamiento principal y el subarrendamiento como dos contratos separados. El subarrendamiento es clasificado como un por referencia al activo por derecho de uso que se origina del arrendamiento principal.

El ingreso por arrendamiento de arrendamientos se reconoce sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento.

Los importes por cobrar a los arrendatarios bajo arrendamientos son reconocidos como cuentas por cobrar al importe de la inversión neta de la Sociedad en los arrendamientos. El ingreso por arrendamientos 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.

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 marzo de 2020 acumulada de los 12 últimos meses fue de 50,27% la inflación acumulada de los últimos 12 meses al 31 de diciembre 2019 fue de 53,83%.

3.29 Reclasificaciones

Para efectos de una mejor interpretación de los presentes estados financieros consolidados, se han realizado las siguientes reclasificaciones por el año terminado al 31 de diciembre de 2019.

Presentación 2020		Presentación 2019	
Rubro	Monto MUS\$	Rubro	Monto MUS\$
Activos por derecho en uso	22.474	Propiedades, Planta y Equipo	22.474
Pasivos por arrendamientos corrientes	5.767	Otros pasivos financieros corrientes	5.767
Pasivos por arrendamientos no corrientes	16.387	Otros pasivos financieros no corrientes	16.387

3.30 Nuevos pronunciamientos contables

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período, se encuentran detalladas a continuación. Al 31 de marzo de 2020 esta norma no entra en vigencia y la Compañía no la adoptara de forma anticipada.

	Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Enmiendas a NIIF 10 y NIC 28	Venta o aportación de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	Fecha aplazada indefinidamente

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.

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período, se encuentran detalladas a continuación. Al 31 de marzo de 2020 estas normas entran en vigencia y la Compañía las ha incorporado a los presentes estados financieros:

Enmiendas a NIIF		Fecha de aplicación obligatoria
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.

Definición de un negocio (enmiendas a NIIF 3)

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

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

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

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

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto sobre los estados financieros consolidados de la Sociedad.

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 aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto sobre los estados financieros consolidados de la Sociedad.

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 aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto sobre los estados financieros consolidados de la Sociedad.

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 aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto sobre los estados financieros consolidados de la Sociedad.

4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Caja	95	36
Banco	16.768	24.704
Depósitos a plazo	-	26.017
Fondos mutuos	684	214
Total	17.547	50.971

4.1 Depósitos a Plazo

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

Institución	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Banco Scotiabank	-	7.004
Banco HSBC	-	7.004
Banco do Brasil	-	-
Banco Itau Chile	-	12.009
Total	-	26.017

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	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Credicorp	Fondo Mutuo	146	40
Banco Santander Rio	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	83	30
BBVA	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	192	144
Banco do Brasil	Fondo Mutuo	72	-
Bradesco	Fondo Mutuo	191	-
Total		684	214

5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Depositos en garantía margin call (a)	17.541	-	-	-
Otros (b)	-	6	2.716	2.691
Total	17.541	6	2.716	2.691

- (a) Estos colaterales son entregados a algunos bancos cuando la valoración de mercado de los contratos de derivados supera un límite de crédito que asignan a la Compañía. Producto de la volatilidad financiera observada durante el primer trimestre del año 2020 en los tipos de cambio y tasas de interés, la valoración de algunos derivados superó dichos límites y por lo tanto se generó la necesidad de realizar aportes en efectivo a una cuenta de márgenes para efectos de establecer dichos montos como garantía de la operación de cobertura financiera. Cabe mencionar que estos derivados se mantienen como estrategia de cobertura a la exposición de los bonos en UF al tipo de cambio y por lo tanto las posiciones de estos colaterales en general compensan ganancias esperadas en la posesión de esos bonos.
- (b) En el largo plazo se incluye las acciones que Masisa tiene sobre la sociedad chilena Hancock Chilean Plantations SpA (HCP).

6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Detalle	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Depósitos judiciales	-	-	-	1
Activos recibidos en pago	-	-	195	241
Seguros	387	365	-	-
Caminos forestales por amortizar	-	4	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones (a)	-	-	1.849	2.338
Otros (b)	2.121	711	844	1.198
Total	2.508	1.080	2.888	3.778

- (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 y usos de software entre otros.

7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la composición de este rubro al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	31.03.2020 No auditado			31.12.2019		
	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	34.830	(2.429)	32.401	37.911	(2.401)	35.510
Deudores por ventas exportación	27.520	(3.666)	23.854	28.567	(3.688)	24.879
Deudores varios	5.348	(191)	5.157	6.656	(236)	6.420
Remanente crédito fiscal	4.037	-	4.037	3.943	-	3.943
Impuestos por recuperar	4.153	-	4.153	4.823	-	4.823
Otras cuentas por cobrar corrientes	1.977	-	1.977	2.846	-	2.846
Total Deudores comerciales corrientes	77.865	(6.286)	71.579	84.746	(6.325)	78.421
Total Deudores comerciales	77.865	(6.286)	71.579	84.746	(6.325)	78.421

Las cuentas comerciales por cobrar se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar y, por lo tanto, se miden al costo amortizado.

La apertura de “deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” en las distintas monedas que componen el rubro se detalla en Nota 28.1.

Los vencimientos asociados a la cartera de deudores por venta y deudores varios, son los siguientes:

Vencimientos	Cartera antes de deterioro		Deterioro		Cartera Neta	
	31.03.2020 No auditado	31.12.2019	31.03.2020 No auditado	31.12.2019	31.03.2020 No auditado	31.12.2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al día	49.491	55.059	-	-	49.491	55.059
De 0 a 30 días vencidos	7.313	7.111	(318)	(277)	6.995	6.834
De 31 a 60 días vencidos	701	785	(42)	(23)	659	762
De 61 a 90 días vencidos	336	565	(49)	(4)	287	561
De 91 a 120 días vencidos	672	544	(5)	(21)	667	523
De 121 a 150 días vencidos	836	1.038	(78)	(46)	758	992
De 151 a 180 días vencidos	560	525	(202)	(175)	358	350
De 181 a 210 días vencidos	466	629	(37)	(82)	429	547
De 211 a 250 días vencidos	590	358	(22)	(70)	568	288
Más de 251 días vencidos	6.733	6.520	(5.533)	(5.627)	1.200	893
Total	67.698	73.134	(6.286)	(6.325)	61.412	66.809

Masisa ha reconocido una pérdida acumulada por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$6.286 al 31 de marzo de 2020 (MUS\$6.325 del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2019) 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.

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	Cuatrimestral	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 marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Saldo inicial	(6.325)	(2.811)
Ajuste conversión saldo inicial	75	134
Provisión del período	(73)	(4.232)
Utilización del período (castigo)	37	719
Otros	-	(135)
Saldo final	(6.286)	(6.325)

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	
	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2019
	No auditado MUS\$	MUS\$	No auditado MUS\$	MUS\$
Argentina	4.521	5.500	-	-
Brasil	6	14	-	-
Chile	16.614	19.131	-	-
Colombia	1.617	2.218	-	-
Ecuador	3.461	3.413	-	-
Estados Unidos	22.249	22.479	-	-
México	2.187	1.883	-	-
Perú	5.912	5.934	-	-
Otros	4.845	6.237	-	-
Total	61.412	66.809	-	-

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

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

	31.03.2020 No auditado	31.12.2019
Número de casos provisionados	1.507	1.237
Número de clientes repactados	-	-
Número de clientes no repactados	-	-
Total de clientes	1.761	1.292

Los principales deudores que componen al 31 de marzo de 2020 es el siguiente:

Nombre Deudores Clientes	País	Sociedad	31.03.2020 No auditado MUS\$
The Empire Company, INC.	Chile	Masisa S.A.	3.527
Orepac Building Products	Chile	Masisa S.A.	3.266
Urcel Argentina S.A.	Argentina	Forestal Argentina S.A.	2.594
Georgia Pacific Resina Ltda.	Chile	Masisa S.A.	2.465
East Coast Millwork D.	Chile	Masisa S.A.	2.179
El & El wood products Corp.	Chile	Masisa S.A.	1.708
Woodgrain Millwork C.	Chile	Masisa S.A.	1.617
Alexandria Moulding, inc.	Chile	Masisa S.A.	1.580
Imperial S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.333
Fabrica de puertas y molduras Moldecor	Chile	Masisa S.A.	1.320

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

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

8.1 Accionistas

El detalle de los principales accionistas de la Sociedad al 31 de marzo de 2020, 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)	621.632.017	7,93%
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	279.401.344	3,56%
Siglo XXI Fondo de Inversión	267.308.967	3,41%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	131.035.382	1,67%
Consortio C de B SA	85.066.967	1,09%
Fondo de inversión Santander Small Cap	76.386.127	0,97%
Banchile C de B S.A.	72.674.442	0,93%
AFP Capital S.A.Fondo de Pensión Tipo C	69.587.344	0,89%
Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores	59.983.864	0,77%
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%
Otros	813.092.200	10,37%
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	
					31.03.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Inversiones Calle Calle S.A.	99.511.350-3	Asociada	Otros	-	1	1
Total					1	1

ii. Cuentas por Pagar

La Sociedad no posee cuentas por pagar empresas relacionadas al 31 de marzo 2020 y 31 de diciembre 2019.

iii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.03.2020 No auditado		Acumulado 31.03.2019 No auditado	
				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)
					-		(119)
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	Matriz	Servicios Otorgados	2	2	2	2
			Intereses pagados	-	-	36	(36)
					2		(34)
Personal clave de la gerencia de la entidad							
Carey y Cía. Ltda.	87.010.500-2	Personal clave de la gerencia	Servicios Recibidos	86	(86)	428	(428)
Estudio Carey Ltda.	77.907.590-3	Personal clave de la gerencia	Servicios Recibidos	31	(31)	60	(60)
Personal clave, Total					(117)		(488)
Totales							(115)
							(641)

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 marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 en transacciones inusuales y/o relevantes de la Sociedad.

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

8.4 Comité de Directores

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

8.5 Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, el 29 de abril de 2020 la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Masisa para el ejercicio que va desde mayo de 2020 a abril de 2021. El detalle de los importes pagados durante los periodos de enero a marzo de 2020 y 2019, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Riesgos y Auditoría, es el siguiente:

	31.03.2020	31.03.2019
	No auditado	No auditado
	MUS\$	MUS\$
Dieta Directorio	113	113
Dieta Comité de Directores	15	15
Dieta Comité de Riesgo y Auditoría	10	6
Total	138	134

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 marzo 2020 y 2019 fueron las siguientes:

	31.03.2020	31.03.2019
	No auditado	No auditado
	MUS\$	MUS\$
Beneficios a corto plazo (a)	533	2.143
Beneficios post-empleo	256	-
Otros beneficios a largo plazo	47	55
Total	835	2.198

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

9 INVENTARIOS

9.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Productos terminados		
Tableros MDF	18.872	16.727
Tableros PB	2.081	2.971
Tableros MDP	13.864	11.167
Madera aserrada y trozos	3.990	4.586
Molduras	3.890	4.753
Otros (a)	4.227	5.419
Sub Total Productos terminados	<u>46.924</u>	<u>45.623</u>
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	1.868	2.590
Materia prima	10.098	11.146
Productos en proceso	12.020	15.344
Repuestos de mantención	11.650	12.258
Otros	2.227	2.296
Sub Total Otros inventarios	<u>37.863</u>	<u>43.634</u>
Total	<u><u>84.787</u></u>	<u><u>89.257</u></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 marzo de 2020 MUS\$69.280 (MUS\$99.804 al 31 de marzo de 2019). Con la finalidad que los inventarios queden reflejados a su costo de realización, se reconoció un ajuste negativo de MUS\$14.

