



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

**Correspondiente al período terminado al 30 de junio de 2020 y
2019, y ejercicio al 31 de diciembre de 2019**

MASISA S.A. y FILIALES
Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

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

INFORME DE REVISION DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Hemos revisado los estados financieros consolidados intermedios de Masisa S.A. y filiales (la "Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera consolidado intermedio al 30 de junio de 2020, los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los periodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2020 y 2019, los estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los periodos de seis meses terminados en esas fechas, y sus correspondientes notas a los estados financieros consolidados intermedios.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados intermedios

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

Responsabilidad del Auditor

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

Conclusión

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

Otros asuntos en relación con el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019

Con fecha 25 de marzo de 2020, emitimos una opinión sin modificaciones sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 de la Sociedad en los cuales se incluye el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2019, que se presenta en los estados financieros consolidados intermedios adjuntos, además de sus correspondientes notas.

The logo for Deloitte, featuring the word "Deloitte" in a stylized, cursive script.

Agosto 26, 2020
Santiago, Chile

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Daniel Fernández P.", with a long horizontal line extending to the right.

Daniel Fernández P.
RUT: 10.048.063-8

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2020 (NO AUDITADOS) Y DICIEMBRE 2019

	Nota N°	30.06.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	46.547	50.971
Otros activos financieros corrientes	5	361.272	6
Otros activos no financieros, corrientes	6	2.753	1.080
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	58.537	78.421
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8.2	1	1
Inventarios	9.1	87.707	89.257
Activos biológicos corrientes	10.1	5.490	7.219
Activos por impuestos corrientes	11	61.554	77.274
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		623.861	304.229
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	1.917	350.683
Activos corrientes totales		625.778	654.912
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	5	2.732	2.691
Otros activos no financieros no corrientes	6	2.852	3.778
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		212	138
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	193	203
Propiedades, planta y equipo	14.1	304.663	324.745
Activos biológicos no corrientes	10.1	54.506	67.289
Activos por derechos en uso	15	19.402	22.474
Activos por impuestos diferidos	16.3	154.581	145.885
Total de activos no corrientes		539.141	567.203
Total de activos		1.164.919	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 INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2020 (NO AUDITADOS) Y DICIEMBRE 2019

Pasivos	Nota N°	30.06.2020 MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	17	384.674	200.669
Pasivos por arrendamientos corrientes	18	4.332	5.767
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19	45.476	52.143
Otras provisiones a corto plazo	20.1	4.052	4.199
Pasivos por impuestos corrientes	11	36	377
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	21	351	566
Otros pasivos no financieros corrientes	22	153	165
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		439.074	263.886
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	12	1.009	1.131
Pasivos corrientes totales		440.083	265.017
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	98.395	257.760
Pasivos por arrendamientos no corrientes	18	14.117	16.387
Cuentas por pagar no corrientes	19	62	324
Pasivo por impuestos diferidos	16.3	15.564	18.672
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	21	3.490	3.730
Otros pasivos no financieros no corrientes	22	12	18
Total de pasivos no corrientes		131.640	296.891
Total pasivos		571.723	561.908
Patrimonio			
Capital emitido	23.1	989.089	989.089
Pérdidas (Ganancias) acumuladas		(252.215)	(253.866)
Otras reservas	23.2	(143.678)	(75.016)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		593.196	660.207
Patrimonio total		593.196	660.207
Total de patrimonio y pasivos		1.164.919	1.222.115

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS POR FUNCIÓN
POR LOS PERIODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019 (NO AUDITADOS)

	Nota N°	PERIODOS TERMINADOS AL		TRIMESTRE	
		01.01.2020	01.01.2019	01.04.2020	01.04.2019
		30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de resultados					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	24	380.033	215.060	302.527	97.607
Costo de ventas		<u>(365.413)</u>	<u>(186.478)</u>	<u>(295.848)</u>	<u>(85.338)</u>
Ganancia bruta		<u>14.620</u>	<u>28.582</u>	<u>6.679</u>	<u>12.269</u>
Otros ingresos	26	(3.424)	8.536	(7.106)	4.437
Costos de distribución		(5.810)	(7.397)	(2.978)	(3.291)
Gasto de administración		(17.347)	(22.677)	(7.774)	(11.360)
Otros gastos	26	(7.360)	(26.870)	(7.310)	(6.893)
Ingresos financieros	27	153	1.114	48	356
Costos financieros	27	(17.186)	(19.187)	(7.465)	(8.795)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-	-	-
Diferencias de cambio	28	(5.750)	(621)	1.167	(2.526)
Resultados por unidades de reajuste		<u>1.955</u>	<u>2.046</u>	<u>1.366</u>	<u>1.342</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>(40.149)</u>	<u>(36.474)</u>	<u>(23.373)</u>	<u>(14.461)</u>
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	16.1	<u>3.894</u>	<u>969</u>	<u>1.130</u>	<u>4.629</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>(36.255)</u>	<u>(35.505)</u>	<u>(22.243)</u>	<u>(9.832)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		<u><u>(36.255)</u></u>	<u><u>(35.505)</u></u>	<u><u>(22.243)</u></u>	<u><u>(9.832)</u></u>
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(36.255)	(35.505)	(22.243)	(9.832)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	22	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		<u><u>(36.255)</u></u>	<u><u>(35.505)</u></u>	<u><u>(22.243)</u></u>	<u><u>(9.832)</u></u>
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(0,00462)	(0,00453)	(0,00284)	(0,00125)
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u><u>(0,00462)</u></u>	<u><u>(0,00453)</u></u>	<u><u>(0,00284)</u></u>	<u><u>(0,00125)</u></u>
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(0,00462)	(0,00453)	(0,00284)	(0,00125)
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-	-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		<u><u>(0,00462)</u></u>	<u><u>(0,00453)</u></u>	<u><u>(0,00284)</u></u>	<u><u>(0,00125)</u></u>

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS INTEGRALES
POR LOS PERIODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019 (NO AUDITADOS)

	PERIODOS TERMINADOS AL		TRIMESTRE	
	01.01.2020 30.06.2020 MUS\$	01.01.2019 30.06.2019 MUS\$	01.04.2020 30.06.2020 MUS\$	01.04.2019 30.06.2019 MUS\$
Ganancia (pérdida)	(36.255)	(35.505)	(22.243)	(9.832)
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	(65.698)	-	(65.698)	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	3.705	(212)	3.567	(38)
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	(61.993)	(212)	(62.131)	(38)
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	97	21.952	11.826	24.213
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	19.355	-	445
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	97	41.307	11.826	24.658
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(10.249)	3.585	1.883	2.078
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	(10.249)	3.585	1.883	2.078
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(72.145)	44.680	(48.422)	26.698
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	17.491	-	17.491	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	(1.000)	57	(963)	10
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	(16.282)	19	(16.526)	3
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	3.274	(968)	(2)	(561)
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	3.483	(892)	-	(548)
Otro resultado integral	(68.662)	43.788	(48.422)	26.150
Resultado integral total	(104.917)	8.283	(70.665)	16.318
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(104.917)	8.283	(70.665)	16.318
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-
Resultado integral total	(104.917)	8.283	(70.665)	16.318

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

MASISA S.A. Y FILIALES

 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS MÉTODO DIRECTO
 POR LOS PERIODOS DE SEIS Y TRES MESES TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019 (NO AUDITADOS)

	Nota N°	PERIODOS TERMINADOS AL	
		01.01.2020 30.06.2020 MUS\$	01.01.2019 30.06.2019 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		201.834	249.503
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas		-	-
Otros cobros por actividades de operación		54	682
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(172.633)	(263.488)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(24.377)	(32.019)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(2.652)	(2.476)
Otros cobros (pagos) por actividades de operación		8.365	(366)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		12.147	53
Otras entradas (salidas) de efectivo		1.480	(359)
		<u>24.218</u>	<u>(48.470)</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		(86)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		-	2.283
Compras de propiedades, planta y equipo		(5.789)	(4.237)
Dividendos recibidos		-	-
Intereses recibidos		60	810
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	95
		<u>(5.815)</u>	<u>159.052</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		42.436	34.200
Total importes procedentes de préstamos		<u>42.436</u>	<u>44.700</u>
Préstamos de entidades relacionadas		-	-
Pagos de préstamos		(35.015)	(167.377)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(2.555)	(2.217)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	(21.865)
Intereses pagados		(16.292)	(18.728)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(11.327)	(11.361)
		<u>(22.753)</u>	<u>(176.848)</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		(4.350)	(66.266)
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		(74)	(85)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(4.424)	(66.351)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		50.971	103.719
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		46.547	37.368

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

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
 POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019 (NO AUDITADOS)

	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)	-	-	-	-	-	-	-	(36.255)	(36.255)	-	(36.255)
Otro resultado integral	-	(48.207)	(16.185)	(6.975)	2.705	-	(68.662)	-	(68.662)	-	(68.662)
Resultado integral	-	(48.207)	(16.185)	(6.975)	2.705	-	(68.662)	(36.255)	(104.917)	-	(104.917)
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	-	-	-	-	-	-	-	37.906	37.906	-	37.906
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	-	(48.207)	(16.185)	(6.975)	2.705	-	(68.662)	1.651	(67.011)	-	(67.011)
Saldo final período actual 30/06/2020	989.089	42.366	(234.773)	(1.798)	(619)	51.146	(143.678)	(252.215)	593.196	-	593.196

	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)	-	-	-	-	-	-	-	(35.505)	(35.505)	-	(35.505)
Otro resultado integral	-	-	41.326	2.617	(155)	-	43.788	-	43.788	-	43.788
Resultado integral	-	-	41.326	2.617	(155)	-	43.788	(35.505)	8.283	-	8.283
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)	41.326	2.617	(155)	-	43.482	(35.199)	8.283	-	8.283
Saldo final período anterior 30/06/2019	989.089	114.494	(182.303)	4.189	(3.406)	51.146	(15.880)	(188.456)	784.753	-	784.753

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



ÍNDICE

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

1	INFORMACIÓN GENERAL.....	10
2	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	10
3	RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS.....	13
4	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO.....	37
5	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	38
6	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	38
7	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	39
8	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, ACCIONISTAS, ADMINISTRACIÓN Y REMUNERACIONES.....	42
9	INVENTARIOS.....	45
10	ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	46
11	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	48
12	ACTIVOS Y PASIVOS, NO CORRIENTES (O GRUPOS DE ACTIVOS O PASIVOS) MANTENIDOS PARA LA VENTA.....	49
13	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.....	50
14	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS.....	50
15	ACTIVOS POR DERECHO A USO.....	55
16	IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA.....	55
17	OTROS PASIVOS FINANCIEROS.....	58
18	PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS.....	62
19	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	63
20	OTRAS PROVISIONES.....	64
21	PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	65
22	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS.....	66
23	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO.....	66
24	INGRESOS ORDINARIOS.....	71
25	SEGMENTOS OPERATIVOS.....	71
26	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN.....	74
27	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS.....	75
28	DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA.....	76
29	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos).....	77
30	INSTRUMENTOS FINANCIEROS.....	81
31	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA.....	82
32	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD.....	87
33	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS.....	88
34	TRANSACCIONES NO MONETARIAS.....	92
35	GARANTÍAS OTORGADAS Y GARANTÍAS RECIBIDAS.....	92
36	MEDIO AMBIENTE.....	92
37	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA.....	94
38	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	95





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 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.

Por su parte, en América Latina el negocio principal de Masisa es la de entregar soluciones para muebles y arquitectura de interiores, donde cuenta con capacidad productiva.

2.1 Negocio de Tableros

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

Al 30 de junio de 2020, Masisa tiene 2 complejos industriales en Chile y 1 en México. Los complejos de Masisa Chile Industrial producen bajo normas E-1, Certificación Forest Stewardship Council™, CESMEC, Certificación CARB Phase 2, Certificación SCS (Contenido de reciclaje).

- E-1: Norma que identifica a los tableros con baja emisión de formaldehído.
- Certificación Forest Stewardship Council™ (FSC™): Certificación de gestión forestal responsable para plantaciones.
- CESMEC: Certifica que los productos han sido sometidos a un sistema de control de calidad periódico.
- Certificación CARB Phase 2: Certificación que ratifica la baja emisión de formaldehído para aplicaciones interiores bajo exigencias de California Air Resources Board.
- Certificación SCS: Certifica que un porcentaje del producto final proviene de material reciclado.





