

MASISA
Tu mundo, tu estilo

MEMORIA ANUAL

Informe Integrado

FINANCIERO · SOCIAL · AMBIENTAL



Inspiración que
crea ambientes



Reporte Integrado 2014

MASISA
Tu mundo, tu estilo

Índice de Contenidos

Página

4	Alcance
9	Mensaje del Presidente
11	Mensaje del Gerente General Corporativo
14	CAPITULO I: LA EMPRESA Y SU CONTEXTO
15	Presencia de MASISA en Latinoamérica
17	Gobierno Corporativo
31	Modelo de Triple Resultado
31	Política de Sostenibilidad de MASISA
34	Principales Accionistas
37	Contexto de operación
37	Oportunidades y Riesgos
42	CAPITULO II: ESTRATEGIA Y MODELO DE NEGOCIO
43	Visión
44	Misión
58	Objetivos y estrategia corporativa
58	- Orientación al cliente final
58	- Innovación para la creación de valor
60	- Vivir la marca
60	- Seguridad y eficiencia operacional
63	Compromisos estratégicos de largo plazo

Página

64	CAPITULO III: DESEMPEÑO ANUAL
65	Mercados
65	Ventas
68	Costo de Ventas
68	Ganancia Bruta
68	Variación de activos biológicos neto
68	Gastos de administración y costo de distribución
69	Ebitda
70	Costos Financieros
70	Diferencia de cambio/unidades de reajuste
71	Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora
72	Balance
73	Desempeño operacional
75	- Perfil de los Colaboradores de MASISA
75	- Gestión de la salud y seguridad
78	- Colaboradores y gestión del compromiso
79	- Relaciones con las comunidades
80	- Gestión ambiental
88	- Desarrollo de proveedores
92	CAPITULO IV: ANTECEDENTES GENERALES
93	Reseña Histórica
98	Antecedentes Generales
134	Sociedades Relacionadas y Coligadas
189	Declaración de Responsabilidad
190	CAPITULO V: ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Alcance

La Memoria Anual 2014 contiene información consolidada del período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2014, acerca del desempeño financiero, social y ambiental de todas las sociedades controladas por MASISA.

Asimismo, ofrece antecedentes sobre el enfoque de gestión en las relaciones donde MASISA ejerce influencia significativa, pero no tiene el control, así como aquellas donde no tiene influencia relevante, pero plantean desafíos importantes para la Empresa.

Este documento busca responder las expectativas y consultas de los principales públicos de interés, y en esta oportunidad hemos dado un especial énfasis a la retroalimentación obtenida del grupo de inversionistas de MASISA, ya sea accionistas, tenedores de bonos o analistas de inversión que siguen a la Empresa.

Para los públicos de interés, conformados por: colaboradores, clientes, comunidades, accionistas, autoridades y ONGs, hemos ido mejorando la forma de comunicar nuestro desempeño de triple resultado, a través de canales de comunicación cada vez más efectivos y adecuados a su relación con MASISA.

Reporte Integrado

Hace cuatro años MASISA decidió formar parte del programa piloto que impulsó el Comité Internacional de Reportes Integrados (IIRC), una coalición global de reguladores, inversionistas, empresas, reguladores de estándares, emisores de normas, profesionales contables y organizaciones no gubernamentales (ONGs), que comparten la visión de que la comunicación acerca de la creación de valor que genera una organización, debería ser el próximo paso en la evolución de los reportes corporativos.

Este enfoque integrado, plasmado en el documento “Marco Internacional” de IIRC publicado en diciembre de 2013, es el que utilizaremos en la presente Memoria, priorizando los contenidos más relevantes para el negocio y que reflejan la generación de valor. Complementariamente profundizaremos contenidos específicos para cada público de interés a través de diversos medios de comunicación, tal como se ilustra en la tabla.

Inversionistas	Colaboradores	Accionistas	Comunidades	Clientes	Autoridades/ ONGs
Memoria Anual	Reuniones Mensuales de Resultados	Memoria Anual	Fichas Comunitarias	Memoria Anual	Memoria Anual
Conferencias y Reuniones Trimestrales	Medios de comunicación internos	Junta de Accionistas	Visitas a planta/predios	Reuniones	Reuniones
Canales Digitales	Resultados trimestrales vía streaming	Canales Digitales	Mesas de trabajo	Canales Digitales	Canales Digitales

El año 2014 culminó el programa piloto del IIRC, dejando muchos aprendizajes y experiencia en nuestros procesos de reporte, así como el desafío de diseminar este enfoque entre nuestros públicos de interés, en línea con el pensamiento integrado de MASISA.

¿Cómo se articula el pensamiento integrado en MASISA?

- *Modelo de Triple Resultado*
- *Sustainability Scorecard*
- *Comité de Sustentabilidad liderado por el Gerente General Corporativo*
- *Elaboración de reportes integrados desde el año 2007*
- *Miembros del programa piloto del IIRC 2011- 2014*
- *Ejercicio de valorización de impactos sociales y ambientales 2014 – 2015*

Pacto Global

La presente Memoria también constituye y declara la Comunicación de Progreso (COP, por sus siglas en inglés), una acción que confirma el compromiso que ha asumido MASISA desde el año 2003, al dar cuenta de sus logros y esfuerzos para cumplir los Diez Principios que promueve el Pacto Global de Naciones Unidas.