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

10 ACTIVOS BIOLÓGICOS

10.1 Valorización

El detalle del movimiento de activos biológicos al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Total Activos Biológicos al inicio del año	74.508	308.498
Disminuciones a través de ventas	-	(1.633)
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta (a)	-	(224.778)
Disminuciones debidas a cosecha	(285)	(2.155)
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios físicos	-	35.741
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios de precios y costos	-	(36.469)
Disminución en el cambio de moneda extranjera (b)	(2.308)	(3.312)
Otras disminuciones	-	(1.384)
Cambios en Activos Biológicos, Total	(2.593)	(233.990)
Total Activos Biológicos al final del periodo	71.915	74.508

(a) Con fecha 20 de marzo de 2020 se comunica la firma del contrato de venta de los activos forestales en Chile como término del proceso iniciado en abril 2019. Es por ello que los activos forestales ubicados en Chile 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.

Al 31 de marzo de 2020 la Unidad de Negocio Forestal administra en Argentina un patrimonio de 74 mil hectáreas (74 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2019) de plantaciones, constituidas por 23 mil hectáreas de pino (23 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2019) y 23 mil hectáreas eucaliptus (23 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2019). Además, cuenta con 15 mil hectáreas (15 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2019) 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 (12 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2019).

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\$298 al 31 de marzo de 2020 (MUS\$3.715 al 31 de diciembre de 2019) 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. Durante el primer trimestre de marzo 2020 no se ha actualizado la valoración a su valor razonable de los activos forestales en Argentina (MUS\$728 al 31 de diciembre de 2019) y los costos de formación de las plantaciones al 31 de marzo de 2020 alcanzaron a MUS\$612 (MUS\$3.488 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 33.2).

10.3 Activos Biológicos Pignorados o Restringidos

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

10.4 Sensibilización de variables

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

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

- i. **Precios de venta de los productos forestales.** Un incremento de 10% en esta variable implicaría que el valor de las plantaciones aumentaría en 15% y generaría un ingreso adicional de US\$10,6 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución equivalente en los precios ocasionaría una baja de 15% en el valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$10,6 millones.
- ii. **Tasa de descuento.** Un aumento de 10% de las tasas de descuento implicaría una baja en el valor del patrimonio forestal de 14% respecto del valor de las plantaciones e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$10,4 millones. Por el contrario, si la tasa de descuento disminuye en 10%, el valor de las plantaciones tendría un aumento de 16% y generaría un mayor ingreso de US\$11,6 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 marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	858	2.504
Anticipos y retenciones de impuesto renta	72.528	74.770
Total	73.386	77.274

Pasivos por impuestos corrientes	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Impuesto a la renta por pagar	255	377
Total	255	377

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 marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, se presentan en los siguientes cuadros:

Activos disponibles para la venta	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Terrenos ,edificios y construcciones (a)	123.476	123.530
Maquinaria (b)	470	544
Activos Biologicos (c)	231.757	224.778
Otros	2.869	1.831
Total	358.572	350.683

Pasivos disponibles para la venta	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Pasivos financieros (d)	993	1.131
Total	993	1.131

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.
- (c) Corresponden a los activos biológicos de Chile los cuales se encuentran en un proceso formal de venta. Con fecha 20 de marzo del año 2020 Masisa S.A. y la sociedad Forestal Tregualemu han firmado un compromiso de venta. En el año 2020 incluye el crecimiento biológico de las plantaciones, el cual asciende a MUS\$6.979. También se han incurrido en costos de formación que ascienden a MUS\$2.761. Ambos efectos se ven reflejados en la nota 26 Otros Ingresos.
- (d) Corresponde a la deuda asociada a los inmuebles destinados al proceso de desinversión.

13 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle del presente rubro al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.03.2020 No auditado			31.12.2019		
	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Programas informáticos	2.924	(2.684)	240	2.878	(2.675)	203
Totales	2.924	(2.684)	240	2.878	(2.675)	203

	Programas informáticos neto MUS\$	Activos intangibles netos MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero 2020	203	203
Ajuste de conversión	(3)	(3)
Adiciones	85	85
Amortización	(45)	(45)
Saldo final al 31 de marzo 2020	240	240
Saldo inicial al 1 de enero 2019	331	331
Ajuste de conversión	-	-
Adiciones	30	30
Amortización	(158)	(158)
Saldo final al 31 de diciembre 2019	203	203

14 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

14.1 Composición:

La composición de Propiedades, planta y equipos al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, a valores neto de depreciación y bruto, es la siguiente:

Propiedades, planta y equipos, neto	31.03.2020	31.12.2019
	No auditado MUS\$	MUS\$
Terrenos industriales	6.882	7.737
Terrenos forestales	77.067	79.343
Edificios	30.755	31.945
Planta y equipo	190.718	196.816
Equipamiento de tecnologías de la información	130	151
Instalaciones fijas y accesorios	73	78
Vehículos de motor	12	15
Construcción en curso	6.472	5.429
Otras propiedades, planta y equipos	2.894	3.231
Total Propiedades, planta y equipos, neto	315.003	324.745

Propiedades, planta y equipos, bruto

	31.03.2020	31.12.2019
	No auditado	
	MUS\$	MUS\$
Terrenos industriales	6.882	7.737
Terrenos forestales	77.067	79.343
Edificios	70.985	71.851
Planta y equipo	361.830	363.987
Equipamiento de tecnologías de la información	1.966	2.009
Instalaciones fijas y accesorios	868	908
Vehículos de motor	342	358
Construcción en curso	6.472	5.429
Otras propiedades, planta y equipos	3.513	3.847
Total Propiedades, planta y equipos, bruto	529.925	535.469

La depreciación acumulada de Propiedades, planta y equipos al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

Depreciación acumulada

	31.03.2020	31.12.2019
	No auditado	
	MUS\$	MUS\$
Edificios	(40.230)	(39.906)
Planta y equipo	(171.112)	(167.171)
Equipamiento de tecnologías de la información	(1.836)	(1.858)
Instalaciones fijas y accesorios	(795)	(830)
Vehículos de motor	(330)	(343)
Otras propiedades, planta y equipo	(619)	(617)
Total depreciación acumulada	(214.922)	(210.725)

La depreciación total de Propiedades, planta y equipos reconocida en los resultados del ejercicio terminado al 31 de marzo de 2020 ascendió a MUS\$4.972 (MUS\$5.648 al 31 de marzo de 2019).

14.2 Movimientos:

i. Los movimientos contables al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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\$	Otros MUS\$	Total MUS\$
Activos										
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	7.737	79.343	31.945	196.816	151	78	15	5.429	3.231	324.745
Ajuste conversión saldo Inicial	(855)	(5.635)	(582)	(2.553)	2	1	-	(3)	(57)	(9.682)
Adiciones	-	190	-	-	-	-	-	1.046	220	1.456
Gastos por depreciación	-	-	(608)	(4.295)	(17)	(3)	(3)	-	-	(4.926)
Ajuste conversión movimientos del año	-	(6)	-	65	(6)	(3)	-	-	163	213
Corrección monetaria economía hiperinflacionaria (f)	-	3.175	-	-	-	-	-	-	-	3.175
Otros Incrementos (Disminución)	-	-	-	685	-	-	-	-	(663)	22
Saldo final al 31 de marzo de 2020	6.882	77.067	30.755	190.718	130	73	12	6.472	2.894	315.003

	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\$	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	4.048	468.836
Ajuste conversión saldo Inicial	-	(35.298)	(29)	(33)	(8)	(4)	(1)	-	-	(35.373)
Adiciones	-	1.146	-	185	4	-	2	3.371	846	5.554
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)	-	(1.142)
Gastos por depreciación	-	-	(2.550)	(17.665)	(69)	(31)	(30)	-	(89)	(20.434)
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	(9)	(64)
Corrección monetaria economía hiperinflacionaria (f)	-	32.512	-	-	-	-	-	-	-	32.512
Otros Incrementos (Disminución)	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	3.231	324.745

- (a) En el año 2019, se reclasifica a disponibles para la venta los terrenos forestales en Chile. Ver nota 12.
- (b) 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.
- (c) 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.
- (d) En el año 2019 se incluye pérdidas por deterioro relacionado con los activos de México y la línea MDF en Chile.
- (e) Corresponde a la reversa de deterioro de la línea 1 y 2, Chile
- (f) A partir del año 2018, Argentina fue declarada hiperinflacionaria, razón por la cual los activos fijos se corrigieron. Ver nota 3.28

ii. Capitalización de intereses

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

	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	-	151
Total	-	151

Se capitalizaron intereses hasta el 31 de mayo de 2019, la tasa de interés utilizada fue de 6,79% anual.

iii. Seguros

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

iv. Vidas útiles estimadas

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

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

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

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

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 marzo de 2020 no se han identificados indicios de deterioro en los activos industriales de la compañía.

14.5 Valorización de terrenos forestales

El valor de terrenos forestales en Argentina 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 al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 respectivamente. El valor revaluado de estos activos asciende a MUS\$77.037 al 31 de marzo de 2020 y MUS\$79.343 al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019.

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 22.2).

15 ACTIVOS POR DERECHO A USO

El detalle de los activos en arriendo es presentado en el siguiente cuadro:

	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Terrenos	3.858	4.407
Locales y oficinas	9.236	9.193
Maquinarias y equipos	7.776	8.874
Total	20.870	22.474

16 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

16.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

El gasto por impuesto reconocido en los resultados al 31 de marzo de 2020 y al 31 de marzo de 2019 es el siguiente:

	Acumulado	
	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.03.2019 No auditado MUS\$
Impuesto corriente	(105)	(158)
Otros por impuesto corriente	49	(4)
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(56)	(162)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	2.820	(3.498)
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	-	-
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto	2.820	(3.498)
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	2.764	(3.660)

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

	Acumulado	
	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.03.2019 No auditado MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(56)	(162)
Total gasto por impuesto corriente, neto	(56)	(162)
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos por partes nacional y extranjera		
(Gasto) Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	2.820	(3.498)
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	2.820	(3.498)
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	2.764	(3.660)

16.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Acumulado	
	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.03.2019 No auditado MUS\$
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	4.530	5.944
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(3.541)	(372)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	2.843	551
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(403)	(5.457)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	-
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(392)	245
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	3.547
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	(2)	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(271)	(8.118)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(1.766)	(9.604)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	2.764	(3.660)

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

	Acumulado	
	31.03.2020 No auditado %	31.03.2019 No auditado %
Tasa impositiva legal	27,0	27,0
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(21,1)	(1,7)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	16,9	2,5
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(2,4)	(24,8)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	-
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(2,3)	1,1
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	16,1
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	(0,01)	-
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	(1,6)	(36,9)
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	(10,5)	(43,6)
Tasa impositiva efectiva (%)	16,5	(16,6)

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

País	Tasa de impuesto	
	31.03.2020	31.12.2019
Argentina	25,0%	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%

16.3 Movimientos del año impuestos diferidos

El movimiento de la composición de este rubro por conceptos de diferencias temporarias al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, 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
	01.01.2019	Saldo inicial	Otros Result. Integral	Resultados del Ejercicio	MUS\$	31.12.2019	Saldo inicial	Otros Result. Integral	Resultados del Ejercicio	MUS\$	31.03.2020 No auditado
Diferencias temporarias deducibles relativos a:	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	3.750	(17)	-	2.628	71	6.432	(637)	-	(5)	-	5.790
Acumulaciones (o devengos)	98.042	-	-	(25.533)	-	72.509	-	-	(154)	-	72.355
Provisiones	27.586	1	(65)	71	(1.610)	25.983	(113)	-	(452)	-	25.418
Contratos de Moneda Extranjera (Instrumentos Derivados)	8.966	-	-	-	-	8.966	-	-	-	-	8.966
Obligaciones por Beneficios Post-Emplo	1.172	-	27	296	-	1.495	2	(37)	(313)	-	1.147
Revaluaciones de Terrenos Forestales	-	-	2.969	(2.969)	-	-	-	-	-	-	-
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.322	-	(1)	-	-	2.321	-	(1)	-	-	2.320
Pérdidas Fiscales	129.921	7.590	(1.442)	13.631	(1.529)	148.171	(527)	3.521	6.133	-	157.298
Efecto IFRS 16	-	-	-	5.963	-	5.963	-	-	(301)	-	5.662
Otros	904	(122)	-	7	(60)	729	47	-	(75)	-	701
Total diferencias temporarias deducibles	272.663	7.452	1.488	(11.869)	(3.128)	272.569	(1.228)	3.483	4.833	-	279.657