Al 30 de junio de 2020 Masisa Chile Industrial tiene una capacidad instalada de 877.000 metros cúbicos anuales para la fabricación de tableros, además de 350.000 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 233.266 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, 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 con dos líneas de recubrimientos melamínicos y una capacidad instalada total de 50.000 metros cúbicos anuales, lo que permite atender los mercados de México y de Estados Unidos. Cabe destacar que una de las líneas de melanina se encuentra no operativa a la espera de su mantención.

El complejo industrial en México produce bajo las Certificación Forest Stewardship Council™ y Certificación CARB Phase 2. Adicionalmente se rige bajo la norma Toxic Substances Control Act (EPA TSCA Title VI) y Customs-Trade Partnership Against Terrorism (C-TPAT).

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.

- 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 de puertas y ventanas.
- 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.





- vii. **Tapacantos.** Cintas de PVC y ABS que cubren los cantos de los tableros de muebles y proyectos de arquitectura interior. Los tapacantos poseen los mismos diseños y texturas que los tableros de melamina Masisa.
- viii. **Revestimientos interiores.** Soluciones decorativas para revestir muros de interior. Disponible en diversos formatos y terminaciones como melaminicas, enchapadas y pintadas.
- ix. **Herrajes.** Complementarios para el desarrollo de muebles, como rieles, bisagras, sistemas de elevación e iluminación.

2.2 Negocio Forestal

Masisa administra 72 mil hectáreas de terrenos forestales ubicados en Argentina, de las cuales 54 mil hectáreas corresponden a plantaciones y bosques, mayoritariamente de pinos y eucaliptos.

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

Patrimonio Forestal a diciembre de 2019 (Ha)

<u>Tipo de plantación</u>	<u>Argentina</u>
Plantaciones Pino	23.114
Plantaciones Eucaliptus	23.147
Terrenos por forestar	9.178
Bosque nativo y reservas	14.795
Otros Terrenos	3.224
Total	73.458

Con fecha 5 de abril de 2019 se comunica la decisión de Masisa de iniciar un proceso de venta de los activos forestales en Chile y Argentina.

Con fecha 20 de marzo de 2020, la Sociedad ha firmado un contrato de venta por los activos forestales de Chile con Forestal Tregualemu SpA, transacción de venta que fue perfeccionada el 26 de junio de 2020, mediante la suscripción de las escrituras públicas de compraventa y demás documentos en virtud de los cuales fue vendida la totalidad de los activos forestales. Ver nota 12. Letra (a)

2.3 Negocio de distribución y comercialización

Red de tiendas Placacento, 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 Placacento juega un rol clave en la estrategia comercial y de crecimiento de la Compañía, ya que apoya el foco que tiene Masisa en el negocio de tableros.





3 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Principios contables

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), considerando en los estados financieros al 30 junio de 2020 y 31 de diciembre de 2018, NIC 34 “Información financiera interna” e instrucciones de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

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 30 de junio 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 30 de junio 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 de tres y seis meses terminados al 30 de junio 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					
			30.06.2020			31.12.2019		
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
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%

- (i) Con fecha 15 de julio de 2020, la sociedad Retailtableros, de Ecuador ha cumplido con todos los requisitos establecidos para su proceso de disolución.

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)	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Pesos chilenos (CLP)	821,23	748,74	679,15
Pesos argentinos	70,26	59,89	42,46
Unidad de fomento (UF)	0,03	0,03	0,02
Reales brasileños	5,48	4,03	3,83
Pesos mexicanos	23,13	18,87	19,21
Pesos colombianos	3.758,91	3.277,14	3.205,67
Nuevos soles peruanos	3,52	3,32	3,29





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.

3.10 Activos intangibles

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:

- 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.
- 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 de 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 de 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 distributable), la que sea mayor.

3.23 Combinación de negocios

a) Bajo control común

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





b) Transacciones entre partes no relacionadas

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

La plusvalía adquirida en una combinación de negocios es inicialmente medida al costo, siendo igual al exceso del costo de la combinación de negocios sobre el interés de la Sociedad en el valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables y registrables de la adquisición.

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

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

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

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

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

3.24 Inversiones en Coligadas y Asociadas

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





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

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

3.25 Arrendamientos

La sociedad como arrendatario:

Masisa al contar del 1° de enero del 2019 evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento, al inicio del contrato. La Sociedad reconoce un activo por derecho de uso y un correspondiente pasivo por arrendamiento con respecto a todos los acuerdos de arrendamiento en los cuales es el arrendatario, excepto por arrendamientos de corto plazo (definidos como un arrendamiento con un plazo de arriendo de 12 meses o menos) y arrendamientos de activos de bajo valor. Para estos arrendamientos, Masisa reconoce los pagos de arrendamiento como un costo operacional sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento a menos que otra base sistemática sea más representativa del patrón de tiempo en el cual los beneficios económicos de los activos arrendados son consumidos.

El pasivo por arrendamiento es inicialmente medido al valor presente de los pagos por arrendamiento que no han sido pagados a la fecha de comienzo, descontados usando la tasa implícita en el arrendamiento. Si esta tasa no puede determinarse fácilmente, la Sociedad utiliza la tasa incremental por préstamos.

Los pagos por arrendamiento incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento incluyen:

- pagos fijos (incluyendo los pagos en esencia fijos), menos cualquier incentivo por arrendamiento;
- pagos por arrendamiento variables, que dependen de un índice o una tasa, inicialmente medidos usando el índice o tasa en la fecha de comienzo;
- importes que espera pagar el arrendatario como garantías de valor residual;
- el precio de ejercicio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercer esa opción; y
- pagos de penalizaciones por terminar el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que el arrendatario ejercerá una opción para terminar el arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento es presentado dentro del rubro "Pasivos 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 se reconoce sobre una base lineal durante el plazo del arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación y acuerdo de un arrendamiento operativos son agregados al importe en libros del activo arrendado y reconocido sobre una base lineal durante el plazo de 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. El índice de inflación al 30 de junio de 2020 es de 11,10% y de 19,17% para el mismo periodo del año 2019. El índice de inflación de los últimos doce meses acumulada a junio 2020 y junio 2019 es de 42,76% y 51,28% respectivamente.





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.

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

NIIF 17 Contratos de seguros

NIIF 17 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los contratos de seguro y reemplaza NIIF 4 Contratos de seguro.

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

El modelo general usa supuestos actuales para estimar el importe, oportunidad e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros y mide explícitamente el costo de esa incertidumbre; tiene en cuenta las tasas de interés del mercado y el impacto de las opciones y garantías de los tenedores de seguros.

NIIF 17 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2021, se permite su aplicación anticipada. Se aplicará retrospectivamente a menos que sea impracticable, en cuyo caso se aplica el enfoque retrospectivo modificado o el enfoque del valor razonable. Un borrador de exposición "Modificaciones a NIIF 17" aborda las preocupaciones y desafíos de la implementación que fueron identificados después de que NIIF 17 fuera publicada. Uno de los principales cambios propuestos es el diferimiento de la fecha de aplicación inicial de NIIF 17 en un año para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2022.

Para propósitos de los requerimientos de transición, la fecha de aplicación inicial es el comienzo si el reporte financiero anual en el cual la entidad aplica por primera vez la Norma, y la fecha de transición es el comienzo del período inmediatamente precedente a la fecha de aplicación inicial.

La administración espera que esta norma no tenga efectos en sus operaciones y no se adoptara de forma anticipada.





	Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1	Clasificación de pasivos como Corrientes o No Corriente	1 de enero 2022
NIIF 3	Referencia al Marco Conceptual	1 de enero 2022
NIC 16	Ingresos antes del uso previsto	1 de enero 2022
NIC 37	Costos para cumplir un contrato	1 de enero 2022
NIIF 1, NIIF 9, NIIF 16 y NIC 41	Mejoras anuales a las normas IFRS	1 de enero 2022

Clasificación de pasivos como Corriente o No Corriente (enmiendas a NIC 1)

Las enmiendas proporcionan un enfoque más general para la clasificación de pasivos bajo NIC 1 basado en los acuerdos contractuales existentes a la fecha de reporte. Las enmiendas afectan solamente la presentación de pasivos en el estado de situación financiera – no el importe u oportunidad del reconocimiento de cualquier activo, pasivo, ingreso o gasto, o la información que las entidades revelan acerca de esos ítems. Las enmiendas:

- i. aclaran que la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes debe basarse en los derechos existentes al final del período de reporte y alinear la redacción en todos los párrafos afectados para referirse al "derecho" para diferir la liquidación al menos doce meses y dejar explícito que solo los derechos vigentes "al cierre del período de reporte" deberían afectar la clasificación de un pasivo;
- ii. aclaran que la clasificación no se ve afectada por las expectativas sobre si una entidad ejercerá su derecho a diferir la liquidación de un pasivo; y
- iii. dejan en claro que la liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de patrimonio, otros activos o servicios.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022 y deben ser aplicadas retrospectivamente. Se permite su aplicación anticipada.

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

Referencias al Marco Conceptual (enmiendas a NIIF 3)

Los cambios en las Referencias al Marco Conceptual (enmiendas a NIIF 3) actualizan NIIF 3 para haga referencia al Marco Conceptual 2018 en lugar del Marco Conceptual de 1989. Adicionalmente, agrega a NIIF 3 un requerimiento que para transacciones u otros eventos dentro del alcance de NIC 37 o CINIIF 21 un adquirente aplica NIC 37 o CINIIF 1 (en lugar del Marco Conceptual) para identificar pasivos asumidos en una combinación de negocios. Finalmente, agrega una declaración explícita en NIIF 3 de que un adquirente no reconoce activos contingentes adquiridos en una combinación de negocios

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022. Se permite su aplicación anticipada, si una entidad también aplica todas las otras referencias actualizadas (publicadas conjuntamente con el Marco Conceptual actualizado) en la misma fecha o antes.

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

Propiedad, Planta y Equipo – Ingresos antes del Uso Previsto (enmiendas a NIC 16)

Las enmiendas prohíben la deducción del costo de una partida de propiedad, planta y equipo cualquier ingreso proveniente de la venta de ítems producidos mientras el activo es llevado a la



ubicación y condición necesaria para que pueda operar de la forma prevista por la administración. En su lugar, una entidad reconoce los ingresos provenientes de la venta de tales ítems, y el costo de producir esos ítems, en resultados.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022. Se permite su aplicación anticipada. Una entidad aplica las enmiendas retrospectivamente solamente a partidas de propiedad, planta y equipo que fueron llevadas a la ubicación y condición necesaria para que pueda operar de la forma prevista por la administración en o después del comienzo del período más reciente en los estados financieros en el cual la entidad aplica por primera vez las modificaciones.

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

Contratos Onerosos – Costos para Cumplir un Contrato (enmiendas a NIC 37)

Las enmiendas especifican que el “costo de cumplir” un contrato comprende los “costos que se relacionan directamente con el contrato”. Los costos que se relacionan directamente con el contrato pueden ya sea ser costos incrementales de cumplir ese contrato (ejemplos serían mano de obra directa, materiales) o una asignación de otros costos que se relacionan directamente para cumplir los contratos (un ejemplo sería la asignación del gasto de depreciación para un ítem de propiedad, planta y equipos usado para cumplir el contrato).

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022. Se permite su aplicación anticipada.

Las entidades aplican las modificaciones a contratos para los cuales la entidad aún no ha cumplido todas sus obligaciones al comienzo del período anual de reporte en el cual la entidad aplica por primera vez las enmiendas. Los períodos comparativos no son re-expresados.

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

Mejoras Anuales a las Normas IFRS, ciclo 2018-2020 (enmiendas a NIIF 1, NIIF 9, NIIF 16 y NIC 41)

Las mejoras anuales incluyen enmiendas a cuatro Normas:

NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF

La enmienda permite a una filial que aplica el párrafo D16(a) de NIIF 1 para medir las diferencias de conversión acumuladas usando los importes reportados por su matriz, basado en la fecha de transición a NIIF de su matriz.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La enmienda aclara qué honorarios (‘fees’) incluye una entidad cuando aplica la prueba del “10 por ciento” del párrafo B3.3.6 de NIIF 9 al evaluar si da de baja un pasivo financiero. Una entidad incluye solamente los honorarios pagados o recibidos entre la entidad (el prestatario) y el prestador, incluyendo los honorarios pagados tanto por la entidad o el prestador en nombre del otro.