	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
	01.01.2019	Saldo inicial	Otros Result. Integral	Resultados del Ejercicio	MUS\$	31.12.2019	Saldo inicial	Otros Result. Integral	Resultados del Ejercicio	MUS\$	31.03.2020 No auditado
Diferencias temporarias imponibles relativos a:	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	31.282	118	-	(473)	(4.482)	26.445	-	-	(179)	-	26.266
Acumulaciones (o Devengos)	(213)	-	-	(4.842)	-	(5.055)	-	-	(165)	-	(5.220)
Provisiones	22.850	(20)	-	1.663	(53)	24.440	(3)	-	459	-	24.896
Contratos de Moneda Extranjera (Instrumentos Derivados)	3.418	-	-	-	-	3.418	-	-	-	-	3.418
Revaluaciones de Terrenos Forestales	49.544	(2.250)	3.245	5.158	(8.127)	47.570	(1.339)	-	-	-	46.231
Tasaciones de las Plantaciones Forestales	39.906	-	-	4.430	-	44.336	-	-	1.708	-	46.044
Efecto IFRS 16	-	-	-	5.197	-	5.197	-	-	193	-	5.390
Otros	(640)	(201)	-	(154)	-	(995)	(35)	-	(3)	-	(1.033)
Total diferencias temporarias imponibles	146.147	(2.353)	3.245	10.979	(12.662)	145.356	(1.377)	-	2.013	-	145.992
Posición diferencias temporarias deducibles (imponibles)	126.516	9.805	(1.757)	(22.848)	9.534	127.213	149	3.483	2.820	-	133.665

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

	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	151.003	145.885
Pasivos por impuestos diferidos	17.338	18.672

16.4 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Activos por impuestos diferidos, pérdidas fiscales, no reconocidas	10.035	9.726
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	10.035	9.726

17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

	31.03.2020	31.12.2019
	No auditado	
i. Corriente	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades financieras	191.703	181.064
Obligaciones con el público, bonos (a)	12.161	12.625
Instrumentos derivados	9.582	6.980
Total	213.446	200.669

	31.03.2020	31.12.2019
	No auditado	
ii. No corriente	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades financieras	88.441	99.699
Obligaciones con el público, bonos (a)	125.065	141.344
Instrumentos derivados	45.877	16.717
Total	259.383	257.760

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

17.1 Préstamos de entidades financieras:

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

i. Corriente:

Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	MONTOS CONTABLES											
							TASA INTERÉS		31.03.2020 No Auditado				31.12.2019					
							NOMINATIVA	EFECTIVA	Vencimiento en meses		CORRIENTE	Valor Nominal	CAPITAL CORTO PLAZO	Vencimiento		CORRIENTE	Valor nominal	CAPITAL CORTO PLAZO
									Hasta 3 meses	3 a 12 meses				Hasta 3 meses	3 a 12 meses			
		MUS\$	MUS\$					MUS\$	MUS\$									
Banco Corpbanca	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	31/07/2020	4,03%	4,03%	-	4.026	4.026	4.026	4.000	4.066	-	4.066	4.066	4.000
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	16/04/2020	3,00%	3,00%	15.020	-	15.020	15.020	15.000	20.039	-	20.039	20.039	20.000
Banco Santander	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	10/06/2020	4,23%	4,23%	3.039	-	3.039	3.039	3.000	-	3.007	3.007	3.000	
China Construction Bank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	16/06/2020	4,80%	4,80%	5.009	-	5.009	5.009	5.000	5.008	-	5.008	5.008	5.000
Bancoestado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	05/02/2019	3,87%	3,87%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
China Construction Bank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	02/06/2020	3,80%	3,80%	2.808	-	2.808	2.808	2.800	2.837	-	2.837	2.837	2.800
China Construction Bank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	28/04/2020	4,20%	4,20%	1.704	-	1.704	1.704	1.691	3.437	-	3.437	3.437	3.382
China Construction Bank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	02/06/2020	3,80%	3,80%	1.003	-	1.003	1.003	1.000	1.013	-	1.013	1.013	1.000
Cooperatieve Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	30/09/2020	3,71%	3,71%	-	20.004	20.004	20.004	20.000	20.244	-	20.244	20.244	20.000
HSBC Bank (Chile)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	20/03/2020	4,83%	4,83%	-	-	-	-	-	3.504	-	3.504	3.504	3.500
Santander agentes de valores	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	17/07/2020	4,24%	4,24%	-	1.008	1.008	1.008	1.000	1.020	-	1.020	1.020	1.000
Banco Santander Santiago	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	30/06/2020	5,97%	5,97%	5.010	-	5.010	5.010	5.000	5.189	-	5.189	5.189	5.000
Banco do Brasil	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	15/06/2020	2,85%	2,85%	2.703	-	2.703	2.703	2.700	3.004	-	3.004	3.004	3.000
Tanner Servicios Financieros S.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	28/07/2020	6,96%	6,96%	-	10.124	10.124	10.124	10.000	10.246	-	10.246	10.246	10.000
Tanner Servicios Financieros S.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	28/07/2020	6,96%	6,96%	-	10.124	10.124	10.124	10.000	10.246	-	10.246	10.246	10.000
Banco de Crédito del Perú	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	04/06/2020	4,26%	4,26%	5.013	-	5.013	5.013	5.000	5.066	-	5.066	5.066	5.000
BTG Pactual Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	30/09/2020	5,94%	11,40%	-	50.206	50.206	50.206	50.000	49.787	-	49.787	50.008	50.000
Banco Santander Santiago	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	11/05/2020	4,25%	4,25%	3.050	-	3.050	3.050	3.000	-	3.018	3.018	3.000	
Tanner Servicios Financieros S.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	03/09/2020	5,76%	5,76%	-	10.046	10.046	10.046	10.000	-	-	-	-	-
Banco de Crédito del Perú	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	23/06/2020	4,75%	4,75%	3.080	-	3.080	3.080	3.077	-	-	-	-	-
Banco Chile New York(Línea de crédito)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos	al vencimiento	30/04/2020	0,00%	0,00%	2.081	-	2.081	2.081	2.081	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31/10/2024	3,83%	3,83%	89	76	165	174	161	-	157	157	166	161
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31/10/2024	3,83%	3,83%	385	328	713	755	698	-	678	678	721	698
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31/10/2024	3,83%	3,83%	1.114	950	2.064	2.188	2.023	-	1.966	1.966	2.090	2.023
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31/10/2024	3,83%	3,83%	199	169	368	388	359	-	351	351	371	359
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31/10/2024	3,83%	3,83%	223	190	413	436	403	-	393	393	417	403
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31/10/2024	3,83%	3,83%	150	128	278	294	272	-	265	265	281	272
Banco de Crédito del Perú-Credito Sindicado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Anual	20/09/2023	4,97%	4,97%	-	6.053	6.053	6.181	6.154	3.520	3.013	6.533	6.661	6.154
Banco Santander Santiago-Credito Sindicado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Anual	20/09/2023	6,06%	6,06%	2.303	4.552	6.855	6.950	6.923	2.641	2.260	4.901	4.996	4.615
Cooperatieve Rabobank-Credito Sindicado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Anual	20/09/2023	6,06%	6,06%	4.607	9.103	13.710	13.901	13.846	5.282	4.519	9.801	9.992	9.231
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos	al vencimiento	18/10/2020	4,36%	4,36%	-	-	-	-	-	762	-	762	762	755
Banco Internacional	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	13/12/2021	5,66%	5,66%	1.526	4.500	6.026	6.026	6.000	-	4.526	4.526	4.526	4.500
total									60.116	131.587	191.703	192.351	191.188	156.911	24.153	181.064	181.935	178.853

No Corriente:

Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	TASA INTERES		MONTOS CONTABLES															
							NOMINATIVA	EFECTIVA	31.03.2020 No Auditado					NO CORRIENTE	Valor Nominal	CAPITAL LARGO PLAZO	31.12.2018					Valor Nominal	CAPITAL LARGO PLAZO	
									Vencimiento								Vencimiento							
									1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Mas de 5 años				1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Mas de 5 años			NO CORRIENTE
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31/10/2024	3,83%	3,83%	305	152	153	-	-	610	644	644	303	152	152	-	-	607	644	644
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31/10/2024	3,83%	3,83%	1.320	659	660	-	-	2.639	2.793	2.793	1.314	657	657	-	-	2.628	2.793	2.793
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31/10/2024	3,83%	3,83%	3.824	1.912	1.912	-	-	7.648	8.093	8.093	3.810	1.904	1.904	-	-	7.618	8.093	8.093
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31/10/2024	3,83%	3,83%	677	340	340	-	-	1.357	1.434	1.434	676	338	338	-	-	1.352	1.434	1.434
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31/10/2024	3,83%	3,83%	764	382	382	-	-	1.528	1.613	1.613	762	380	380	-	-	1.522	1.613	1.613
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31/10/2024	3,83%	3,83%	515	257	257	-	-	1.029	1.089	1.089	513	256	256	-	-	1.025	1.089	1.089
Banco de Credito del Peru-Credito Sindicado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Annual	20/09/2023	4,97%	4,97%	12.194	9.147	-	-	-	21.341	21.538	21.538	12.187	12.196	-	-	-	24.373	24.615	24.615
Banco Santander Santiago-Credito Sindicado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Annual	20/09/2023	6,06%	6,06%	9.104	6.827	-	-	-	15.931	16.154	16.154	9.099	9.097	-	-	-	18.196	18.462	18.462
Cooperative Robobank-Credito Sindicado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Annual	20/09/2023	6,06%	6,06%	18.205	13.653	-	-	-	31.858	32.308	32.308	18.188	18.190	-	-	-	36.378	36.923	36.923
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos	al vencimiento	19/01/2020	4,36%	4,36%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Internacional	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	13/12/2021	5,66%	5,66%	4.500	-	-	-	-	4.500	4.500	4.500	6.000	-	-	-	-	6.000	6.000	6.000
TOTAL									51.408	33.329	3.704	-	-	88.441	90.166	90.166	52.882	43.160	3.687	-	-	99.899	101.666	101.666



17.2 Obligaciones con el público

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

MONTOS CONTABLES AL 31.03.2020 No auditado																
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento								Totales	Capital Insoluto	
						0 - 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años			Total No Corriente
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%	MUS\$ -	MUS\$ 11.914	MUS\$ 11.914	MUS\$ 10.224	MUS\$ 10.224	MUS\$ 4.885	MUS\$ 10.224	MUS\$ 56.531	MUS\$ 92.088	MUS\$ 104.002	MUS\$ 108.485
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Anual	5,52%	MUS\$ 247	MUS\$ -	MUS\$ 247	MUS\$ -	MUS\$ -	MUS\$ -	MUS\$ -	MUS\$ 32.977	MUS\$ 32.977	MUS\$ 33.224	MUS\$ 33.857
Total						MUS\$ 247	MUS\$ 11.914	MUS\$ 12.161	MUS\$ 10.224	MUS\$ 10.224	MUS\$ 4.885	MUS\$ 10.224	MUS\$ 89.508	MUS\$ 125.065	MUS\$ 137.226	MUS\$ 142.342

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%	MUS\$ -	MUS\$ 11.847	MUS\$ 11.847	MUS\$ 11.575	MUS\$ 11.575	MUS\$ 5.560	MUS\$ 11.575	MUS\$ 63.847	MUS\$ 104.132	MUS\$ 115.979	MUS\$ 120.576
Bono serie N	01/08/2033	724	UF	Anual	5,52%	MUS\$ 778	MUS\$ -	MUS\$ 778	MUS\$ -	MUS\$ -	MUS\$ -	MUS\$ -	MUS\$ 37.212	MUS\$ 37.212	MUS\$ 37.990	MUS\$ 38.635
Total						MUS\$ 778	MUS\$ 11.847	MUS\$ 12.625	MUS\$ 11.575	MUS\$ 11.575	MUS\$ 5.560	MUS\$ 11.575	MUS\$ 101.059	MUS\$ 141.344	MUS\$ 153.969	MUS\$ 159.211

17.3 Instrumentos Derivados

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 31, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir parte de su exposición a variaciones cambiarias y de tasas de interés. La Compañía no toma instrumentos derivados con fines especulativos.

Los derivados para cubrir la exposición a variaciones cambiarias corresponden a instrumentos derivados denominados Cross Currency Swaps (CCS) y Forwards de monedas. Los primeros son utilizados para cubrir deuda denominada en monedas distintas al dólar, fundamentalmente consistentes en bonos en UF colocados en el mercado local chileno. Los segundos son usados para asegurar niveles de tipo de cambio de transacciones futuras.

El detalle de la valorización de los derivados que, de acuerdo a la norma, resulta en un pasivo es el siguiente:

Pasivos de cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	31.03.2020 No auditado	31.12.2019	31.03.2020 No auditado	31.12.2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de flujo de caja	9.582	6.980	45.877	16.717
Total	9.582	6.980	45.877	16.717

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

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

A continuación se presenta el siguiente detalle al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019:

Conceptos	Saldos al 01.01.2020	Flujos de efectivo	Devengo de intereses	Efectos tipo de cambio	Movimientos no monetarios					Saldo Final al 31.03.2020
					Contratos de arrendamientos operativos	Cambios al Valor razonable	Amortización intereses tasa efectiva	Amortización costo emisión bonos	Reclasificaciones	
Préstamos con entidades financieras a corto plazo	181.064	(4.326)	1.535	2.093	-	-	-	-	11.337	191.703
Préstamos con entidades financieras a largo plazo	99.699	-	-	79	-	-	-	-	(11.337)	88.441
Obligaciones con el público (bonos)	153.969	(937)	887	(16.820)	-	-	-	127	-	137.226
Pasivos por arrendamiento financiero	22.154	(1.152)	366	(2.403)	92	-	-	-	-	19.057
Instrumentos derivados	23.697	(1.072)	1.323	-	-	31.511	-	-	-	55.459
Intereses a pagar	-	(5.795)	-	-	-	-	-	-	5.795	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	17.540	-	-	-	-	-	-	(17.540)	-
Total	480.583	4.258	4.111	(17.051)	92	31.511	-	127	(11.745)	491.886

Conceptos	Saldos al 01.01.2019	Flujos de efectivo	Devengo de intereses	Efectos tipo de cambio	Movimientos no monetarios					Saldo Final al 31.12.2018
					Arrendamientos Financieros	Cambios al Valor razonable	Amortización intereses tasa efectiva	Amortización costo emisión bonos	Reclasificaciones	
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	-	-	22.154
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	-
Total	549.517	(174.526)	(225)	(7.636)	26.604	4.631	237	3.094	78.887	480.583

18 PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

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

Concepto	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	MONTOS CONTABLES AL 31.03.2020 No auditado										
				hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	Total Corriente	más de 1 año hasta 2 años	más de 2 años hasta 3 años	más de 3 años hasta 4 años	más de 4 años hasta 5 años	más de 5 años	Total No Corriente		
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		
Terrenos	Chile	UF	Mensual	79	237	316	328	344	360	377	2.046	3.455		
Oficinas	Chile	UF	Mensual	249	657	906	706	729	763	775	1.853	4.826		
Vehiculos	Chile	UF	Mensual	251	690	941	734	38	-	-	-	772		
Vehiculos	Chile	US\$	Mensual	86	267	353	379	406	435	466	2.009	3.695		
Vehiculos	Chile	CLP	Mensual	124	385	509	178	-	-	-	-	178		
Arriendo Local, Oficina y Bodegas	Perú	US\$	Mensual	1	6	7	16	16	16	13	-	61		
Arriendo Local, Oficina y Bodegas	Ecuador	US\$	Mensual	87	169	256	363	388	416	-	-	1.167		
Arriendo Equipos, Vehiculos	México	US\$	Mensual	-	604	604	-	-	-	-	-	-		
Arriendo Terrenos	México	MXN\$	Mensual	-	599	599	-	-	-	-	-	-		
Arriendo Local y Oficina	Colombia	COP\$	Mensual	72	188	260	133	19	-	-	-	152		
Total				949	3.802	4.751	2.837	1.940	1.990	1.631	5.908	14.306		

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\$	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
Vehículos	Chile	US\$	Mensual	198	942	1.140	906	122	-	-	-	1.028
Vehículos	Chile	USD	Mensual	56	291	347	372	401	427	458	2.129	3.787
Vehículos	Chile	CLP	Mensual	94	477	571	352	-	-	-	-	352
Arriendo Equipos, Vehículos	Argentina	AR\$	Mensual	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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 Local y Oficina	México	MXN\$	Mensual	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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

19 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de cuentas por pagar comerciales, acreedores varios y otras cuentas al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Saldo al 31 Marzo 2020 No Auditado	Por antigüedad de saldos						Total MUS\$
	Corriente					No corriente	
	Hasta 30 días	Entre 31 y 60 días	entre 61 y 90 días	entre 91 y 120 días	entre 121 y 365 días	Más de 365 días	
Tipo de acreedor	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales	24.513	10.881	992	152	1.157	88	37.783
Dividendos por pagar	-	-	-	-	397	-	397
Otras cuentas por pagar	7.625	153	29	59	1.164	-	9.030
Totales	32.138	11.034	1.021	211	2.718	88	47.210

Saldo al 31 de diciembre 2019	Por antigüedad de saldos						Total MUS\$
	Corriente					No corriente	
	Hasta 30 días	Entre 31 y 60 días	entre 61 y 90 días	entre 91 y 120 días	entre 121 y 365 días	Más de 365 días	
Tipo de acreedor	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
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

El plazo medio para pago a proveedores es de 30 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 29.

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

Los principales proveedores que componen este rubro al 31 de marzo de 2020 son los siguientes:

Nombre del Proveedor	País	Sociedad	31.03.2020 No
			Auditado MUS\$
Georgia Pacific Resinas Ltda	Chile	Masisa S.A.	5.285
Methanex Chile Spa	Chile	Masisa S.A.	2.299
Enel Generación Chile S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.503
Duraplay de Parral SAPI de CV	México	Forestal Terranova México SA DE CV	1.058
Bolsa de Productos de Chile S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.042
Sap Chile Ltda.	Chile	Masisa S.A.	850
Inserco GMBH	Chile	Masisa S.A.	801
Itau Corpbanca	Chile	Masisa S.A.	738
Neomas Spa.	Chile	Masisa S.A.	606
ISS Facility Services S.A.	Chile	Masisa S.A.	550

20 OTRAS PROVISIONES

20.1 El detalle de las otras provisiones al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2019
	No auditado MUS\$	MUS\$	No auditado MUS\$	MUS\$
Provisión por reestructuración	2.794	3.796	-	-
Provisión de reclamaciones legales (a)	201	163	-	-
Participación en utilidades y bonos	51	59	-	-
Otras provisiones (b)	200	181	-	-
Total	3.246	4.199	-	-

(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.

20.2 El movimiento de las provisiones al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, 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 al 1 de enero de 2020	3.796	163	-	59	181
Provisiones adicionales	-	42	-	-	92
Provisión utilizada	(445)	-	-	-	(63)
Reverso de provisión	(97)	-	-	-	(14)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(460)	(11)	-	(8)	-
Otro incremento (decremento)	-	7	-	-	4
Saldo final al 31 de marzo de 2020	2.794	201	-	51	200

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	688	381	-	2.450	357
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	(50)	(105)	-	(166)	4
Otro incremento (decremento)	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	3.796	163	-	59	181

21 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 marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Detalle de movimientos	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Valor presente de obligaciones al inicio del período	4.296	4.166
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	235	564
Costo por interés	8	244
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(186)	(552)
Variación actuarial y variación del plan de beneficios	(142)	72
Efectos diferencia de cambio	(496)	(198)
Valor presente obligaciones al final del período	3.715	4.296

La provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial efectuada trimestralmente.

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
	Chile
Tasa de descuento anual (UF)	1,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,50%
Tasa anual de despidos	1,50%
Tasa anual de renunciaciones	0,50%
Edad de retiro	
Hombres	65 Años
Mujeres	60 Años
Tabla de mortalidad	CBH 2014 H
	RV 2014 M

22 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los otros pasivos no financieros al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

Concepto	Total Corriente		Total No Corriente			
	Vencimiento		Vencimiento		Total al	Total al
	31.03.2020 No auditado	31.12.2019	2021	2022 y más	31.03.2020	31.12.2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	No auditado	MUS\$
Moratoria AFIP (a)	9	10	15	-	15	18
Otros (b)	104	155	-	-	-	-
Total	113	165	15	-	15	18

- (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.

23 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

23.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

El capital suscrito y pagado al 31 de marzo de 2020 asciende a MUS\$996.282, equivalentes a 7.839.105.291 acciones, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Como parte del último aumento de capital, la Sociedad obtuvo un menor valor en la colocación de sus acciones de MUS\$7.193, el cual se presenta neto en la línea capital emitido.

Al 31 de marzo de 2020 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.

23.2 Otras reservas

El detalle de las Otras reservas para el 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Para futuros dividendos	51.424	51.424
De conversión	(230.073)	(218.588)
Revaluación de terrenos forestales	90.573	90.573
Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(3.223)	(3.324)
De coberturas	(3.679)	5.177
Otras	(278)	(278)
Total	(95.256)	(75.016)

- 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).
- 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 reconoció 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 31.2, la Compañía mantiene instrumentos derivados que ha clasificado como cobertura. Las diferencias de valorización de estos instrumentos bajo NIIF, se clasifican con cargo o abono a patrimonio.

- v. Otras Reservas: Para los ejercicios reportados los montos clasificados como Otras Reservas, corresponden exclusivamente a costos de emisión y colocación de acciones. De acuerdo a lo establecido en la circular Nro.1.736 de la Comisión para el Mercado Financiero (ex Superintendencia de Valores y Seguros), se ha deducido del capital pagado los costos de emisión y de colocación de acciones de emisiones anteriores.

23.3 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 al 31 de diciembre de 2018, no se ha generado utilidad líquida a distribuir.

23.4 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

23.5 Financiamiento de filiales en Argentina

El patrimonio de las filiales establecidas en Argentina asciende a MUS\$147.355 al 31 de marzo de 2020 (MUS\$140.249 al 31 de diciembre de 2019).