NIIF 16 Arrendamientos

La enmienda al Ejemplo Ilustrativo 13 adjunto en NIIF 16 remueve del ejemplo la ilustración del reembolso de mejoras al bien arrendado realizadas por el arrendador para resolver cualquier potencial confusión al tratamiento de incentivos por arrendamientos que podrían originarse debido a como los incentivos de arrendamiento son ilustrados en ese ejemplo.

NIC 41 Agricultura

La enmienda remueve el requerimiento en el párrafo 22 de NIC 41 para las entidades de excluir los flujos de efectivo de impuesto al medir el valor razonable de un activo biológico usando la técnica del valor presente. Esto asegurará consistencia con los requerimientos en NIIF 13.

Las enmiendas a NIIF 1, NIIF 9 y NIC 41 son todas efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022. Se permite su aplicación anticipada. La enmienda a NIIF 16 solamente se refiere a un ejemplo ilustrativo, por lo tanto, no se establece una fecha efectiva.

La administración se encuentra evaluando los efectos de las normas 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 30 de junio 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.
NIIF 16	Concesiones de Arrendamientos Relacionadas a COVID-19	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de junio 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 reemplazar cualquier falta de inputs o procesos y continuar produciendo outputs; y





- Agrega una prueba opcional de concentración que permite una evaluación simplificada de si un set de actividades y activos adquiridos no es un negocio.

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

La 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.

Concesiones de Arrendamientos Relacionadas a COVID-19 (enmiendas a NIIF 16)

La pandemia de COVID-19 ha llevado a algunos arrendadores a proporcionar alivio a los arrendatarios al diferirles o liberarles de los importes que de otra forma tienen que pagar. En algunos casos, esto es a través de la negociación entre las partes, pero puede ser consecuencia de un gobierno que alienta o requiere que se brinde la ayuda. Tal alivio está teniendo lugar en muchas jurisdicciones en las que operan las entidades que aplican las NIIF.

Cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento, las consecuencias contables dependerán de si ese cambio cumple con la definición de una modificación de arrendamiento, que la NIIF 16 define como "un cambio en el alcance de un arrendamiento, o la consideración de un arrendamiento, que no formaba parte de los términos y condiciones originales del arrendamiento (por ejemplo, agregar o terminar el derecho a usar uno o más activos subyacentes, o extender o acortar el plazo del arrendamiento contractual)".

Las enmiendas a NIIF 16:

1. Proporcionan una excepción a los arrendatarios de evaluar si la concesión de arrendamiento relacionada con COVID-19 es una modificación del arrendamiento;
2. Requiere a los arrendatarios que apliquen la excepción a contabilizar la concesión de arrendamiento relacionada con COVID-19 como si no fuera una modificación al arrendamiento.
3. Requiere que los arrendatarios que apliquen la excepción a revelar ese hecho; y
4. Requiere a los arrendatarios que apliquen la excepción retrospectivamente en conformidad con NIC 8, pero no requiere que se re-expresen cifras de períodos anteriores.

Las enmiendas no proporcionan un alivio adicional a los arrendadores dado que la situación actual no es igualmente desafiante para ellos y la contabilización requerida no es tan complicada.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de junio de 2020. Se permite su aplicación anticipada, incluyendo en los estados financieros que todavía no han sido autorizados para emisión al 28 de mayo de 2020. La enmienda también está disponible para períodos intermedios.

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





4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	30.06.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Caja	22	36
Banco	45.438	24.704
Depósitos a plazo	172	26.017
Fondos mutuos	915	214
Total	46.547	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	30.06.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Banco Scotiabank	-	7.004
Banco HSBC	-	7.004
Banco do Brasil	13	-
Banco Itau Chile	159	12.009
Total	172	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	30.06.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Credicorp	Fondo Mutuo	271	40
Banco Santander Rio	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	-	30
BBVA	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	644	144
Total		915	214





5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	30.06.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$	30.06.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Depositos en garantía margin call (a)	11.272	-	-	-
Escrow Account venta forestal (b)	350.000	-	-	-
Otros (c)	-	6	2.732	2.691
Total	361.272	6	2.732	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 semestre 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) Corresponden a depósitos en custodia asociados a la venta de los activos forestales en Chile, los cuales serán liberados en la medida que los predios sean inscritos a nombre del comprador. Ver nota 12 letra (a)
- (c) En el largo plazo se incluye las acciones que Masisa tiene sobre la sociedad chilena Hancock Chilean Plantations SpA (HCP), representando el 1% de la inversión.

6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Detalle	Total corriente		Total no corriente	
	30.06.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$	30.06.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Depósitos judiciales	-	-	-	1
Activos recibidos en pago	-	-	210	241
Seguros	1.314	365	-	-
Caminos forestales por amortizar	-	4	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones (a)	-	-	1.779	2.338
Otros (b)	1.439	711	863	1.198
Total	2.753	1.080	2.852	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 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	30.06.2020 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	32.809	(2.449)	30.360	37.911	(2.401)	35.510
Deudores por ventas exportación	22.124	(3.593)	18.531	28.567	(3.688)	24.879
Deudores varios	2.225	(528)	1.697	6.656	(236)	6.420
Remanente crédito fiscal	2.534	-	2.534	3.943	-	3.943
Impuestos por recuperar	3.322	-	3.322	4.823	-	4.823
Otras cuentas por cobrar corrientes	2.093	-	2.093	2.846	-	2.846
Total Deudores comerciales corrientes	65.107	(6.570)	58.537	84.746	(6.325)	78.421
Total Deudores comerciales	65.107	(6.570)	58.537	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	
	30.06.2020 No auditado	31.12.2019	30.06.2020 No auditado	31.12.2019	30.06.2020 No auditado	31.12.2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al día	23.622	55.059	-	-	23.622	55.059
De 0 a 30 días vencidos	16.008	7.111	(338)	(277)	15.670	6.834
De 31 a 60 días vencidos	6.033	785	(54)	(23)	5.979	762
De 61 a 90 días vencidos	1.841	565	(125)	(4)	1.716	561
De 91 a 120 días vencidos	808	544	(76)	(21)	732	523
De 121 a 150 días vencidos	657	1.038	(85)	(46)	572	992
De 151 a 180 días vencidos	296	525	(18)	(175)	278	350
De 181 a 210 días vencidos	734	629	(248)	(82)	486	547
De 211 a 250 días vencidos	487	358	(87)	(70)	400	288
Más de 251 días vencidos	6.672	6.520	(5.539)	(5.627)	1.133	893
Total	57.158	73.134	(6.570)	(6.325)	50.588	66.809

Masisa ha reconocido una pérdida acumulada por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$6.570 al 30 de junio 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.

La Sociedad realiza todas las gestiones de cobro aplicables en cada una de las jurisdicciones donde tiene operaciones, conforme a las leyes de cada país, se procede con el castigo de la cartera de deudores comerciales.

El movimiento del deterioro de la cartera consolidada al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	30.06.2020	31.12.2019
	No auditado	
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	(6.325)	(2.811)
Ajuste conversión saldo inicial	128	134
Provisión del período	(606)	(4.232)
Utilización del período (castigo)	218	719
Otros	15	(135)
Saldo final	(6.570)	(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	
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019
	No auditado MUS\$	MUS\$	No auditado MUS\$	MUS\$
Argentina	3.407	5.500	-	-
Brasil	6	14	-	-
Chile	17.882	19.131	-	-
Colombia	1.465	2.218	-	-
Ecuador	3.069	3.413	-	-
Estados Unidos	14.150	22.479	-	-
México	2.515	1.883	-	-
Perú	4.833	5.934	-	-
Otros	3.261	6.237	-	-
Total	50.588	66.809	-	-

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

	30.06.2020 No auditado	31.12.2019
Número de casos provisionados	2.715	1.237
Número de clientes repactados	-	-
Número de clientes no repactados	2.845	2.776
Total de clientes	5.560	4.013

Los principales deudores que componen al 30 de junio de 2020 es el siguiente:

Nombre Deudores Clientes	País	Sociedad	30.06.2020 No auditado MUS\$
The Empire Company, INC.	Chile	Masisa S.A.	5.312
Orepac Building Products	Chile	Masisa S.A.	2.404
Urcel Argentina S.A.	Argentina	Forestal Argentina S.A.	2.041
East Coast Millwork D.	Chile	Masisa S.A.	1.581
Alexandria Moulding, inc.	Chile	Masisa S.A.	1.397
Sodimac S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.298
Rsi Home Products Manufacturing, inc	Chile	Masisa S.A.	989
ITI Chile S.A.	Chile	Masisa S.A.	955
Georgia Pacific Resina Ltda.	Chile	Masisa S.A.	949
Hermaprove,Herramientas, Materiales	Chile	Masisa S.A.	942

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





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

8.1 Accionistas

El detalle de los principales accionistas de la Sociedad al 30 de junio de 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)	536.159.923	6,84%
Compass Small Cap Chile Fondo de Inversión	275.525.205	3,51%
Siglo XXI Fondo de Inversión	235.641.015	3,01%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	131.035.382	1,67%
Banchile Corredores de Bolsa S A	122.591.033	1,56%
Santander Corredores de Bolsa Limitada	114.146.989	1,46%
Afp Capital S A Fondo de Pension Tipo C	69.587.344	0,89%
Btg Pactual Chile S A C de B	65.246.301	0,83%
Fondo De Inversion Falcom Tactical Chilean Equitie	58.217.362	0,74%
Fondo De Inversion Santander Small Cap	57.267.874	0,73%
AFP Cuprum S.A.para Fdo Pensión C	57.099.367	0,73%
Otros	864.215.378	11,03%
Total	7.839.105.291	100,00%

Cabe destacar que, con fecha 28 de mayo de 2020 se realizó la Junta Extraordinaria de Accionistas de Masisa, en la cual se aprobó la enajenación de la totalidad de los activos forestales chilenos de propiedad de su filial Masisa Forestal SpA a Forestal Tregualemu SpA. De ésta manera, los accionistas disidentes tuvieron un plazo de 30 días contados desde la fecha de celebración de la Junta de Accionistas para ejercer su derecho a retiro, mientras que el precio de las acciones se pagó dentro de los 60 días siguientes de la Junta en la que se tomó el acuerdo que motivó el retiro. Ver nota 23.4.

8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

i. Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Tasa	Total corriente	
					30.06.2020 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 30 de junio 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 30.06.2020 No auditado		Acumulado 30.06.2019 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)
GN Holding S.A.	94.323.000-5	Matriz	Servicios Otorgados	1	1	4	4
			Intereses pagados	-	-	36	(36)
					1		(32)
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)	160	(160)
Estudio Carey Ltda.	77.907.590-3	Personal clave de la gerencia	Servicios Recibidos	46	(46)	23	(23)
Personal clave, Total					(132)		(183)
Totales							(131)
							(334)

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 30 de junio 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. A la fecha de los presentes estados financieros consolidados no se han producido cambios en el Directorio de Masisa.

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 junio de 2020 y 2019, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Riesgos y Auditoría, es el siguiente:



	30.06.2020	30.06.2019
	No auditado	No auditado
	MUS\$	MUS\$
Dieta Directorio	225	225
Dieta Comité de Directores	30	30
Dieta Comité de Riesgo y Auditoría	20	17
Total	275	272

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 junio 2020 y 2019 fueron las siguientes:

	30.06.2020	30.06.2019
	No auditado	No auditado
	MUS\$	MUS\$
Beneficios a corto plazo (a)	1.001	2.915
Beneficios post-empleo (b)	773	-
Otros beneficios a largo plazo	62	105
Total	1.836	3.020

- (a) Para el periodo 2020 no existen bonos pendientes de pago. El monto informado para el periodo terminado al 30 de junio de 2019 incluye MUS\$721, correspondiente a bonos anuales por gestión del año 2018 y cancelados durante el primer trimestre de 2019.
- (b) Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios, provenientes de desvinculaciones realizadas dado el proceso de reestructuración durante el primer semestre de 2020. (ver nota 26)



9 INVENTARIOS

9.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	30.06.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Productos terminados		
Tableros MDF	17.464	16.727
Tableros PB	2.758	2.971
Tableros MDP	13.601	11.167
Madera aserrada y trozos	4.954	4.586
Molduras	5.169	4.753
Otros (a)	5.028	5.419
Sub Total Productos terminados	<u>48.974</u>	<u>45.623</u>
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	2.198	2.590
Materia prima	10.465	11.146
Productos en proceso	11.954	15.344
Repuestos de mantención	12.008	12.258
Otros	2.108	2.296
Sub Total Otros inventarios	<u>38.733</u>	<u>43.634</u>
Total	<u>87.707</u>	<u>89.257</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 30 de junio de 2020 MUS\$365.413 (MUS\$184.845 al 30 de junio de 2019). Con la finalidad que los inventarios queden reflejados a su costo de realización, se reconoció un ajuste negativo de MUS\$95.

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





10 ACTIVOS BIOLÓGICOS

10.1 Valorización

El detalle del movimiento de activos biológicos al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, se presenta en el siguiente cuadro:

	30.06.2020 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	(599)	(2.155)
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios físicos	5.773	35.741
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios de precios y costos	(15.812)	(36.469)
Disminución en el cambio de moneda extranjera (b)	(3.874)	(3.312)
Otras disminuciones	-	(1.384)
Cambios en Activos Biológicos, Total	(14.512)	(233.990)
Total Activos Biológicos al final del periodo	59.996	74.508

(a) En Chile, con fecha 26 de junio de 2020 se concreta la venta de los activos forestal a la sociedad Forestal Tregualemu como término del proceso iniciado en abril 2019. Ver nota 12.

(b) Corresponde a la diferencia neta de la depreciación de la moneda local respecto al dólar y a la corrección monetaria originado en las filiales argentinas.

Al 30 de junio 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\$666 al 30 de junio de 2020 (MUS\$2.973 al 30 de junio 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. El crecimiento biológico acumulado al 30 de junio de 2020 alcanzó a una pérdida de MUS\$10.039 (MUS\$13.920 al 30 de junio de 2019) y los costos de formación de las plantaciones al 30 de junio de 2020 alcanzaron a MUS\$1.099 (MUS\$6.502 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\$8,8 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\$8,7 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\$8,7 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\$9,7 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 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	30.06.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	1.281	2.504
Anticipos y retenciones de impuesto renta	60.273	74.770
Total	61.554	77.274

Pasivos por impuestos corrientes	30.06.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Impuesto a la renta por pagar	36	377
Total	36	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 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, se presentan en los siguientes cuadros:

	30.06.2020 No auditado	31.12.2019
Activos Forestales (a)	-	348.569
Terrenos ,edificios y construcciones (b)	1.797	1.904
Maquinaria (b)	120	210
Total	1.917	350.683

Pasivos disponibles para la venta	30.06.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Pasivos financieros (c)	1.009	1.131
Total	1.009	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) En Chile, con fecha 26 de junio de 2020 se materializó la venta de los activos forestales a la sociedad Forestal Tregualemu, se acordó la transacción por un precio de MUS\$350.000 por aproximadamente 78.220 hectáreas. Los flujos de la transacción fueron depositados en custodia y serán liberados mediante la inscripción de los predios a nombre del comprador, ver nota 5, letra (b). Los activos forestales chilenos asociados a esta transacción se detallan a continuación

	MUS\$
Terrenos Forestales	120.606
Plantaciones Forestales	228.427
Otros Activos	2.815
Total Activos vendidos	351.848

Las plantaciones forestales hasta el momento de su venta incluyen el crecimiento biológico, el cual asciende a MUS\$11.539. Además se han incurrido en costos de formación que ascienden a MUS\$4.512. Ambos efectos se ven reflejados en la nota 26 Otros Ingresos/ Otros Gastos.

- (b) Corresponden a los activos inmobiliarios y algunas máquinas asociadas a placacentros Chile, los cuales se encuentran en un proceso formal de venta.
- (c) Corresponde a la deuda asociada a los activos inmobiliarios indicados en la letra (b) de esta misma nota



13 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle del presente rubro al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, se presenta en el siguiente cuadro:

	30.06.2020 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	2.944	(2.751)	193	2.878	(2.675)	203
Totales	2.944	(2.751)	193	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	1	1
Adiciones	81	81
Amortización	(92)	(92)
Saldo final al 30 de junio 2020	193	193
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 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, a valores neto de depreciación y bruto, es la siguiente:

Propiedades, planta y equipos, neto	30.06.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
	Terrenos industriales	7.031
Terrenos forestales	66.617	79.343
Edificios	30.276	31.945
Planta y equipo	189.139	196.816
Equipamiento de tecnologías de la información	116	151
Instalaciones fijas y accesorios	70	78
Vehículos de motor	10	15
Construcción en curso	8.462	5.429
Otras propiedades, planta y equipos	2.942	3.231
Total Propiedades, planta y equipos, neto	304.663	324.745



Propiedades, planta y equipos, bruto

	30.06.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Terrenos industriales	7.031	7.737
Terrenos forestales	66.617	79.343
Edificios	71.107	71.851
Planta y equipo	363.944	363.987
Equipamiento de tecnologías de la información	2.251	2.009
Instalaciones fijas y accesorios	877	908
Vehículos de motor	351	358
Construcción en curso	8.462	5.429
Otras propiedades, planta y equipos	3.563	3.847
Total Propiedades, planta y equipos, bruto	524.203	535.469

La depreciación acumulada de Propiedades, planta y equipos al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es la siguiente:

Depreciación acumulada

	30.06.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Edificios	(40.831)	(39.906)
Planta y equipo	(174.805)	(167.171)
Equipamiento de tecnologías de la información	(2.135)	(1.858)
Instalaciones fijas y accesorios	(807)	(830)
Vehículos de motor	(341)	(343)
Otras propiedades, planta y equipo	(621)	(617)
Total depreciación acumulada	(219.540)	(210.725)

La depreciación total de Propiedades, planta y equipos reconocida en los resultados del ejercicio terminado al 30 de junio de 2020 ascendió a MUS\$9.394 (MUS\$10.549 al 30 de junio de 2019).

14.2 Movimientos:

i. Los movimientos contables al 30 de junio 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	(706)	(11.710)	(477)	(2.114)	-	(1)	-	(3)	(43)	(15.054)
Adiciones	-	205	-	12	(1)	-	-	4.485	268	4.969
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta (a)	-	-	2	59	(1)	(1)	2	-	-	61
Retiros y bajas (b)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	-	-	(1.207)	(7.932)	(27)	(4)	(7)	-	(3)	(9.180)
Incremento (Disminución) por revaluación reconocido en patrimonio neto (c)	-	(8.712)	-	-	-	-	-	-	-	(8.712)
Ajuste conversión movimientos del año	-	(22)	13	108	(6)	(2)	-	-	132	223
Corrección monetaria economía hiperinflacionaria (f)	-	7.513	-	-	-	-	-	-	-	7.513
Otros Incrementos (Disminución)	-	-	-	2.190	-	-	-	(1.449)	(643)	98
Saldo final al 30 de junio de 2020	7.031	66.617	30.276	189.139	116	70	10	8.462	2.942	304.663



	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 30 de junio 2020, se realizó la actualización de los activos forestales en Argentina significando una disminución en la valoración de los mismos reconocidos en las reservas del patrimonio. 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, posteriormente los activos forestales ubicados en Chile fueron reclasificados a disponibles para la venta dado el proceso de búsqueda de compradores en un proceso competitivo y abierto.
- (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) 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:

	30.06.2020 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 junio 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\$3.514 y MUS\$3.907 al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 respectivamente. El valor revaluado de estos activos asciende a MU\$66.617 al 30 de junio 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 30 de junio 2020 se actualizaron mediante tasación los terrenos forestales ubicados en Argentina generando un efecto negativo en patrimonio de MUS\$8.712. 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. Durante el segundo semestre.

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:

	30.06.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Terrenos	3.750	4.407
Locales y oficinas	8.679	9.193
Maquinarias y equipos	6.973	8.874
Total	19.402	22.474

Activos por derechos en uso

Saldo inicial al 1 de enero 2020	22.474
Ajuste de conversión	(505)
Adiciones	553
Amortización	(2.515)
Bajas	(605)
Saldo final al 30 de junio 2020	19.402
Carga Inicial	34.607
Ajuste de conversión	20
Adiciones	-
Amortización	(5.626)
Bajas	(6.527)
Saldo final al 31 de diciembre 2019	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 30 de junio de 2020 y al 30 de junio de 2019 es el siguiente:

	Acumulado		Trimestre	
	30.06.2020 No auditado MUS\$	30.06.2019 No auditado MUS\$	01.04.2020 al 30.06.2020 MUS\$	01.04.2019 al 30.06.2019 MUS\$
Impuesto corriente	(127)	(184)	(22)	(26)
Otros por impuesto corriente	136	(8)	87	(4)
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	9	(192)	65	(30)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias				
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	3.885	1.161	1.065	4.659
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	-	-	-	-
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto	3.885	1.161	1.065	4.659
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	3.894	969	1.130	4.629



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

	Acumulado		Trimestre	
	30.06.2020 No auditado MUS\$	30.06.2019 No auditado MUS\$	01.04.2020 al 30.06.2020 MUS\$	01.04.2019 al 30.06.2019 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	9	(192)	65	(30)
Total gasto por impuesto corriente, neto	9	(192)	65	(30)

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

(Gasto) Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	3.885	1.161	1.065	4.659
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	3.885	1.161	1.065	4.659
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	3.894	969	1.130	4.629

16.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Acumulado		Trimestre	
	30.06.2020 No auditado MUS\$	30.06.2019 No auditado MUS\$	01.04.2020 al 30.06.2020 MUS\$	01.04.2019 al 30.06.2019 MUS\$
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	10.840	9.848	6.310	3.904
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(1.621)	1.251	1.920	1.623
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(2.510)	(920)	(5.353)	(1.471)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(588)	(1.332)	(185)	4.125
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	-	-	-
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(462)	(151)	(70)	(396)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	(148)	-	(148)	(3.547)
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	138	13	140	13
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(1.755)	(7.740)	(1.484)	378
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(6.946)	(8.879)	(5.180)	725
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	3.894	969	1.130	4.629

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

	Acumulado		Trimestre	
	30.06.2020 No auditado %	30.06.2019 No auditado %	01.04.2020 al 30.06.2020 %	01.04.2019 al 30.06.2019 %
Tasa impositiva legal	27,0	27,0	27,0	27,0
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(4,0)	3,4	8,2	11,2
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(6,3)	(2,5)	(22,9)	(10,2)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(1,5)	(3,7)	(0,8)	28,5
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	-	-	-
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(1,2)	(0,4)	(0,3)	(2,7)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	(0,4)	-	(0,6)	(24,5)
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	0,34	0,0	0,6	0,1
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	(4,4)	(21,2)	(6,4)	2,6
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	(17,3)	(24,3)	(22,3)	4,9
Tasa impositiva efectiva (%)	9,7	2,7	4,7	31,9

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	
	30.06.2020	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 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

Diferencias temporarias deducibles relativos a:	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\$	30.06.2020 No auditado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	3.750	(17)	-	2.628	71	6.432	(526)	-	(3.715)	-	2.191
Acumulaciones (o devengos)	98.042	-	-	(25.533)	-	72.509	-	-	(148)	-	72.361
Provisiones	27.586	1	(65)	71	(1.610)	25.983	(87)	-	(394)	-	25.502
Contratos de Moneda Extranjera (Instrumentos Derivados)	8.966	-	-	-	-	8.966	-	-	-	-	8.966
Obligaciones por Beneficios Post-Emplo	1.172	-	27	296	-	1.495	-	66	(252)	-	1.309
Revaluaciones de Terrenos Forestales	-	-	2.969	(2.969)	-	-	-	-	-	-	-
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.322	-	(1)	-	-	2.321	-	-	-	-	2.321
Pérdidas Fiscales	129.921	7.590	(1.442)	13.631	(1.529)	148.171	(408)	3.453	(47.148)	-	104.068
Efecto IFRS 16	-	-	-	5.963	-	5.963	-	-	(154)	-	5.809
Otros	904	(122)	-	7	(60)	729	48	-	(56)	-	721
Total diferencias temporarias deducibles	272.663	7.452	1.488	(11.869)	(3.128)	272.569	(973)	3.519	(51.867)	-	223.248