24 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos finalizados al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

24.1 Por Producto

	Acumulado		Variación %
	31.03.2020	31.03.2019	
	No auditado MUS\$	No auditado MUS\$	
MDF	12.957	22.899	(43,4%)
PB / MDP	27.885	35.106	(20,6%)
Molduras MDF	21.624	21.113	2,4%
Trozos	1.492	4.127	(63,8%)
Madera aserrada	5.650	10.115	(44,1%)
Otros productos (a)	7.898	24.093	(67,2%)
Total	77.506	117.453	(34,0%)

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

24.2 Por Producto en metros cúbicos

	Acumulado		Variación %
	31.03.2020	31.03.2019	
	No auditado Miles M3	No auditado Miles M3	
MDF	40	66	(39,4%)
PB / MDP	95	104	(8,7%)
Molduras MDF	54	52	3,8%
Trozos	102	153	(33,3%)
Madera Aserrada	45	71	(36,6%)
Otros productos (a)	N/A	N/A	-
Total	336	446	(24,7%)

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

24.3 Por País

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

Mercado	Acumulados		Variación %
	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.03.2019 No auditado MUS\$	
Estados Unidos (b)	28.014	25.330	10,6%
Chile (a)	25.147	34.229	(26,5%)
Perú	5.033	7.559	(33,4%)
Colombia	3.208	3.786	(15,3%)
México	2.848	16.832	(83,1%)
Ecuador (b)	2.652	3.017	(12,1%)
Canadá (b)	2.373	2.049	15,8%
China (b)	1.749	4.878	(64,1%)
Argentina	1.272	1.548	(17,8%)
Vietnam (b)	1.248	1.956	(36,2%)
Corea del Sur (b)	709	2.340	(69,7%)
Otros (b)	3.253	13.928	0,0%
Venezuela	-	1	0,0%
Total	77.506	117.453	(34,0%)

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\$208 y MU\$2.548 al 31 de marzo de 2020 y al 31 de marzo de 2019, respectivamente.
- (b) Mercados de exportación cuyos ingresos son realizados en dólares.

25 SEGMENTOS OPERATIVOS

25.1 Segmentos

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

25.2 Resultado por Segmento

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

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019
	No auditado	No auditado	No auditado	No auditado	No auditado	No auditado	No auditado	No auditado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	1.492	4.258	76.014	113.325	-	(130)	77.506	117.453
Costo de Ventas	(1.044)	(3.933)	(68.521)	(97.338)	-	131	(69.565)	(101.140)
Margen de Venta	448	325	7.493	15.987	-	1	7.941	16.313
Variación Neta de Activos Biológicos	4.181	3.521	-	-	-	-	4.181	3.521
Costos de distribución	-	-	(2.832)	(4.106)	-	-	(2.832)	(4.106)
Gasto de Administración, Venta y Otros	(852)	(849)	(8.721)	(10.468)	-	-	(9.573)	(11.317)
Otros Ingresos (Gastos)	(26)	366	59	(20.612)	(8)	847	25	(19.399)
Costos Financieros	-	-	-	-	(9.616)	(9.634)	(9.616)	(9.634)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(6.902)	2.609	(6.902)	2.609
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	2.764	(3.660)	2.764	(3.660)
Ganancia (Pérdida)	3.751	3.363	(4.001)	(19.199)	(13.762)	(9.837)	(14.012)	(25.673)

- 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	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a marzo	1	4	6.410	6.841	-	-	6.411	6.845

La amortización de los activos bajos contratos de arriendos durante el primer trimestre 2020 y 2019 es de MUS\$1.393 y MUS\$1.125 respectivamente.

Partidas significativas no monetarias distintas de la depreciación y amortización:

Consumos de Materia Prima Propia	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a marzo	298	2.016	-	-	-	-	298	2.016

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

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

25.3 Activos y pasivos por segmentos

El detalle de activos y pasivos por segmento al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

Balance por Segmentos	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2019
	No auditado MUS\$	MUS\$	No auditado MUS\$	MUS\$	No auditado MUS\$	MUS\$	No auditado MUS\$	MUS\$
Activos								
Deudores comerciales	7.083	15.269	64.496	63.152	-	-	71.579	78.421
Inventarios	301	9.781	84.486	79.476	-	-	84.787	89.257
Activo biológico corriente	6.870	7.219	-	-	-	-	6.870	7.219
Otros activos corrientes	-	-	-	-	469.555	480.015	469.555	480.015
Propiedad planta y equipos, neto	77.092	98.857	237.911	225.888	-	-	315.003	324.745
Activo biológico no corriente	65.045	67.289	-	-	-	-	65.045	67.289
Otros activos no corrientes	53.123	53.707	124.764	22.474	-	98.988	177.887	175.169
Total Activos	209.514	252.122	511.657	390.990	469.555	579.003	1.190.726	1.222.115
Pasivos								
Cuentas por pagar comerciales	2.159	7.003	45.051	45.464	-	-	47.210	52.467
Otros Pasivos	-	-	-	-	517.561	509.441	517.561	509.441
Total Pasivos	2.159	7.003	45.051	45.464	517.561	509.441	564.771	561.908

25.4 Flujo de caja por segmentos

El detalle de activos y pasivos por segmento al 31 de marzo de 2020 y al 31 de marzo de 2019, es el siguiente:

	Marzo 2020 No Auditados				Marzo 2019 No Auditados			
	Industrial	Forestal	Eliminaciones	Total	Industrial	Forestal	Eliminaciones	Total
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.000	(1.805)	(385)	(190)	(47.790)	(13.859)	18.404	(43.245)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(920)	(812)	(586)	(2.318)	168.947	(34.805)	25.596	159.738
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(33.059)	1.266	971	(30.822)	(74.517)	49.979	(53.107)	(77.645)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(31.979)	(1.351)	-	(33.330)	46.640	1.315	(9.107)	38.848
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(79)	(15)	-	(94)	339	(135)	-	204
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(32.058)	(1.366)	-	(33.424)	46.979	1.180	(9.107)	39.052
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	46.899	4.072	-	50.971	94.853	8.866	-	103.719
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	14.841	2.706	-	17.547	141.832	10.046	(9.107)	142.771

26 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 marzo de 2020 y 2019, es el siguiente:

Otros ingresos por función	Acumulado	
	31.03.2020	31.03.2019
	No auditado	No auditado
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable activos biológicos (a)	6.979	7.009
Costos de formación activos biológicos (b)	(3.373)	(3.488)
Utilidad en venta de activo fijos	-	242
Otros ingresos	76	336
Total	3.682	4.099

Otros gastos por función	Acumulado	
	31.03.2020	31.03.2019
	No auditado	No auditado
	MUS\$	MUS\$
Activos dados de baja por desuso y pérdidas por siniestro	(2)	(74)
Plan de reestructuración y reorganización forestal	-	(25)
Moratoria AFIP deuda impositiva	-	(2)
Reclasificación diferencia de cambio México	-	(18.910)
Asesorías por reestructuración desinversión México	-	(668)
Otros gastos por función	(48)	(298)
Total	(50)	(19.977)

(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.

ii) Detalle de los deterioro y reversas de deterioro es el siguiente:

Año 2020	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	-	-	-	-	-
Reversión de Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del período	-	-	-	-	-

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

27 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

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

27.1 Ingresos Financieros

El detalle de los ingresos financieros por los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2020 y 2019 es el siguiente:

Ingresos financieros	31.03.2020	31.03.2019
	No auditado MUS\$	No auditado MUS\$
Intereses por inversiones financieras	27	625
Préstamos y cuentas por cobrar	27	132
Otros	51	1
Total	105	758

27.2 Costos Financieros

El detalle de los costos financieros por los periodos finalizados al 31 de marzo de 2020 y al 31 de marzo 2019 es el siguiente:

Costos financieros	Acumulado	
	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.03.2019 No auditado MUS\$
Gasto por Intereses, préstamos bancarios	(4.078)	(3.558)
Gasto por intereses, bonos	(1.960)	(3.823)
Gasto por valoración derivados financieros netos	(2.395)	(2.049)
Comisiones bancarias	(959)	(274)
Gastos por contratos de arriendos financieros	(265)	(381)
Otros gastos financieros	(64)	(307)
Total	(9.721)	(10.392)

28 DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Diferencia de cambios reconocida en resultados las diferencias de cambio generadas al 31 de marzo de 2020 y 2019 por saldos de activos y pasivos en monedas distintas a la moneda funcional, reconocidas en resultados del periodo según el siguiente detalle:

	Periodo enero - marzo	
	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Diferencia de cambio en moneda distintos a la funcional	(6.917)	1.905
Total	(6.917)	1.905

29 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)

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

Estado de Situación Financiera		
Activos	31.03.2020 No auditado	31.12.2019
Activos corrientes	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	17.547	50.971
Dólares	8.013	41.904
Euros	73	21
Otras Monedas	461	780
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.279	1.458
Pesos Chilenos no reajutable	7.721	6.808
U.F.	-	-
Otros activos financieros corrientes	17.541	6
Dólares	17.541	6
Otras Monedas	-	-
Otros activos no financieros, corrientes	2.508	1.080
Dólares	668	33
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	498	199
Pesos Chilenos no reajutable	1.342	848
U.F.	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	71.579	78.421
Dólares	15.230	34.318
Euros	4.459	5.061
Otras Monedas	18.970	1.452
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	6.326	9.236
Pesos Chilenos no reajutable	26.594	28.354
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1	1
Dólares	1	1
Inventarios	84.787	89.257
Dólares	71.854	72.645
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	11.358	14.798
Pesos Chilenos no reajutable	1.575	1.814
Activos biológicos corrientes	6.870	7.219
Dólares	-	-
Otras Monedas	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	6.870	7.219
Activos por impuestos corrientes	73.386	77.274
Dólares	49.810	63.641
Otras Monedas	1.258	1.203
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	9.019	11.413
Pesos Chilenos no reajutable	13.299	1.017
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	274.219	304.229
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	358.572	350.683
Dólares	343.189	350.147
Euros	-	-
Otras Monedas	215	255
Pesos Chilenos no reajutable	15.168	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	358.572	350.683
Activos corrientes totales	632.791	654.912
Dólares	506.306	562.695
Euros	4.532	5.082
Otras Monedas	20.904	3.690
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	35.350	44.323
Pesos Chilenos no reajutable	65.699	39.122
U.F.	-	-

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

Activos no corrientes	31.03.2020	31.12.2019
	No auditado MUS\$	MUS\$
Otros activos financieros no corrientes	2.716	2.691
Dólares	2.686	2.661
Otras Monedas	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	30	30
Otros activos no financieros no corrientes	2.888	3.778
Dólares	114	110
Otras Monedas	6	10
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.215	2.818
Pesos Chilenos no reajutable	428	698
U.F.	125	142
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	-
Dólares	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	170	138
Dólares	170	138
Activos intangibles distintos de la plusvalía	240	203
Dólares	134	189
Otras Monedas	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	23	14
Pesos Chilenos no reajutable	83	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-
Propiedades, Planta y Equipo	315.003	324.745
Dólares	223.789	224.773
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	90.928	99.464
Pesos Chilenos no reajutable	286	508
Activos biológicos no corrientes	65.045	67.289
Dólares	-	-
Otras Monedas	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	65.045	67.289
Activos por derechos en uso	20.870	22.474
Dólares	1.430	2.203
Otras Monedas	864	1.500
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	389	-
Pesos Chilenos no reajutable	18.187	18.771
U.F.	-	-
Activos por impuestos diferidos	151.003	145.885
Dólares	145.864	141.413
Otras Monedas	216	148
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	4.525	408
Pesos Chilenos no reajutable	398	3.916
Total de activos no corrientes	557.935	567.203
Dólares	374.187	371.487
Otras Monedas	1.086	1.658
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	163.125	169.993
Pesos Chilenos no reajutable	19.412	23.923
U.F.	125	142
Total de activos	1.190.726	1.222.115
Dólares	880.493	934.182
Euros	4.532	5.082
Otras Monedas	21.990	5.348
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	198.475	214.316
Pesos Chilenos no reajutable	85.111	63.045
U.F.	125	142

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

Patrimonio y pasivos	31.03.2020 No auditado		31.12.2019	
	Pasivos		Pasivos	
	Monto hasta 90 Días	Monto más de 90 días menos de 1 año	Monto hasta 90 Días	Monto más de 90 días menos de 1 año
Pasivos corrientes	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros corrientes	62.965	150.481	163.365	37.304
Dólares	62.718	138.567	162.548	25.350
U.F.	247	11.914	817	11.954
Pasivos por arrendamientos corrientes	2.573	2.178	2.021	3.746
Dólares	952	267	724	325
Euros	-	-	-	-
Otras Monedas	-	-	-	1.187
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	860	-	29	804
Pesos Chilenos no reajutable	218	385	854	477
U.F.	543	1.526	414	953
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6.022	41.100	50.520	1.623
Dólares	1.348	8.688	14.899	160
Euros	313	1.503	1.503	-
Otras Monedas	187	-	405	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	3.983	-	4.994	-
Pesos Chilenos no reajutable	191	30.908	28.716	1.463
U.F.	-	1	3	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	-	-	-	-
Dólares	-	-	-	-
Otras provisiones corrientes	424	2.822	4.077	122
Dólares	49	102	90	102
Otras Monedas	91	-	113	20
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	156	-	3.858	-
Pesos Chilenos no reajutable	128	2.720	-	-
U.F.	-	-	-	-
Pasivos por Impuestos corrientes	255	-	377	-
Dólares	-	-	-	-
Otras Monedas	-	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	255	-	293	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	-	84	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	-	424	1	565
Pesos Chilenos no reajutable	-	424	1	565
U.F.	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	113	-	165	-
Dólares	39	-	44	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	14	-	17	-
Pesos Chilenos no reajutable	60	-	104	-
U.F.	-	-	-	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	72.352	197.005	220.526	43.360
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	993	-	1.131
Dólares	-	993	-	1.131
Euros	-	-	-	-
Otras Monedas	-	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	-	-	-
U.F.	-	-	-	-
Pasivos corrientes totales	72.352	197.998	220.526	44.491
Dólares	65.106	148.617	178.305	27.068
Euros	313	1.503	1.519	-
Otras Monedas	278	-	518	1.207
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	5.268	-	9.191	804
Pesos Chilenos no reajutable	597	34.437	29.759	2.505
U.F.	790	13.441	1.234	12.907

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

	31.03.2020 No auditado		31.12.2019	
	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	169.875	89.508	158.117	99.643
Dólares	134.318	-	117.644	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-	188	-
U.F.	35.557	89.508	40.285	99.643
Pasivos por arrendamientos corrientes	8.398	5.908	8.122	8.265
Dólares	2.914	2.010	1.658	2.129
Euros	-	-	-	-
Otras Monedas	-	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	151	-	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	178	-	352	-
U.F.	5.155	3.898	6.112	6.136
Cuentas por pagar no corrientes	-	88	-	324
Dólares	-	88	-	324
Otras provisiones no corrientes	-	-	-	-
Dólares	-	-	-	-
Otras Monedas	-	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	8	17.330	18.672	-
Dólares	-	-	3.446	-
Otras Monedas	-	-	15.145	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	8	17.330	81	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	3.283	8	241	3.489
Dólares	76	-	72	-
Otras Monedas	-	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	121	-	161	-
Pesos Chilenos no reajutable	3.086	8	8	3.489
U.F.	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros, no corrientes	15	-	18	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	15	-	18	-
Total de pasivos no corrientes	181.579	112.842	185.170	111.721
Dólares	137.308	2.098	122.820	2.453
Otras Monedas	-	-	15.145	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	295	17.330	448	-
Pesos Chilenos no reajutable	3.264	8	360	3.489
U.F.	40.712	93.406	46.397	105.779
Total pasivos	253.931	310.840	405.696	156.212
Dólares	202.414	150.715	301.125	29.521
Euros	313	1.503	1.519	-
Otras Monedas	278	-	15.663	1.207
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	5.563	17.330	9.639	804
Pesos Chilenos no reajutable	3.861	34.445	30.119	5.994
U.F.	41.502	106.847	47.631	118.686

30 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

30.1 Instrumentos financieros por categoría

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados (incluyendo los criterios de reconocimiento, bases de medición y las bases de reconocimiento de ingresos y egresos) para cada clase de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de patrimonio se revelan en la Nota 3.13 y 3.14 respectivamente.

Las políticas contables se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

Instrumentos Financieros Corrientes	31.03.2020 No Auditados MUS\$	31.12.2019 MUS\$	Clasificación NIIF 9
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes al efectivo	17.547	50.971	Valor razonable con cambios en resultado
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	71.579	78.421	Costo amortizado
Otros activos financieros corrientes	17.541	6	Costo amortizado
Total activos financieros	106.667	129.398	

Pasivos financieros	31.03.2020 No Auditados MUS\$	31.12.2019 MUS\$	Clasificación NIIF 9
Pasivos financieros			
Otros pasivos financieros corrientes	213.446	200.669	Valor razonable con cambios en resultado
Pasivos por arrendamientos corrientes	4.751	5.767	Costo amortizado
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	47.122	52.143	Costo amortizado
Total pasivos financieros	265.319	258.579	

Instrumentos Financieros No Corrientes

Instrumentos Financieros No Corrientes	31.03.2020 No Auditados MUS\$	31.12.2019 MUS\$	Clasificación NIIF 9
Activos financieros			
Otros activos financieros no corrientes	2.716	2.691	Valor razonable con cambios en resultado
Total activos financieros	2.716	2.691	
Pasivos financieros			
Otros pasivos financieros no corrientes	259.383	257.760	Valor razonable con cambios en resultado
Pasivos por arrendamientos no corrientes	14.306	16.387	Costo amortizado

30.2 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 marzo de 2020, 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.

31 GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio y la Administración de Masisa. En estas instancias se definen estrategias y acciones de acuerdo a la evolución de los mercados a nivel global, y en particular en América Latina, región en donde la Sociedad focaliza sus operaciones.

A continuación se presenta una definición de los principales riesgos que enfrenta la Sociedad, una caracterización y cuantificación de éstos para Masisa, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en aplicación por parte de la sociedad.

31.1 Riesgo de mercado

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

Covid-19

Desde inicios de este año, Masisa al igual que gran parte del mercado se ha visto impactado por el Covid 19, que ha afectado con mayor profundidad las ventas de exportación a Asia, las operaciones comerciales en Perú, Ecuador y Colombia; la operación industrial en México y la operación forestal argentina, mercados que se han enfrentado a una cuarentena total.

Por ahora es difícil de estimar el impacto que tendrá esta crisis sanitaria en nuestro negocio, sin embargo, la compañía ha constituido un comité de emergencia para analizar día a día cómo evoluciona la situación, con el fin de analizar impactos en la operación y velar por su continuidad con todas las medidas de seguridad requeridas para resguardar la salud de nuestros colaboradores, clientes y proveedores. Con estas medidas de precaución, las operaciones de Chile continúan funcionando, permitiéndonos abastecer la demanda en el mercado local y mercado de exportación.

31.2 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 marzo de 2020 representaron 49,3% 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 marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Valor razonable	
			31.03.2020	31.12.2019
			No auditado	
			MUS\$	MUS\$
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L24 (Security)	-	(2.709)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L25 (Security)	(9.459)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L23 (Santander)	(34.797)	(17.868)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N 7 (Security)	-	(3.120)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N 8 (Security)	(11.203)	-
Total			(55.459)	(23.697)

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 marzo de 2020 el efecto estimado por posición monetaria de devaluaciones de estas monedas sería:

(a) Peso chileno: una variación de un 10% en el tipo de cambio, desde US\$/CL\$852,03 a US\$/CL\$937,23 o US\$/CL\$766,83 y permaneciendo todas las demás variables constantes, generaría una utilidad o pérdida antes de impuesto por una vez de aproximadamente US\$679,5 millones.

(b) Peso argentino: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US\$/AR\$64,469 a US\$/AR\$70,916 generaría una disminución en patrimonio de US\$ 13.396 millones (9,1%) y un aumento por una vez en resultados de US\$ 0,22 millones.

(c) Peso mexicano: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US\$/MX\$24,29 a US\$/MX\$26,67 generaría una disminución en patrimonio de US\$2,13 millones (9,2%) y una disminución por una vez en resultados de US\$0,9 millones

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

31.3 Riesgo de 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 marzo de 2020 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.

	31.03.2020	Total
	No auditado	
Tasa Fija	MUS\$	%
Bonos emitidos en tasa fija	192.685	40,8%
Préstamos con bancos en tasa fija	96.557	20,4%
Tasa Variable		
Préstamos con bancos en tasa variable	183.587	38,8%
Total bonos y préstamos con bancos	472.829	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 marzo de 2020 un 38,8% 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\$1.183,6 por año.

31.4 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.

Exposición Deudores por Ventas Comerciales (*)	31.03.2020 No auditado MUS\$	Total %
Deuda asegurada (**)	52.894	86%
Deuda descubierta	8.567	14%
Total Deudores por Ventas Comerciales	61.461	100%

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

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

ii. Efectivo, equivalentes al efectivo e inversiones de caja

Masisa mantiene políticas conservadoras para realizar inversiones de excedentes de caja, los cuales son invertidos en forma diversificada en instrumentos financieros de bajo riesgo y alta liquidez, tales como: depósitos a plazo, pactos o fondos mutuos de renta fija. Las instituciones financieras que se utilizan para realizar inversiones son empresas de primera línea, tanto locales como internacionales, evaluadas como Investment Grade por agencias calificadoras de riesgo de reconocido prestigio mundial.

Además, se busca generar posiciones de balance que generen una cobertura natural de posiciones de deuda u obligaciones denominadas en distintas monedas

iii. Contrapartes en instrumentos derivados

Para aminorar el riesgo de no pago de compensaciones de derivados, Masisa opera con instituciones financieras de primera línea, tanto locales como internacionales.

31.5 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.

31.6 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 marzo de 2020 los químicos representaban el 29,8% de los costos de tableros de las operaciones consolidadas de Masisa.

Análisis de sensibilidad

Se asume una variación en los costos químicos de los tableros positiva o negativa de 1% en las operaciones de consolidadas de Masisa. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor/menor costo anual de MUS\$476 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 marzo de 2020 la madera representaba 25,5% de los costos de tableros de las operaciones consolidadas de Masisa.

Análisis de sensibilidad

Se asume una variación en los costos de madera de los tableros positiva o negativa de 1% en las operaciones consolidadas de Masisa. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor / menor costo anual de MUS\$408 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios.

32 REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD

La aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectarán los montos a reportar de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio de reporte. La administración de Masisa ha realizado juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros bajo NIIF. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en dichos estados financieros. Un detalle de las estimaciones y juicios usados más críticos son los siguientes:

32.1 Deterioro de activos

La Sociedad revisa al menos una vez al año el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que estos activos podrían estar deteriorados. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujos de efectivo independiente son agrupados en una unidad generadora de efectivo ("UGE") apropiada. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el menor valor entre su valor razonable (metodología flujos futuros descontados) y su valor libro.

32.2 Provisión de beneficios al personal

Los costos esperados de indemnizaciones por años de servicio relacionados con los servicios prestados por los trabajadores durante el año son cargados a resultados del ejercicio. Cualquier ganancia o pérdida actuarial, la cual puede surgir de diferencias entre los resultados reales y esperados o por cambios en los supuestos actuariales, son reconocidos dentro de los costos de operación en el estado de resultados.

Los supuestos que se refieren a los costos esperados son establecidos en conjunto con un actuario externo a la Sociedad al menos una vez al año. Estos supuestos incluyen las hipótesis demográficas, la tasa de descuento y los aumentos esperados en las remuneraciones.

32.3 Vida útil de propiedades plantas y equipos

Masisa revisa la vida útil estimada de propiedades, planta y equipo al final de cada ejercicio anual, como se indica en Nota 3.7. Durante el ejercicio financiero, la administración ha determinado que no existen cambios significativos en las vidas útiles estimadas en los ejercicios presentados.

32.4 Activos Biológicos

La valorización de las plantaciones forestales se basa en modelos de flujo de caja descontados lo que significa que el valor razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo

proveniente de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de administración forestal sustentable considerando el potencial de crecimiento de los bosques.

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

33 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

33.1 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 de 2019, 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	31.03.2020 No auditado	Límite	31.03.2020 No auditado	Límite	31.03.2020 No auditado
Bonos UF	≤ 4,5 veces	(i)	-	-	≤ 1,4 veces	0,8 veces
Bancos	≤ 4,5 veces	(ii)	≥ 3,0 veces	(ii)	≤ 1,4 veces	0,8 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 marzo de 2020, ambas fechas incluidas.