Diferencias temporarias imponibles relativos a:	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\$	30.06.2020 No auditado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	31.282	118	-	(473)	(4.482)	26.445	-	-	(152)	2	26.295
Acumulaciones (o Devengos)	(213)	-	-	(4.842)	-	(5.055)	-	-	(85)	-	(5.140)
Provisiones	22.850	(20)	-	1.663	(53)	24.440	(6)	-	929	-	25.363
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	(3.499)	36	(12.217)	(1.878)	30.012
Tasaciones de las Plantaciones Forestales	39.906	-	-	4.430	-	44.336	-	-	(44.333)	-	3
Efecto IFRS 16	-	-	-	5.197	-	5.197	-	-	106	-	5.303
Otros	(640)	(201)	-	(154)	-	(995)	(28)	-	-	-	(1.023)
Total diferencias temporarias imponibles	146.147	(2.353)	3.245	10.979	(12.662)	145.356	(3.533)	36	(55.752)	(1.876)	84.231
Posición diferencias temporarias deducibles (imponibles)	126.516	9.805	(1.757)	(22.848)	9.534	127.213	2.560	3.483	3.885	1.876	139.017

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

	30.06.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Activos por impuestos diferidos	154.581	145.885
Pasivos por impuestos diferidos	15.564	18.672



16.4 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	30.06.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Activos por impuestos diferidos, pérdidas fiscales, no reconocidas	10.595	9.726
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	10.595	9.726

17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

	30.06.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
i. Corriente		
Préstamos con entidades financieras	284.215	181.064
Obligaciones con el público, bonos (a)	91.043	12.625
Instrumentos derivados	9.416	6.980
Total	384.674	200.669
ii. No corriente		
Préstamos con entidades financieras	15.911	99.699
Obligaciones con el público, bonos (a)	45.536	141.344
Instrumentos derivados	36.948	16.717
Total	98.395	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	TASA INTERES		30.06.2020 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%	4.066	-	4.066	4.066	4.000	4.066	-	4.066	4.066	4.000
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	17/07/2020	4,20%	4,20%	15.025	-	15.025	15.025	15.000	20.039	-	20.039	20.039	20.000
Banco Santander	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	17/07/2020	4,09%	4,09%	3.007	-	3.007	3.007	3.000	3.007	3,007	3.007	3.007	3.000
China Construction Bank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	01/07/2020	2,91%	2,91%	5.006	-	5.006	5.006	5.000	5.008	-	5.008	5.008	5.000
China Construction Bank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	07/09/2020	2,70%	2,70%	2.806	-	2.806	2.806	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%	-	-	-	-	-	3.437	-	3.437	3.437	3.382
China Construction Bank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	07/09/2020	2,70%	2,70%	1.002	-	1.002	1.002	1.000	1.013	-	1.013	1.013	1.000
Cooperative Rabobank U.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	30/09/2020	3,71%	3,71%	20.192	-	20.192	20.192	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%	1.019	-	1.019	1.019	1.000	1.020	-	1.020	1.020	1.000
Banco Santander Santiago	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	17/08/2020	4,38%	4,38%	5.004	-	5.004	5.004	5.000	5.189	-	5.189	5.189	5.000
Banco do Brasil S.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	15/06/2020	2,85%	2,85%	-	-	-	-	-	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%	10.300	-	10.300	10.300	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%	10.300	-	10.300	10.300	10.000	10.246	-	10.246	10.246	10.000
Banco de Credito del Peru	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	02/09/2020	6,26%	6,26%	5.023	-	5.023	5.023	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	4,53%	11,40%	50.182	-	50.182	50.182	50.000	49.787	-	49.787	50.008	50.000
Banco Santander Santiago	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	17/07/2020	4,43%	4,43%	3.019	-	3.019	3.019	3.000	-	3.018	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%	10.192	-	10.192	10.192	10.000	-	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	24/08/2020	4,38%	4,38%	3.079	-	3.079	3.079	3.077	-	-	-	-	-
Banco Consorcio	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	01/08/2020	3,93%	3,93%	8.204	-	8.204	8.204	8.200	-	-	-	-	-
Banco do Brasil S.A.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	14/12/2020	5,49%	5,49%	-	2.706	-	2.706	2.700	-	-	-	-	-
Banco Consorcio	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	01/08/2020	3,93%	3,93%	16.309	-	16.309	16.309	16.300	-	-	-	-	-
Banco Chile New York(Linea de credito)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos	al vencimiento	31/07/2020	0,00%	0,00%	2.159	-	2.159	2.159	2.159	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31/10/2024	3,83%	3,83%	-	157	157	166	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%	-	676	676	719	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%	-	1.959	1.959	2.083	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%	-	349	349	369	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%	-	392	392	415	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%	-	264	264	280	272	-	265	265	281	272
Banco de Credito del Peru-Credito Sindicado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Anual	20/09/2023	4,97%	4,97%	3.036	24.374	27.410	27.716	27.513	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	4,97%	4,97%	4.571	18.228	22.799	23.096	23.077	2.641	2.260	4.901	4.996	4.615
Cooperative Robobank-Credito Sindicado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Anual	20/09/2023	4,97%	4,97%	9.143	36.451	45.594	46.193	46.154	5.282	4.519	9.801	9.992	9.231
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos	al vencimiento	18/01/2020	4,36%	4,36%	-	-	-	-	-	762	-	762	762	755
Banco Internacional	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	13/12/2021	3,81%	3,81%	1.515	4.500	6.015	6.015	6.000	-	4.526	4.526	4.526	4.500
total									194.159	90.056	284.215	285.652	283.896	156.911	24.153	181.064	181.935	178.853



No Corriente:

Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	Pais de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Fecha de vencimiento	TASA INTERES		30.06.2020 No Auditado							31.12.2019								
							NOMINATIVA	EFECTIVA	Vencimiento					NO CORRIENTE	Valor Nominal	CAPITAL LARGO PLAZO	Vencimiento					NO CORRIENTE	Valor Nominal	CAPITAL LARGO PLAZO
									1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Mas de 5 años				1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Mas de 5 años			
							MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			
Rabobank Nederland ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Semestral	31-10-2024	3,83%	3,83%	303	152	76	-	-	531	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%	1.315	657	329	-	-	2.301	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%	3.811	1.905	952	-	-	6.668	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%	676	338	169	-	-	1.183	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%	762	380	190	-	-	1.332	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%	512	256	128	-	-	896	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	Anual	20-09-2023	4,97%	4,97%	-	-	-	-	-	-	-	-	12.187	12.186	-	-	-	24.373	24.615	24.615
Banco Santander Santiago-Credito Sindicado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Anual	20-09-2023	6,06%	6,06%	-	-	-	-	-	-	-	-	9.099	9.097	-	-	-	18.196	18.462	18.462
Cooperatieve Robobank-Credito Sindicado	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Anual	20-09-2023	6,06%	6,06%	-	-	-	-	-	-	-	-	18.188	18.190	-	-	-	36.378	36.923	36.923
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos	al vencimiento	18-01-2020	4,36%	4,36%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Internacional	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	al vencimiento	13-12-2021	5,66%	5,66%	3.000	-	-	-	-	-	3.000	3.000	3.000	6.000	-	-	-	6.000	6.000	6.000
TOTAL									10.379	3.688	1.844	-	-	15.911	18.666	18.666	52.852	43.160	3.687	-	-	99.699	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 30.06.2020 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\$ 55.959	MUS\$ 55.959	MUS\$ 5.329	MUS\$ 5.329	MUS\$ 5.329	MUS\$ 5.329	MUS\$ 24.220	MUS\$ 45.536	MUS\$ 101.495	MUS\$ 105.861
Bono serie N	01/08/2033	724	UF	Anual	5,52%	MUS\$ 716	MUS\$ 34.368	MUS\$ 35.084	-	-	-	-	-	-	MUS\$ 35.084	MUS\$ 35.706
Total						716	90.327	91.043	5.329	5.329	5.329	5.329	24.220	45.536	136.579	141.567

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\$ 778	-	-	-	-	MUS\$ 37.212	MUS\$ 37.212	MUS\$ 37.990	MUS\$ 38.635
Total						778	11.847	12.625	11.575	11.575	5.560	11.575	101.059	141.344	153.969	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	
	30.06.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$	30.06.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Cobertura de flujo de caja	9.416	6.980	36.948	16.717
Total	9.416	6.980	36.948	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 30 de junio 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				Reclasificaciones	Saldo Final al 30.06.2020
					Contratos de arrendamientos operativos	Cambios al Valor razonable	Amortización intereses tasa efectiva	Amortización costo emisión bonos		
Préstamos con entidades financieras a corto plazo	181.064	20.330	959	(1.983)	-	-	-	-	14.632	215.002
Préstamos con entidades financieras a largo plazo	99.699	-	-	57	-	-	-	-	(14.632)	85.124
Obligaciones con el público (bonos)	153.969	(5.777)	111	-	-	(11.977)	-	253	-	136.579
Pasivos por arrendamiento financiero	22.154	(2.575)	110	(1.240)	-	-	-	-	-	18.449
Instrumentos derivados	23.697	(863)	789	6.445	-	16.296	-	-	-	46.364
Intereses a pagar	-	(16.836)	-	-	-	-	-	-	16.836	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(17.032)	-	-	-	-	-	-	17.032	-
Total	480.583	(22.753)	1.969	3.279	-	4.319	-	253	33.868	501.518

Conceptos	Saldos al 01.01.2019	Flujos de efectivo	Devengo de intereses	Efectos tipo de cambio	Movimientos no monetarios				Reclasificaciones	Saldo Final al 31.12.2019
					Arrendamientos Financieros	Cambios al Valor razonable	Amortización intereses tasa efectiva	Amortización costo emisión bonos		
Préstamos con entidades financieras a corto plazo	104.877	(1.139)	904	(1.748)	-	-	151	-	78.019	181.064
Préstamos con entidades financieras a largo plazo	157.842	10.500	50	117	-	-	(31)	-	(68.779)	99.699
Obligaciones con el público (bonos)	267.130	(109.867)	(801)	(5.587)	-	-	-	3.094	-	153.969
Pasivos por arrendamiento financiero	21	(3.993)	(28)	(695)	26.604	-	117	-	-	22.154
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 30.06.2020 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\$	MUS\$
Terrenos	Chile	UF	Mensual	81	249	330	346	362	379	397	2.029	3.513	
Oficinas	Chile	UF	Mensual	215	574	789	735	767	803	809	1.724	4.838	
Vehículos	Chile	UF	Mensual	295	738	1.033	562	1	-	-	-	563	
Vehículos	Chile	US\$	Mensual	88	193	281	385	414	443	474	1.887	3.603	
Vehículos	Chile	CLP	Mensual	131	408	539	47	-	-	-	-	47	
Arriendo Local, Oficina y Bodegas	Perú	US\$	Mensual	-	37	37	20	-	-	-	-	20	
Arriendo Local, Oficina y Bodegas	Ecuador	US\$	Mensual	84	87	171	774	393	-	-	-	1.167	
Arriendo Equipos, Vehículos	México	US\$	Mensual	66	472	538	-	-	-	-	-	-	
Arriendo Terrenos	México	MXN\$	Mensual	73	487	560	-	-	-	-	-	-	
Arriendo Local y Oficina	Colombia	COP\$	Mensual	27	27	54	200	21	23	26	96	366	
Total				1.060	3.272	4.332	3.069	1.958	1.648	1.706	5.736	14.117	





**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 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Saldo al 30 junio de 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\$		
Acreedores comerciales	25.134	5.963	2.500	233	1.713	62	35.605	
Dividendos por pagar	-	-	-	-	367	-	367	
Otras cuentas por pagar	8.443	19	28	66	1.010	-	9.566	
Totales	33.577	5.982	2.528	299	3.090	62	45.538	

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\$		
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.

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

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





Los principales proveedores que componen este rubro al 30 de junio de 2020 son los siguientes:

Nombre del Proveedor	País	Sociedad	30.06.2020 No
			Auditado MUS\$
Georgia Pacific Resinas Ltda	Chile	Masisa S.A.	6.647
Enel Generación Chile S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.593
Neomas Spa.	Chile	Masisa S.A.	1.290
Duraplay de Parral SAPI de CV	México	Forestal Terranova México SA DE CV	1.182
Inserco GMBH	Chile	Masisa S.A.	777
Methanex Chile Spa	Chile	Masisa S.A.	738
MT Logística SpA	Chile	Masisa S.A.	628
Molinari Maquinarias Ltda.	Chile	Masisa S.A.	538
Automotriz Autosur Ltda.	Chile	Masisa S.A.	343
Arauco industria de México S.A. de C.V.	Mexico	Forestal Terranova Mexico S.A de C.V	341

20 OTRAS PROVISIONES

20.1 El detalle de las otras provisiones al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019
	No auditado MUS\$	MUS\$	No auditado MUS\$	MUS\$
Provisión por reestructuración	3.554	3.796	-	-
Provisión de reclamaciones legales (a)	193	163	-	-
Participación en utilidades y bonos	53	59	-	-
Otras provisiones (b)	252	181	-	-
Total	4.052	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 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2020	3.796	163	59	181
Ajuste Conversión saldo Inicial	(335)	(24)	(6)	6
Provisiones adicionales	3.722	42	-	264
Provisión utilizada	(3.629)	-	-	(113)
Reverso de provisión	-	-	-	(90)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	12	-	4
Otro incremento (decremento)	-	-	-	-
Saldo final al 30 de junio de 2020	3.554	193	53	252





	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2019	688	381	2.450	357
Ajuste Conversión saldo Inicial	(50)	(140)	(166)	-
Provisiones adicionales	3.815	32	700	447
Provisión utilizada	(657)	(145)	(2.893)	(482)
Reverso de provisión	-	-	(32)	(145)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	-	35	-	4
Otro incremento (decremento)	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	3.796	163	59	181

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 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Concepto	30.06.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Corrientes		
Indemnización por años de servicio	351	566
No corrientes		
Indemnización por años de servicio	3.490	3.730
Total	3.841	4.296

Detalle de movimientos	30.06.2020 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	194	564
Costo por interés	153	244
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(572)	(552)
Variación actuarial y variación del plan de beneficios	237	72
Efectos diferencia de cambio	(467)	(198)
Valor presente obligaciones al final del período	3.841	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 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

Concepto	Total Corriente		Total No Corriente			
	Vencimiento		Vencimiento		Total al	Total al
	30.06.2020	31.12.2019	2021	2022 y más	30.06.2020	31.12.2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Moratoria AFIP (a)	8	10	12	-	12	18
Otros (b)	145	155	-	-	-	-
Total	153	165	12	-	12	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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

	30.06.2020	31.12.2019
	No auditado	
	MUS\$	MUS\$
Para futuros dividendos	51.424	51.424
De conversión	(234.773)	(218.588)
Revaluación de terrenos forestales	42.366	90.573
Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(619)	(3.324)
De coberturas	(1.798)	5.177
Otras	(278)	(278)
Total	(143.678)	(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 30 de junio de 2020 producto de la venta forestal se han reclasificado MUS\$37.906 desde reservas de revaluación forestal a resultados acumulados. Este efecto se encuentra neto de un menor valor por MUS\$1.028 originado por la venta de los activos forestales a Tregualemu. Adicionalmente, en este mismo rubro se incluye el efecto de actualización de terrenos forestales en Argentina generando una disminución de MUS\$9.274.





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. Al 30 de junio de 2020 la Sociedad no posee acciones de propia emisión. Sin embargo, producto del proceso de venta de los activos forestales en Chile, Masisa se encuentra en un proceso de recepción del derecho de retiro de accionistas minoritarios el cual a la fecha de la presentación de estos estados financieros se han acogido 358.198.135 acciones a un valor por acción de 20,18 pesos, llegando a la cifra de MUS\$9.549.

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\$115.056 al 30 de junio de 2020 (MUS\$140.249 al 31 de diciembre de 2019).

24 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios distribuidos según el mercado de destino de los productos por los periodos finalizados al 30 de junio de 2020 y al 30 de junio de 2019 es el siguiente:

Mercado	Acumulados			Trimestre		
	30.06.2020 No auditado	30.06.2019 No auditado	Variación	01.04.2020 al 30.06.2020 No auditado	01.04.2019 al 30.06.2019 No auditado	Variación
	MUS\$	MUS\$	%	MUS\$	MUS\$	%
Estados Unidos (b)	55.037	56.502	(2,6%)	27.023	31.172	(13,3%)
Chile (a) (c)	281.863	66.395	324,5%	256.716	32.166	698,1%
Perú	7.708	14.100	(45,3%)	2.675	6.540	(59,1%)
Colombia	5.468	7.123	(23,2%)	2.260	3.338	(32,3%)
México	5.838	18.419	(68,3%)	2.990	1.586	88,5%
Ecuador (b)	3.861	6.140	(37,1%)	1.209	3.123	(61,3%)
Canadá (b)	4.346	4.408	(1,4%)	1.973	2.359	(16,4%)
China (b)	2.867	10.648	(73,1%)	1.118	5.770	(80,6%)
Argentina	2.334	3.383	(31,0%)	1.062	1.835	(42,1%)
Vietnam (b)	2.420	2.731	(11,4%)	1.172	775	51,2%
Corea del Sur (b)	1.667	5.570	(70,1%)	958	3.229	(70,3%)
Otros (b)	6.624	19.641	0,0%	3.371	5.714	0,0%
Total	380.033	215.060	76,7%	302.527	97.607	209,9%

Al 30 de junio de 2020, 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\$236.977 y MU\$ 4.211 al 30 de junio de 2020 y 2019, respectivamente.
- (b) Mercados de exportación cuyos ingresos son realizados en dólares.
- (c) Cabe destacar que el incremento significativo en la línea Trozos, se explica por la venta de los activos forestales chilenos a Forestal Tregualemu el 26 de junio de 2020. Ver nota 12.

25 SEGMENTOS OPERATIVOS

25.1 Segmentos

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





25.2 Resultado por Segmento

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

Acumulado a junio 2020 (no auditado)

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
	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	238.320	7.901	141.721	207.290	(8)	(131)	380.033	215.060
Costo de Ventas	(237.914)	(6.978)	(127.509)	(179.626)	10	126	(365.413)	(186.478)
Margen de Venta	406	923	14.212	27.664	2	(5)	14.620	28.582
Variación Neta de Activos Biológicos	(4.111)	7.630	-	-	-	-	(4.111)	7.630
Costos de distribución	-	-	(5.810)	(7.397)	-	-	(5.810)	(7.397)
Gasto de Administración, Venta y Otros	(1.720)	(1.678)	(15.627)	(20.999)	-	-	(17.347)	(22.677)
Otros Ingresos (Gastos)	(3.395)	(950)	(3.686)	(25.856)	408	841	(6.673)	(25.965)
Costos Financieros	-	-	-	-	(17.033)	(18.073)	(17.033)	(18.073)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(3.795)	1.426	(3.795)	1.426
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	3.894	969	3.894	969
Ganancia (Pérdida)	(8.820)	5.925	(10.911)	(26.588)	(16.524)	(14.842)	(36.255)	(35.505)

Trimestre (no auditado)

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ventas	236.828	3.643	65.707	93.965	(8)	(1)	302.527	97.607
Costo de Ventas	(236.870)	(3.045)	(58.988)	(82.288)	10	(5)	(295.848)	(85.338)
Margen de Venta	(42)	598	6.719	11.677	2	(6)	6.679	12.269
Variación Neta de Activos Biológicos	(8.292)	4.109	-	-	-	-	(8.292)	4.109
Costos de distribución	-	-	(2.978)	(3.291)	-	-	(2.978)	(3.291)
Gasto de Administración, Venta y Otros	(868)	(829)	(6.906)	(10.531)	-	-	(7.774)	(11.360)
Otros Ingresos (Gastos)	(3.369)	(1.316)	(3.745)	(5.244)	416	(6)	(6.698)	(6.566)
Costos Financieros	-	-	-	-	(7.417)	(8.439)	(7.417)	(8.439)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	3.107	(1.183)	3.107	(1.183)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	1.130	4.629	1.130	4.629
Ganancia (Pérdida)	(12.571)	2.562	(6.910)	(7.389)	(2.762)	(5.005)	(22.243)	(9.832)

- 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 junio	189	50	11.930	13.122	-	-	12.119	13.172
Trimestre abril a junio	188	46	5.520	6.271	-	-	5.708	6.317

La amortización de los activos bajos contratos de arriendos acumulada a junio asciende a MUS\$2.515 para el año 2020 y MUS\$2.499 para el año 2019, durante el periodo de abril a junio asciende es de MUS\$1.242 y MUS\$1.374 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 junio	235.172	2.016	-	-	-	-	235.172	2.016
Trimestre abril a junio	234.874	13.614	-	-	-	-	234.874	13.614

Con fecha 26 de junio de 2020 se concretó la venta de los activos forestales en Chile, el cual generó un incremento importante en el Consumo de materia prima propia que asciende a MUS\$228.427. Ver nota 12 letra (a)

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

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

25.3 Activos y pasivos por segmentos

El detalle de activos y pasivos por segmento al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019
	No auditado MUS\$	MUS\$	No auditado MUS\$	MUS\$	No auditado MUS\$	MUS\$	No auditado MUS\$	MUS\$
Activos								
Deudores comerciales	5.222	15.269	53.315	63.152	-	-	58.537	78.421
Inventarios	209	9.781	87.498	79.476	-	-	87.707	89.257
Activo biológico corriente	5.490	7.219	-	-	-	-	5.490	7.219
Otros activos corrientes	-	-	-	-	474.044	480.015	474.044	480.015
Propiedad planta y equipos, neto	66.638	98.857	238.025	225.888	-	-	304.663	324.745
Activo biológico no corriente	54.506	67.289	-	-	-	-	54.506	67.289
Otros activos no corrientes	(7.085)	53.707	187.057	22.474	-	98.988	179.972	175.169
Total Activos	124.980	252.122	565.895	390.990	474.044	579.003	1.164.919	1.222.115
Pasivos								
Cuentas por pagar comerciales	1.357	7.003	44.181	45.464	-	-	45.538	52.467
Otros Pasivos	-	-	-	-	526.185	509.441	526.185	509.441
Total Pasivos	1.357	7.003	44.181	45.464	526.185	509.441	571.723	561.908





25.4 Flujo de caja por segmentos

El detalle de activos y pasivos por segmento al 30 de junio de 2020 y al 31 de marzo de 2019, es el siguiente:

	Junio 2020 No Auditados				Junio 2019 No Auditados			
	Industrial	Forestal	Eliminaciones	Total	Industrial	Forestal	Eliminaciones	Total
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	23.266	1.337	(385)	24.218	(47.349)	(19.608)	18.487	(48.470)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(5.132)	(97)	(586)	(5.815)	168.863	(35.407)	25.596	159.052
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(21.899)	(1.827)	973	(22.753)	(178.203)	49.965	(48.610)	(176.848)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(3.765)	(587)	2	(4.350)	(56.689)	(5.050)	(4.527)	(66.266)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(49)	(25)	-	(74)	32	(117)	-	(85)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(3.814)	(612)	2	(4.424)	(56.657)	(5.167)	(4.527)	(66.351)
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	43.085	3.460	2	46.547	38.196	3.699	(4.527)	37.368

26 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

i) El detalle de otros ingresos y otros gastos por función por los periodos finalizados al 30 de junio de 2020 y 2019, es el siguiente:

Otros ingresos por función	Acumulado		Último Trimestre	
	30.06.2020	30.06.2019	01.04.2020 al	01.04.2019 al
	No auditado	No auditado	30.06.2020	30.06.2019
	MUS\$	MUS\$	No auditado	No auditado
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable activos biológicos (a)	1.500	13.920	(5.479)	6.911
Costos de formación activos biológicos (b)	(5.611)	(6.502)	(2.238)	(3.014)
Corrección monetaria Variación Neta de Activos Biológicos (Argentina)	-	218	-	169
Utilidad en venta de materiales y otros	-	321	-	321
Utilidad en venta de activo fijos	-	225	-	(17)
Otros ingresos (c)	687	354	611	67
Total	(3.424)	8.536	(7.106)	4.437

Otros gastos por función	Acumulado		Último Trimestre	
	30.06.2020	30.06.2019	01.04.2020 al	01.04.2019 al
	No auditado	No auditado	30.06.2020	30.06.2019
	MUS\$	MUS\$	No auditado	No auditado
Activos dados de baja por desuso y pérdidas por siniestro (d)	-	(866)	2	(792)
Desafectación forestal en Chile	(1.810)	(965)	(1.810)	(965)
Pérdida neta por venta de activos fijos forestales a Tregualemu	(1.581)	-	(1.581)	-
Plan de reestructuración y reorganización forestal (e)	(3.690)	(3.592)	(3.690)	(3.567)
Moratoria AFIP deuda impositiva	(10)	(28)	(10)	(26)
Deterioro activos fijos	-	(1.003)	-	(1.003)
Reclasificación diferencia de cambio México	-	(18.910)	-	-
Asesorías por reestructuración desinversión México	-	(764)	-	(96)
Otros gastos por función	(269)	(742)	(221)	(444)
Total	(7.360)	(26.870)	(7.310)	(6.893)

(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. En el periodo 2020, se incluye el crecimiento de las plantaciones en Chile, cuyo monto asciende a MUS\$11.539 el cual compensa el efecto negativo de las plantaciones de Argentina MUS\$10.039.