- **Cobertura gastos financieros netos ajustados:** 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. Al Costo Financiero Neto se le debe descontar Gasto Financiero asociado 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 Cobertura gastos financieros netos para los estados financieros del 30 de junio de 2019 hasta el 31 de marzo de 2020, 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 de 2019, 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 marzo de 2020, ambas fechas inclusive.

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

33.2 Seguros Contratados

La Sociedad matriz y sus filiales tienen contratadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de propiedad, planta y equipo, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el período de su actividad, los principales seguros contratados al 31 de Marzo de 2020 son los siguientes:

- Chile: para plantaciones forestales por MUS\$148.972; para bienes físicos por MUS\$440.780; para existencias por MUS\$64.500y para paralización de plantas por MUS\$95.127.
- Argentina: para plantaciones forestales por MUS\$70.177.
- México: para bienes físicos por MUS\$52.633; para existencias por MUS\$8.250; y para paralización de plantas por MUS\$11.628.

Cada una de estas coberturas tiene deducibles de mercado respecto al valor cubierto, los cuales varían dependiendo del siniestro y del activo asegurado.

34 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 Masisa no ha realizado transacciones no monetarias significativas.

35 GARANTÍAS OTORGADAS Y GARANTÍAS RECIBIDAS

35.1 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.

35.2 Garantías recibidas

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

	31.03.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Garantías	2.587	2.337
Total	2.587	2.337

36 MEDIO AMBIENTE

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

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

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

Inversiones y gastos ambientales: la Sociedad ha comprometido y realizado inversiones y gastos en las áreas operativas asociadas a su sistema de gestión ambiental. Los montos invertidos por la Sociedad y filiales por los terminados al 31 de marzo de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

Unidad de Negocio	Item	Acumulado	Acumulado
		31.03.2020	31.12.2019
		MUS\$	MUS\$
Industrial	Inversiones	-	4
	Gastos	113	872
Sub Totales Industrial		113	876
Forestal	Inversiones	-	1
	Gastos	20	67
Sub Totales Forestal		20	68
Totales		133	944

Al 31 de marzo de 2020 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.

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

Con fecha 28 de abril de 2020, el directorio de Masisa resolvió, por la unanimidad de sus miembros, y atendiendo que la misma no había sido citada aun conforme a lo establecido en la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas y su reglamento, reagendar la fecha de la Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía convocada originalmente para el día 14 de mayo de 2020 a las 9:30 am, y convocarla para el día 28 de mayo a las 9:30 am, en un lugar que se informara en los avisos de citación que han de publicarse de acuerdo a la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas y su reglamento.

El objeto de dicha junta será someter al conocimiento y decisión de los accionistas la aprobación de la transferencia de los activos forestales de Masisa Forestal SpA y Forestal Tregualemu SpA, sociedad cien por ciento propiedad de GFP Chile Timberland Holdings LLC, en los mismo términos comunicados por la Compañía mediante hecho esencial de fecha 25 de marzo 2020.

Finalmente, el Directorio acordó además que, conforme a lo dispuesto en el NCG N°435 y Oficio Circular 1.141, ambas dictadas por la CMF con fecha 18 de marzo de 2020, la Compañía informará en los avisos y cartas de citación a la Junta Extraordinaria de Accionistas, si así lo estima necesario el Directorio atendidas las circunstancias que vive nuestro país, los sistemas de participación y votación remota que implementará para la realización de la misma, y la forma en que cada accionista o su representante podrá acreditar su identidad y poder, según sea el caso.

Con fecha 28 de mayo de 2020, 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. (en adelante también la “Compañía”), vengo en informar en carácter de hecho esencial lo siguiente:

1.- La junta extraordinaria de accionistas de Masisa S.A., celebrada el día de hoy, aprobó la enajenación de la totalidad de los activos forestales chilenos de propiedad de su filial Masisa Forestal SpA a Forestal Tregualemu SpA por un precio de US\$350.000.000 (trescientos cincuenta millones de dólares de los Estados Unidos de América), en virtud del contrato suscrito por dichas sociedades con fecha 20 de marzo de 2020, según fuera comunicado a esta comisión mediante hecho esencial de esa misma fecha.

2.- La enajenación fue aprobada por un quórum muy superior al que exige el artículo N°67 N°9 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas. Asistieron a la Junta representantes de acciones por un porcentaje ascendente al 93,6% del total, la materia objeto de la junta fue aprobada por el 91,5% del total, y en la junta nadie manifestó su rechazo a la propuesta presentada. La aprobación de la junta extraordinaria de accionistas de Masisa S.A. significa el cumplimiento de la primera condición a la cual estaba sujeto el cierre de la compraventa de los predios forestales.

3.- En sesión extraordinaria celebrada a continuación de la mencionada junta, y considerando el amplio respaldo manifestado por los accionistas, el directorio de Masisa S.A. resolvió por unanimidad renunciar a la segunda condición a la cual estaba sujeto el cierre de la compraventa de los predios forestales, consistente en que no se ejerciera el derecho a retiro por más del 2% de las acciones de la Compañía; condición establecida en el solo interés de Masisa Forestal SpA y de Masisa S.A. como controladora de aquélla, y renunciante unilateralmente por ellas.

4.- En vista de lo anterior, Masisa Forestal SpA y Masisa S.A., esta última como controladora de aquélla, notificaron a Forestal Tregualemu SpA haberse cumplido o renunciado las condiciones a las cuales estaba sujeto el cierre de la transacción y la citaron al cierre, el que tendrá lugar a la brevedad posible y en cualquier caso dentro del plazo que dispone el contrato de compraventa.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados no se tiene conocimiento de otros hechos posteriores significativos que hagan variar la situación financiera o los resultados de la Sociedad, además de lo anteriormente comunicado.

38 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados intermedios fueron aprobados en sesión ordinaria de Directorio celebrada el 29 de mayo de 2020.

**ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2020¹**

Masisa S.A. (en adelante “Masisa”, “la Compañía”, “la Empresa” o “la Sociedad”) presenta el análisis razonado de los estados financieros consolidados para el periodo terminado al 31 de Marzo de 2020.

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre los resultados acumulados al 31 de marzo de 2020 y al 31 de marzo de 2019.

Resumen Ejecutivo

- Los ingresos por ventas consolidados ascendieron a US\$77,5 millones.
- Los ingresos por venta del negocio comercial industrial en Chile y sus mercados de exportación fueron de US\$67,5 millones.
- El EBITDA consolidado alcanzó los US\$2,2 millones.
- El EBITDA del negocio comercial industrial en Chile y sus mercados de exportación alcanzó los US\$2,8 millones.
- La deuda financiera neta alcanzó los US\$437,7 millones.

Plan de transformación corporativa

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.

En este contexto, en los últimos años la compañía ha realizado desinversiones de sus activos industriales en Argentina, Brasil y dos de las tres plantas de México, lo que le permitió recaudar aproximadamente US\$320 millones.

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.

¹ El 31 de enero de 2019 se materializó la venta de dos de las tres plantas industriales de Masisa en México, por lo que los resultados de esta operación no son comparables.

I. ESTADO DE RESULTADOS

Las comparaciones de esta sección son entre los resultados acumulados al 31 de marzo 2020 y al 31 de marzo de 2019.

Resultado (millones de US\$)	31-03-2020	31-03-2019	Variación
Ingresos de actividades ordinarias	77.5	117.5	(39.9)
Costo de Ventas	(69.6)	(101.1)	31.6
Ganancia bruta	7.9	16.3	(8.4)
Gastos de administración y costos de distribución	(12.4)	(15.4)	3.0
Otros ingresos y gastos, por función	3.6	(15.9)	19.5
Ingresos y costos financieros	(9.6)	(9.6)	0.0
Diferencias de cambio	(6.9)	1.9	(8.8)
Resultado por unidades de reajuste	0.6	0.7	(0.1)
Impuestos	2.8	(3.7)	6.4
Ganancia (pérdida)	(14.0)	(25.7)	11.7
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(14.0)	(25.7)	11.7

Ingresos por venta

Los ingresos por venta consolidados a marzo de 2020 fueron de US\$77,5 millones, lo que significó una disminución de US\$39,9 millones respecto del mismo periodo de 2019, sin embargo parte importante de esta disminución se explica por los menores ingresos en México (-US\$19,8 millones) producto de la desinversión de dos de las tres plantas industriales a finales de enero de 2019. Quitando dicho efecto, la reducción de ingresos en bases comparables, sería de US\$ 20,1 millones, lo que se explica principalmente por los efectos de la pandemia asociada al Covid19, que en los mercados de exportación comenzó a afectar desde el mes de enero, y la guerra comercial entre China y USA que venía desde el año 2019 afectando los precios de exportación.

En efecto, se observó una caída en las ventas del negocio de tableros de US\$10,9 millones, principalmente por el efecto en el mercado de exportación asociado al Covid 19, y en menor medida por el efecto tipo de cambio (también asociado al Covid19) en el mercado local. Por su parte el mercado de madera aserrada, que se exporta principalmente a Asia, mostró una disminución de ventas de US\$ 7,8 afectado por el fuerte impacto del Covid19 en Asia desde fines de diciembre de 2019.

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

Ventas por país de origen	31-03-2020	31-03-2019
Negocio Comercial Industrial - Chile y sus mercados	87,1%	73,0%
Negocio Forestal Chile	0,3%	2,2%
Negocio Forestal Argentina	1,6%	1,3%
México ⁽¹⁾	10,9%	23,4%
Total	100%	100%

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

La alta importancia relativa de Chile se debe a que con su producción se abastece la demanda local de tableros, así como los mercados de Perú, Ecuador, Colombia, Bolivia y Centroamérica. Desde Chile se abastece el mercado de molduras MDF de Norteamérica y otros mercados de exportación, como Asia para la madera aserrada.

En los negocios industriales de Chile y sus mercados, los volúmenes de venta de tableros MDP y MDF, incluyendo molduras MDF, que en conjunto constituyen el principal negocio de la compañía, disminuyeron en un 3,9% debido principalmente a las menores exportaciones. Por su parte, los volúmenes de venta de madera aserrada disminuyeron en un 36,3%, principalmente por el fuerte efecto del Covid19 en Asia desde fines de 2019.

Costo de ventas

Los costos de venta consolidados alcanzaron US\$69,6 millones, lo que significó una disminución de US\$31,6 millones, lo que obedece a la caída en los volúmenes señalada anteriormente por efecto principalmente de la pandemia asociada al Covid19.

Margen Bruto

Con lo anterior, el margen bruto consolidado de la compañía alcanzó US\$7,9 millones, lo que representa una disminución de US\$8,4 millones respecto de igual período del año anterior. Medido como porcentaje sobre ventas, el margen es ligeramente menor al observado en el mismo periodo de 2019, debido a la caída de los volúmenes, que afecta el margen por la presencia de costos fijos, y en menor medida por el efecto tipo de cambio en el mercado local.

Gastos de Administración y Costos de Distribución

Los gastos de administración y costos de distribución mostraron una disminución de US\$ 3 millones, lo que representa una mejora de un 20%, debido principalmente a los planes de eficiencia que ha estado implementando la Compañía.

Diferencia de cambio y Resultados por unidades de reajuste

Las diferencias de cambio generaron una pérdida de US\$6,9 millones, que proviene principalmente por la depreciación del peso chileno de 13,8% y por la depreciación del peso argentino de 7,6%. Por otro lado, se generó una utilidad por unidades de reajuste de US\$0,6 millones.

Otros Ingresos y Gastos por función

Los otros ingresos por función netos de otros gastos por función alcanzaron una utilidad de US\$3,6 millones, lo que representó un aumento de US\$19,5 millones con respecto a 2019, explicado principalmente por la reclasificación de pérdidas por diferencias de cambio negativas de México en 2019 por US\$18,9 millones ya registradas en cuenta de otras reservas de conversión.