- (b) Incluye los costos de formación forestales incurridos por Masisa durante el ejercicio como parte de su plan silvícola, tales como podas, raleos, seguridad, desinfección y desmalezado.
- (c) En el primer semestre del año 2020 se incluye indemnización por seguros.
- (d) En el primer semestre del año 2019 se reconoce bajas de activos fijos en México.
- (e) Corresponde principalmente al plan reestructuración Chile realizado en junio 2020 y a las asesorías legales relacionadas la venta de los activos forestales en Chile a la Sociedad Forestal Tregualemu SpA.

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

JUNIO 2020	Propiedades, planta y equipos MUS\$	Activos intangibles distintos a la 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 periodo	-	-	-	-	-
Reversión de Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	-	-	-	-	-

JUNIO 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 periodo	(1.786)	-	-	-	(1.786)
Reversión de Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	-	-	-	-	-

27 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

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

27.1 Ingresos Financieros

El detalle de los ingresos financieros por los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2020 y 2019 es el siguiente:

Ingresos financieros	30.06.2020 No auditado MUS\$	30.06.2019 No auditado MUS\$	01.04.2020 al 30.06.2020 No Auditado MUS\$	01.04.2019 al 30.06.2019 No Auditado MUS\$
Intereses por inversiones financieras	94	884	20	259
Préstamos y cuentas por cobrar	55	196	28	64
Otros	4	34	-	33
Total	153	1.114	48	356





27.2 Costos Financieros

El detalle de los costos financieros por los periodos finalizados al 30 de junio de 2020 y 2019 es el siguiente:

Costos financieros	Acumulado		Último Trimestre	
	30.06.2020	30.06.2019	01.04.2020 al	01.04.2019 al
	No auditado MUS\$	No auditado MUS\$	No Auditado MUS\$	No Auditado MUS\$
Gasto por Intereses, préstamos bancarios	(7.669)	(7.398)	(3.591)	(3.460)
Gasto por intereses, bonos	(4.261)	(6.702)	(2.301)	(829)
Gasto por valoración derivados financieros netos	(2.922)	(3.607)	(527)	(3.607)
Comisiones bancarias	(229)	(388)	12	(422)
Gastos por contratos de arriendos financieros	(518)	(658)	(253)	(350)
Otros gastos financieros	(1.587)	(434)	(805)	(127)
Total	(17.186)	(19.187)	(7.465)	(8.795)

28 DIFERENCIAS DE CAMBIO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Diferencia de cambios reconocida en resultados las diferencias de cambio generadas al 30 de junio de 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:

Diferencia de cambio en moneda distintos a la funcional	Periodo		Trimestre	
	enero - junio (No auditado)		abril - junio (No auditado)	
	2020	2019	2019	2018
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total	(5.750)	(621)	1.167	(2.526)





29 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)

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

Estado de Situación Financiera

Activos	30.06.2020 No auditado	31.12.2019
	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	46.547	50.971
Dólares	39.362	41.904
Euros	41	21
Otras Monedas	771	780
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.297	1.458
Pesos Chilenos no reajutable	4.076	6.808
Otros activos financieros corrientes	361.272	6
Dólares	356.748	6
Pesos Chilenos no reajutable	4.524	-
Otros activos no financieros, corrientes	2.753	1.080
Dólares	1.056	33
Otras Monedas	1	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	587	199
Pesos Chilenos no reajutable	1.100	848
U.F.	9	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	58.537	78.421
Dólares	27.161	34.318
Euros	2.669	5.061
Otras Monedas	1.175	1.452
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	5.732	9.236
Pesos Chilenos no reajutable	21.800	28.354
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1	1
Dólares	1	1
Inventarios	87.707	89.257
Dólares	73.984	72.645
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	12.135	14.798
Pesos Chilenos no reajutable	1.588	1.814
Activos biológicos corrientes	5.490	7.219
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	5.490	7.219
Activos por impuestos corrientes	61.554	77.274
Dólares	50.040	63.641
Otras Monedas	1.169	1.203
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	7.889	11.413
Pesos Chilenos no reajutable	2.456	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	623.861	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	1.917	350.683
Dólares	1.526	350.147
Otras Monedas	-	255
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	218	-
Pesos Chilenos no reajutable	173	281
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	1.917	350.683
Activos corrientes totales	625.778	654.912
Dólares	549.878	562.695
Euros	2.710	5.082
Otras Monedas	3.116	3.690
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	34.348	44.323
Pesos Chilenos no reajutable	35.717	39.122
U.F.	9	-





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

	30.06.2020 No auditado MUS\$	31.12.2019 MUS\$
Activos no corrientes		
Otros activos financieros no corrientes	2.732	2.691
Dólares	2.702	2.661
Pesos Chilenos no reajutable	30	30
Otros activos no financieros no corrientes	2.852	3.778
Dólares	114	110
Otras Monedas	6	10
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.165	2.818
Pesos Chilenos no reajutable	437	698
U.F.	130	142
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	-	-
Dólares	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	212	138
Dólares	6	138
Otras Monedas	4	-
Pesos Chilenos no reajutable	202	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	193	203
Dólares	131	189
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	21	14
Pesos Chilenos no reajutable	40	-
U.F.	1	-
Propiedades, Planta y Equipo	304.663	324.745
Dólares	223.473	224.773
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	80.845	99.464
Pesos Chilenos no reajutable	345	508
Activos biológicos no corrientes	54.506	67.289
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	54.506	67.289
Activos por derechos en uso	19.402	22.474
Dólares	1.329	2.203
Otras Monedas	-	1.500
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.194	-
Pesos Chilenos no reajutable	16.879	18.771
Activos por impuestos diferidos	154.581	145.885
Dólares	149.536	141.413
Otras Monedas	210	148
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	4.475	408
Pesos Chilenos no reajutable	360	3.916
Total de activos no corrientes	539.141	567.203
Dólares	377.291	371.487
Otras Monedas	220	1.658
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	143.206	169.993
Pesos Chilenos no reajutable	18.293	23.923
U.F.	131	142
Total de activos	1.164.919	1.222.115
Dólares	927.169	934.182
Euros	2.710	5.082
Otras Monedas	3.336	5.348
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	177.554	214.316
Pesos Chilenos no reajutable	54.010	63.045
U.F.	140	142





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

Patrimonio y pasivos	30.06.2020 No auditado		31.12.2019	
	Monto hasta 90 Días	Monto más de 90 días menos de 1 año	Monto hasta 90 Días	Monto más de 90 días menos de 1 año
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes				
Dólares	204.291	180.383	163.365	37.304
Pesos Chilenos no reajutable	2.159	-	-	-
U.F.	716	90.327	817	11.954
Pasivos por arrendamientos corrientes	2.157	2.175	2.021	3.746
Dólares	788	229	724	325
Otras Monedas	-	-	-	1.187
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	623	-	29	804
Pesos Chilenos no reajutable	191	407	854	477
U.F.	555	1.539	414	953
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6.090	39.386	50.520	1.623
Dólares	932	15.449	14.899	160
Euros	-	1.804	1.503	-
Otras Monedas	158	-	405	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	4.842	-	4.994	-
Pesos Chilenos no reajutable	158	22.132	28.716	1.463
U.F.	-	1	3	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente				
Dólares	-	-	-	-
Otras provisiones corrientes	3.950	102	4.077	122
Dólares	3.532	102	90	102
Euros	-	-	16	-
Otras Monedas	143	-	113	20
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	159	-	3.858	-
Pesos Chilenos no reajutable	116	-	-	-
Pasivos por Impuestos corrientes	3	33	377	
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	3	33	293	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	-	84	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	3	348	1	565
Pesos Chilenos no reajutable	3	348	1	565
U.F.	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	153		165	
Dólares	68	-	44	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	14	-	17	-
Pesos Chilenos no reajutable	71	-	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	216.647	222.427	220.526	43.360
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta				
Dólares	-	1.009	-	1.131
U.F.	-	68	-	1.131
	-	941	-	-
Pasivos corrientes totales	216.647	223.436	220.526	44.491
Dólares	206.736	105.904	178.305	27.068
Euros	-	1.804	1.519	-
Otras Monedas	301	-	518	1.207
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	5.641	33	9.191	804
Pesos Chilenos no reajutable	2.698	22.887	29.759	2.505
U.F.	1.271	92.808	1.234	12.907





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

	30.06.2020 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	74.175	24.220	158.117	99.643
Dólares	52.859	-	117.644	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-	188	-
U.F.	21.316	24.220	40.285	99.643
Pasivos por arrendamientos corrientes	8.476	5.641	8.122	8.265
Dólares	2.901	1.888	1.658	2.129
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	366	-	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	47	-	352	-
U.F.	5.162	3.753	6.112	6.136
Cuentas por pagar no corrientes	-	62	-	324
Dólares	-	62	-	324
Otras provisiones no corrientes	-	-	-	-
Dólares	-	-	-	-
Otras Monedas	-	-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	15.564	-	18.672	-
Dólares	-	-	3.446	-
Otras Monedas	-	-	15.145	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	15.564	-	81	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	404	3.086	241	3.489
Dólares	264	3.086	72	-
Otras Monedas	-	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	132	-	161	-
Pesos Chilenos no reajutable	8	-	8	3.489
Otros pasivos no financieros, no corrientes	12	-	18	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	12	-	18	-
Total de pasivos no corrientes	98.631	33.009	185.170	111.721
Dólares	56.024	5.036	122.820	2.453
Otras Monedas	-	-	15.145	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	16.074	-	448	-
Pesos Chilenos no reajutable	55	-	360	3.489
U.F.	26.478	27.973	46.397	105.779
Total pasivos	315.278	256.445	405.696	156.212
Dólares	262.760	110.940	301.125	29.521
Euros	-	1.804	1.519	-
Otras Monedas	301	-	15.663	1.207
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	21.715	33	9.639	804
Pesos Chilenos no reajutable	2.753	22.887	30.119	5.994
U.F.	27.749	120.781	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	30.06.2020 No Auditados MUS\$	31.12.2019 MUS\$	Clasificación NIIF 9
Activos financieros			
Efectivo y equivalentes al efectivo	46.547	50.971	Valor razonable con cambios en resultado
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	58.537	78.421	Costo amortizado
Otros activos financieros corrientes	361.272	6	Costo amortizado
Total activos financieros	466.356	129.398	

	30.06.2020 No Auditados MUS\$	31.12.2019 MUS\$	Clasificación NIIF 9
Pasivos financieros			
Otros pasivos financieros corrientes	387.086	200.669	Valor razonable con cambios en resultado
Pasivos por arrendamientos corrientes	4.332	5.767	Costo amortizado
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	45.476	52.143	Costo amortizado
Total pasivos financieros	436.894	258.579	

Instrumentos Financieros No Corrientes

	30.06.2020 No Auditados MUS\$	31.12.2019 MUS\$	Clasificación NIIF 9
Activos financieros			
Otros activos financieros no corrientes	2.732	2.691	Valor razonable con cambios en resultado
Total activos financieros	2.732	2.691	
Pasivos financieros			
Otros pasivos financieros no corrientes	95.983	257.760	Valor razonable con cambios en resultado
Pasivos por arrendamientos no corrientes	14.117	16.387	
Total pasivos financieros	95.983	257.760	

Los activos y pasivos a costo amortizado son registrados utilizando el método de interés efectivo y se someten a una prueba de deterioro de valor. No son transados en mercados activos y poseen flujos de pago fijos o determinables.





Los activos y pasivos a valor razonables son valuados constantemente cuyas variaciones en sus mediciones son reconocidas en resultados del ejercicio.

Nivel 1: valores o precios de cotización en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2: información ("Inputs") provenientes de fuentes distintas a los valores de cotización del Nivel 1, pero observables en mercado para los activos y pasivos ya sea de manera directa (precios) o indirecta (obtenidos a partir de precios).

Nivel 3: inputs para activos o pasivos que no se basan en datos de mercado observables.

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 30 de junio 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 Compañía, 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.

Covid-19

Desde inicios de este año, Masisa al igual que gran parte del mercado se ha visto impactado por el Covid-19, que afectó las ventas de exportación a Asia y adicionalmente, en el segundo trimestre, las operaciones industriales en Chile y México, comerciales en Perú, Ecuador y Colombia y la operación forestal de Argentina, se han enfrentado a periodos de cuarentena total.

El impacto que esta crisis sanitaria ha tenido en nuestro negocio ha sido disímil, dependiendo de la división y el país de destino y los resultados consolidados de la Compañía igualmente se han visto afectados. Masisa ha constituido un comité de emergencia para analizar cómo evoluciona la situación, con el fin de evaluar los 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.





Siguiendo estas medidas de restricciones sanitarias, la compañía ha seguido operando, permitiéndonos abastecer la demanda tanto en el mercado local como en el 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 30 de junio de 2020 representaron el 51,6% 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.

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Valor razonable	
			30.06.2020 No auditado	31.12.2019
			MUS\$	MUS\$
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L24 (Security)	-	(2.709)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L25 (Security)	(8.106)	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L23 (Santander)	(28.893)	(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)	(9.365)	-
Total			(46.364)	(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 30 de junio 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\$821,23 a US\$/CL\$903,35 o US\$/CL\$739,11 y permaneciendo todas las demás variables constantes, generaría una utilidad o pérdida antes de impuesto por una vez de aproximadamente US\$1.065,8 millones.

(b) Peso argentino: una devaluación de un 10% de esta moneda, desde US\$/AR\$70,26 a US\$/AR\$77,29 generaría una disminución en patrimonio de US\$10,5 millones (9,1%) y un aumento por una vez en resultados de US\$ 0,17 millones.

(c) Peso mexicano: una devaluación de un 10% de esta moneda, desde US\$/MX\$23,13 a US\$/MX\$25,44 generaría una disminución en patrimonio de US\$2,21 millones (9,1%) y una disminución por una vez en resultados de US\$0,8 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 30 de junio 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.

	30.06.2020 No auditado MUS\$	Total %
Tasa Fija		
Bonos emitidos en tasa fija	182.943	37,9%
Préstamos con bancos en tasa fija	64.921	13,4%
Tasa Variable		
Préstamos con bancos en tasa variable	235.205	48,7%
Total bonos y préstamos con bancos	483.069	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 30 de junio de 2020 un 48,7% de





la deuda financiera de la Compañía se encontraba a tasa variable, por lo que una variación positiva o negativa de 100 puntos bases en la tasa de interés anual generaría una pérdida / ganancia antes de impuestos de MUS\$ 2.352,1 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 esta descrito en la nota 7 deudores por venta y también se detalla en las políticas contables en el punto 3.13.

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

	30.06.2020 No auditado MUS\$	Total %
Exposición Deudores por Ventas Comerciales (*)		
Deuda asegurada (**)	39.476	78%
Deuda descubierta	11.112	22%
Total Deudores por Ventas Comerciales	50.588	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.

Análisis de sensibilidad

Se asume una variación en los costos químicos 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\$423 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto en el corto plazo mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios.

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

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\$362 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto en el corto plazo 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	30.06.2020 No auditado	Límite	30.06.2020 No auditado	Límite	30.06.2020 No auditado
Bonos UF	≤ 4,5 veces	(i)	-	-	≤ 1,4 veces	0,3 veces
Bancos	≤ 4,5 veces	0,3 veces	≥ 3,0 veces	7,1 veces	≤ 1,4 veces	0,3 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 pesar que el 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 operativos, la Comisión para el Mercado Financiero, a partir del año 2020, realizó cambios en la forma de presentación de los Estados Financieros, incorporando tres nuevas cuentas de rubro en el Balance a efectos de separar los contratos de arrendamiento operativo por NIIF 16. Dado esto, la Compañía no necesita modificar la fórmula de cálculo del Deuda Financiera Neta y Razón de Endeudamiento, mientras que al EBITDA se le deben restar las amortizaciones relacionadas a los contratos por arrendamientos operativos.*

(i) **Bonos UF**

- **Deuda Financiera Neta / EBITDA:** medido como la razón entre la Deuda Financiera Neta de caja y equivalentes y el EBITDA generado en los últimos 12 meses. Al EBITDA se le debe restar el monto de amortización de los contratos de arriendos operativos.

Masisa acordó con los tenedores de bonos suspender la medición del covenant Deuda Financiera Neta sobre Ebitda 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:** 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.

Este covenant es de incurrencia y, de incumplirse, sólo limita la capacidad de endeudamiento adicional de la Compañía.

(ii) **Bancos**

- **Deuda Financiera Neta / EBITDA:** medido como la razón entre la Deuda Financiera Neta de caja y equivalentes y el EBITDA generado en los últimos 12 meses. Al EBITDA se le debe restar el monto de amortización de los contratos de arriendos operativos.
- **Cobertura Gastos financieros netos:** medido como la razón entre los Gastos financieros netos de Ingresos financieros, incurridos por la Compañía durante los últimos 12 meses y el





EBITDA generado durante el mismo período. Al Gasto Financiero Neto se le debe descontar el 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.

En caso de incumplir los covenants de Deuda Financiera Neta / EBITDA y de Cobertura de Gastos financieros netos podrían causar la aceleración del cobro de la deuda de los bonos y deuda bancaria de la Compañía.

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, una vez que se hubiere consumado la Enajenación de los Activos Forestales Chilenos.
- Eliminar un ajuste de MUS\$49,5 por efecto de adopción IFRS como norma contable en Patrimonio para el cálculo de Nivel de Endeudamiento, una vez que se hubiere consumado la Enajenación de los Activos Forestales Chilenos.
- 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 de 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

Con fecha 24 de julio de 2020 (ver nota 37), se celebró la Junta de Tenedores de Bonos de la serie L, en la cual los tenedores aprobaron modificaciones a la letra C y letra L de la cláusula novena y letra C de la cláusula décima del contrato de emisión de bonos.

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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

Unidad de Negocio	Item	Acumulado	Acumulado
		30.06.2020	31.12.2019
		MUS\$	MUS\$
Industrial	Inversiones	10	4
	Gastos	320	872
Sub Totales Industrial		330	876
Forestal	Inversiones	-	1
	Gastos	25	67
Sub Totales Forestal		25	68
Totales		355	944

Al 30 de junio 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 24 de julio de 2020, se celebró la junta de tenedores de bonos de la serie L emitida por Masisa, en la cual los tenedores aprobaron las siguientes modificaciones:

I. Letra /C/ de la Cláusula Novena del Contrato de Emisión de Bonos **Razón Deuda Financiera Neta sobre EBITDA.**

i. Sujeto a la “Consumación de la Venta de los Activos Forestales Chilenos”, la siguiente razón Deuda Financiera Neta sobre EBITDA:

- a) Eximir al Emisor de la medición de la razón Deuda Financiera Neta sobre EBITDA entre el 30 de junio de 2020 y hasta el 30 de septiembre de 2022, ambas fechas inclusive.
- b) Desde el 31 de diciembre de 2022 y hasta el 30 de septiembre de 2023, ambas fechas inclusive, mantener una razón Deuda Financiera Neta sobre EBITDA no superior a 3,5 veces.
- c) Desde el 31 de diciembre de 2023 en adelante, mantener una razón Deuda Financiera Neta sobre EBITDA no superior a 2,5 veces.

ii. Sujeto a la “Consumación de la Venta de los Activos Forestales Argentinos” la siguiente razón Deuda Financiera Neta sobre EBITDA:

- a) Eximir al Emisor de la medición de la razón Deuda Financiera Neta sobre EBITDA entre el 30 de junio de 2020 y hasta el 30 de septiembre de 2022, ambas fechas inclusive.
- b) Desde el 31 de diciembre de 2022 en adelante, mantener una razón Deuda Financiera Neta sobre EBITDA no superior a 2,5 veces.

iii. Durante el período de no medición de la razón Deuda Financiera Neta sobre EBITDA y/o mientras el límite de esta sea superior a 2,5 veces el Emisor no podrá realizar distribuciones de dividendos por sobre el mínimo legal, devoluciones de capital o efectuar préstamos a sus accionistas.

II. Letra /L/ de la Cláusula Novena del Contrato de Emisión de Bonos **Caja Mínima**

i. Sujeto a la “Consumación de la Venta de los Activos Forestales Chilenos”, se elimina la obligación de mantener una caja mínima de 45 millones de Dólares.

ii. Sujeto a la “Consumación de la Venta de los Activos Forestales Argentinos” el Emisor deberá mantener una caja mínima de 25 millones de Dólares por un plazo de 12 meses contados desde el cumplimiento de la referida condición.

III. Letra /C/ de la Cláusula Décima del Contrato de Emisión de Bonos **Incumplimientos del Emisor**

i. El incumplimiento del límite de la razón Deuda Financiera Neta sobre EBITDA de 2,5 veces, no dará lugar a la exigibilidad anticipada del capital insoluto e intereses devengados de los bonos, mientras esta sea igual o menor que 3,0 veces. Sin embargo en dicho caso el Emisor no podrá realizar distribuciones de dividendos por sobre el mínimo legal, ni devoluciones de capital, ni préstamos a sus accionistas mientras persista el incumplimiento.

IV. Facultar al Representante de los Tenedores de Bonos para que éste, con las más amplias





facultades, suscriba junto al Emisor un contrato de modificación al Contrato de Emisión de Bonos con el objeto de materializar la propuesta indicada precedentemente

Consecuentemente, el contrato de emisión será modificado en lo pertinente, recogiendo los acuerdos adoptados en la referida junta.

Las modificaciones antes señaladas permitirán a la compañía disponer de las holguras necesarias para enfrentar los desafíos que impone el nuevo entorno y avanzar en el desarrollo de su plan estratégico.

Con fecha 24 de agosto de 2020 El día de hoy se celebró la junta de tenedores de bonos de la serie L emitida por Masisa, en la cual los tenedores aprobaron la siguiente modificación al contrato de emisión que consta en la escritura pública de fecha 27 de noviembre de 2008, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, Repertorio N°20.927-2008:

Modificar la letra /C/ de la Cláusula Décima del Contrato de Emisión de Bonos, incorporando el número Uno.Uno de la Cláusula Novena, letra C, del mismo documento, para efectos de subsanar la omisión de este numeral en la pasada junta de tenedores de bonos del 24 de julio de 2020.

Asimismo, aprobaron facultar al Representante de los Tenedores de Bonos para que éste, con las más amplias facultades, suscriba junto al Emisor un contrato de modificación al Contrato de Emisión de Bonos con el objeto de materializar la propuesta aprobada.

Consecuentemente, el contrato de emisión será modificado en lo pertinente, recogiendo los acuerdos adoptados en la junta.

Las modificaciones antes señaladas permitirán a la compañía disponer de las holguras necesarias para enfrentar los desafíos que impone el nuevo entorno y avanzar en el desarrollo del plan estratégico.

Con fecha 24 de agosto de 2020, la Compañía realizó el pago anticipado del crédito sindicado a Banco Santander Chile, Coöperatieve Rabobank U.A. y Banco de Crédito del Perú por US\$100.000.000, de acuerdo a la Cláusula Quinta del Contrato de Financiamiento de fecha 25.09.2018 y sus modificaciones posteriores, por haberse materializado la venta de los activos forestales chilenos.

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 26 de agosto de 2020.