Resultado Financiero

El resultado financiero neto (ingresos menos costos financieros) ascendió a una pérdida de US\$9,6 millones, sin variación respecto al mismo periodo de 2019. Este se compone de menores ingresos financieros por US\$0,6 millones debido a un saldo de caja promedio más reducido y por menores intereses por US\$0,7 millones por menor saldo de deuda.

Utilidad Neta

Con lo anterior, la utilidad neta atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó los -US\$14,0 millones, lo que implica una mejora de US\$ 11,7 millones respecto de igual periodo del año anterior.

COMPOSICIÓN DEL EBITDA

EBITDA consolidado (millones de US\$)	31-03-2020	31-03-2019	Variación
Ganancia bruta	7,9	16,3	(8,4)
Costos distribución y gastos de administración	(12,4)	(15,4)	3,0
Depreciación y amortización	6,4	6,8	(0,4)
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta forestal que no es desembolso de caja)	0,3	2,0	(1,7)
Total EBITDA	2,2	9,8	(7,6)

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

EBITDA por Negocio (cifras en millones de US\$)	31-03-2020	31-03-2019	Variación
Soluciones Comerciales (Chile + Región Andina)	2,8	8,1	(5,3)
Chile Forestal	(0,5)	1,1	(1,6)
Argentina Forestal	0,4	0,6	(0,1)
México ⁽¹⁾	(0,2)	0,6	(0,8)
Gasto Corporativo Venezuela ⁽²⁾	(0,3)	(0,6)	0,3
Total EBITDA	2,2	9,8	(7,6)

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

(2) Asignación de gastos corporativos de la matriz realizados para la mantención de la operación en Venezuela.

II. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Las comparaciones de esta sección son entre marzo de 2020 y diciembre de 2019.

Balance	31-03-2020	31-12-2019	Variación	% Var.
Activos Corrientes	632.8	654.9	(22.1)	-3.4%
Activos No Corrientes	557.9	567.2	(9.3)	-1.6%
Total Activos	1,190.7	1,222.1	(31.4)	-2.6%
Pasivos Corrientes	270.4	265.0	5.3	2.0%
Pasivos No Corrientes	294.4	296.9	(2.5)	-0.8%
Total Pasivos	564.8	561.9	2.9	0.5%
Patrimonio Total	626.0	660.2	(34.3)	-5.2%
Total Pasivos y Patrimonio	1,190.7	1,222.1	(31.4)	-2.6%

Los activos corrientes alcanzaron los US\$632,8 millones, representando una disminución de US\$22,1 millones (-3,4%). Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes disminuyeron en US\$6,8 millones y los inventarios disminuyeron US\$4,5 millones. Los activos forestales chilenos se clasificaron como disponibles para la venta (US\$355,2 millones) desde los estados financieros referidos al 31 de diciembre de 2019. Los activos no corrientes alcanzaron los US\$557,9 millones, lo que representó una disminución de US\$9,3 millones (-1,6%).

Como resultado de lo anterior, los activos totales de Masisa alcanzaron US\$1.190,7 millones, lo que representa una disminución de US\$31,4 millones con respecto a diciembre 2019 (-2,6%).

La deuda financiera consolidada alcanzó los US\$472,8 millones, lo que representa un aumento de US\$14,4 millones con respecto al cierre de 2019, explicado principalmente por un mayor *mark to market*

de los swaps de cobertura de los bonos con posición pasiva, debido a la importante depreciación del peso chileno, principalmente por la inestabilidad de los mercados producto del Covid19.

La deuda financiera neta alcanzó US\$437,7 millones, lo que representa un aumento de US\$30,3 millones respecto a diciembre 2019. El aumento se explica principalmente por el aumento del *mark to market* de los swaps, que afecta la deuda bruta, explicado en el párrafo anterior. Este efecto obedece al fuerte aumento del tipo de cambio entre diciembre de 2019 y marzo de 2020 (depreciación de peso chileno de 13,8%).

La Compañía mantiene una cobertura del 100% del portafolio de bonos en UF para convertirlos a dólar a través de instrumentos derivados ("*cross currency swaps*"), cuya valorización compensa las variaciones en el saldo de los bonos en UF por causa del tipo de cambio y la inflación local. El saldo del portafolio de estos derivados de cobertura se registra junto con el resto de los activos y pasivos financieros en las cuentas "Otros pasivos financieros, corriente o no corriente". Al 31 de marzo de 2020, el saldo del portafolio de derivados de cobertura vigente alcanzó una posición de US\$55,5 millones en favor de los bancos contraparte (US\$23,7 millones a diciembre de 2019), lo que es compensado parcialmente por una disminución en la valorización de los bonos en UF, medido en dólares.

El Patrimonio Total disminuye en US\$34,3 millones por la variación de Reservas por Diferencias de Cambios por Conversión (-US\$11,5 mm), afectadas principalmente por depreciación de peso argentino y peso mexicano, por las pérdida del ejercicio (-US\$14,0 millones), y por el impacto de valorización de *mark to market* de *Cross Currency Swap* en patrimonio (-US\$8,9 millones)

III. INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores Financieros	Unidad	31-03-2020	31-12-2019
<u>Índices de Liquidez</u>			
Liquidez corriente ¹	veces	2.3	2,5
Razón ácida ²	veces	0.1	0,2
<u>Indicadores de Actividad³</u>			
Rotación de inventarios	veces	0.8	4,2
Permanencia de inventarios	días	112.6	86,1
Permanencia de cuentas por cobrar	días	87.1	64,7
Permanencia de cuentas por pagar	días	64.2	56,3
<u>Indicadores de Rentabilidad</u>			
Rentabilidad del patrimonio ⁴	%	(2.2%)	(17,7%)
Rentabilidad del activo ⁵	%	(1.2%)	(9,4%)
<u>Índices de Endeudamiento</u>			
Deuda financiera corto plazo / Deuda financiera total ⁶	%	45%	44,0%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total ⁷	%	55%	56,0%
Razón de endeudamiento (veces) ⁸	veces	0.9	0,8

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

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

(3) *Rotación de inventarios* está definida como la razón entre el costo de venta y el inventario promedio del período. *Permanencia de inventarios* está definida como la razón entre el inventario promedio y el costo de venta del período, multiplicada por el período que corresponda. *Permanencia de cuentas por cobrar* está definida como la razón entre las cuentas por cobrar corrientes promedio y el ingreso por venta del período, multiplicada por el período que corresponda. *Permanencia de cuentas por pagar* está definida como la razón entre las cuentas por pagar corrientes promedio y el costo de venta del período, multiplicada por el período que corresponda (días del período: 90, 180, 270 o 360 según corresponda).

(4) *Rentabilidad del patrimonio* está definida como la razón de ganancia (pérdida) del período patrimonio total promedio (patrimonio total del ejercicio anterior más patrimonio total ejercicio actual dividido por dos).

(5) *Rentabilidad del activo* está definida como la razón de ganancia (pérdida) del ejercicio a total activos promedios (total activos del ejercicio anterior más total activos del ejercicio actual dividido por dos).

- (6) *Deuda financiera corto plazo / deuda financiera total está definida como la razón entre otros pasivos financieros corrientes y la suma de otros pasivos financieros corrientes y otros pasivos financieros no corrientes.*
- (7) *Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total está definida como la razón entre otros pasivos financieros no corrientes y la suma de otros pasivos financieros corrientes y otros pasivos financieros no corrientes.*
- (8) *Razón de endeudamiento está definida como la razón entre la suma del total de pasivos corrientes y no corrientes restado de otras provisiones a corto plazo, provisiones corrientes por beneficios a los empleados, otras provisiones a largo plazo y provisiones no corrientes por beneficios a los empleados, y patrimonio total.*

Los indicadores de liquidez corriente, razón ácida, y razón de endeudamiento se mantuvieron en niveles similares al periodo anterior.

IV. ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (millones de US\$)	31-03-2020	31-03-2019	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	94,0	117,8	Disminución de ingresos por venta de dos de las tres plantas industriales en México en enero de 2019, y por impacto de Covid19 en negocios de exportación
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(86,2)	(138,9)	Disminución por menor base de activos
Pagos a y por cuenta de los empleados	(11,9)	(18,1)	
Otros Ajustes	3,9	(4,0)	
(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación	(0,2)	(43,2)	
Venta (Compra) de Propiedades, Plantas y Equipos	(2,3)	(0,4)	
Otros Actividades de Inversión	0,0	160,1	El primer trimestre de 2019 se reciben US\$160 millones por venta parcial de activos industriales de México
(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión	(2,3)	159,7	
Financiamiento Neto	(4,3)	(36,8)	
Intereses pagados	(8,0)	(7,2)	
Otras Actividades de Financiamiento	(18,5)	(33,6)	Durante el primer trimestre de 2020 se considera colateral posteadado de US\$18 millones por aumento de valorización de <i>Mark to Market</i> de <i>Cross Currency Swap</i> debido a depreciación de peso chileno
(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento	(30,8)	(77,6)	
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)	(33,3)	38,8	
Efecto Variación Tasa de Cambio	(0,1)	0,2	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo	51,0	103,7	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo	17,5	142,8	

V. VALOR CONTABLE Y ECONÓMICO DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

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

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

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

VI. ANÁLISIS DE RIESGOS

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

Riesgos relacionados a los negocios y el mercado

Riesgo de mercado y evolución económica

La construcción y remodelación de viviendas es el principal impulsor de la demanda de tableros y otros productos de madera. Debido al carácter cíclico de la demanda de los productos que ofrece la Empresa, un deterioro de las condiciones económicas globales podría afectar negativamente a los mercados donde vendemos nuestros productos, afectando el precio de venta y resultando en efectos adversos en nuestro negocio, situación financiera y resultados.

Riesgo por competencia

Experimentamos fuerte competencia en los mercados en que participamos. La industria de tableros de madera es sensible a los cambios en la capacidad instalada y a los cambios cíclicos en la economía, lo que puede afectar significativamente los precios de venta, nuestra participación en los mercados y, como consecuencia, nuestra rentabilidad.

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

Riesgos relacionados con la operación

Interrupciones en cualquiera de nuestras plantas u otras instalaciones

Una interrupción en cualquiera de las plantas u otras instalaciones de la Compañía podría impedir satisfacer la demanda por nuestros productos, el cumplimiento de nuestros objetivos de producción, lo que pudiese resultar en menores ventas. Por ejemplo, para el terremoto de 2010 en Chile se generó un cierre de las plantas productivas por algunas semanas. La Administración intenta identificar estos riesgos de manera de prevenir en lo posible su ocurrencia, minimizar los potenciales efectos adversos y cubrir mediante seguros las eventuales pérdidas significativas ante tales siniestros.

Riesgos de abastecimiento

Adicionalmente, la Compañía enfrenta riesgos de abastecimiento de materias primas, especialmente resinas químicas y madera, que son elementos esenciales para la producción de sus productos. Para minimizar estos riesgos, Masisa mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de resinas químicas. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar sus fuentes de abastecimiento de residuos de madera de terceros, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.

Riesgos Financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar sus resultados y el valor de sus activos y/o pasivos. Las políticas para el manejo y control de riesgos son establecidas por el Directorio y la Administración de Masisa. En estas instancias se definen estrategias y acciones para la mitigación de riesgos.

Riesgo de tipo de cambio

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 marzo de 2020 representaron 49,3% 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, se evalúa la conveniencia de contratar instrumentos derivados financieros de tipo de cambio.

Riesgo de Tasa de Interés

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. 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.

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.

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 marzo de 2020 son: seguros sobre las plantaciones forestales, bienes físicos y pérdida por paralización, responsabilidad civil, crédito para la cartera comercial y otros seguros menores.