Materialidad

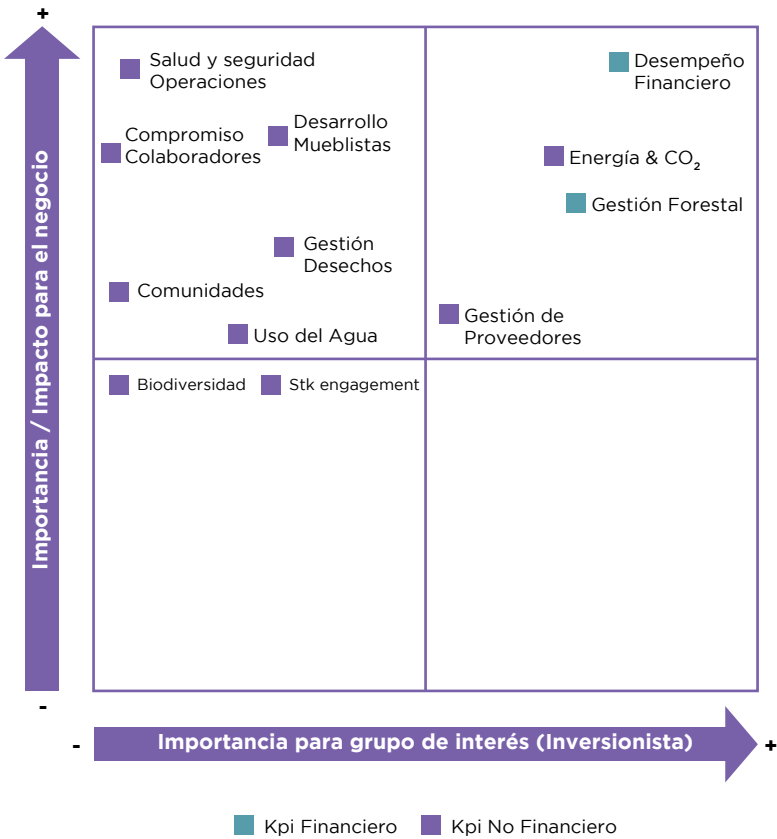
MASISA cuenta con un Comité Editorial, liderado por el Gerente General Corporativo, que identifica la materialidad y define una estrategia de recopilación de información y difusión, la cual posteriormente se trabaja con cada uno de los países donde MASISA tiene operaciones industriales, forestales y comerciales.

El ejercicio de materialidad para identificar temas y priorizar los más relevantes a reportar, incluyó una encuesta a una muestra de 25 inversionistas realizada en el mes de noviembre de 2014.

Con esta información pudimos constatar que mayoritariamente el inversionista revisa la Memoria de MASISA como una herramienta de consulta e información. Los temas que espera encontrar en la Memoria son principalmente el desempeño financiero, la estrategia del negocio, así como oportunidades y riesgos.

Al consultar por temas sociales y ambientes se evidencia menor interés, siendo los que captan mayor atención el manejo forestal, el consumo de energía y las energías renovables no convencionales.

En base a esta información, realizamos una matriz de materialidad que permite identificar los temas de común interés para MASISA y para el inversionista, aspectos que incidieron en el enfoque y profundidad de los contenidos.



¿Cómo validamos la información publicada?

Para determinar los datos y cálculos presentados en este Informe se emplean procedimientos regulados y alineados con modelos internos de medición de MASISA, que siguen estándares internacionales como ISO 9.001, OHSAS 18.001, ISO 14.001 y FSC®. Debido a esto, hemos decidido no verificar externamente los temas sociales y ambientales del presente documento.

Las cifras financieras presentadas en esta Memoria Anual han sido auditadas por KPMG y preparadas de acuerdo a las normas internacionales de información financiera (NIIF), salvo por lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, a través del oficio n° 856 de fecha 17 de octubre de 2014, que instruye a registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos con concepto de impuestos diferidos producto del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la ley n° 20.780.

12 años de Reportes en MASISA



2013



2012



2011

Masisa se une al programa piloto a nivel mundial de reportes Integrados, impulsado por IIRC.



2010

Memoria Carbono Neutral



2009



2008



2007

Primer reporte combinado Memoria Financiera + Reporte Sustentabilidad.



2004-2005



2002-2003

Primer Reporte de Masisa. Uno de los primeros de LATAM.



Contacto

Para obtener mayor información sobre la Memoria 2014 o sobre el desempeño de MASISA, contáctenos.

Eugenio Arteaga I.

Gerente de Administración y Finanzas

Francisca Tondreau S.

Gerente de RSE

Ignacio González G.

Gerente de Marketing MASISA Andina

Av. Apoquindo 3650 piso 10. Las Condes. Santiago

(56 2) 2 707 88 00

(56 2) 2 350 60 00

info@masisa.com

www.masisa.com

Mensaje del Presidente

Estimados Accionistas

El 2014 fue un año muy desafiante para MASISA porque enfrentamos un significativo cambio de tendencia de los mercados latinoamericanos en términos de crecimiento económico, derivado en parte importante de un cambio en las condiciones externas para los productos commodities, que influyen de forma relevante en el desempeño de la región. El foco en el año 2014 estuvo en adaptar la estrategia al nuevo contexto de mercado, sin abandonar los pilares de largo plazo: Orientación al Cliente, Innovación, Marca y Seguridad y Eficiencia Operacional.

El énfasis estratégico se concentró en dos aspectos principales. En primer lugar, en la implementación de iniciativas de ahorro de costos y gastos en todas las operaciones. En este ámbito, destacan proyectos de eficiencia en consumo de resinas en Brasil y Chile, la fase inicial de implementación de la metodología Lean Manufacturing en las operaciones de varios países y la reducción de gastos a nivel corporativo y de los países.

En segundo lugar, se mantuvo una sólida disciplina financiera. Esto se logró en parte a través de una priorización de las inversiones de capital en los proyectos de mayor aporte estratégico y mayor generación de resultados de corto plazo. Por otra parte, se refinanciaron los vencimientos de deuda de varios años a través de la colocación de un bono internacional de US\$ 300 millones a 5 años plazo, reduciendo significativamente las necesidades de acceder a financiamiento en los siguientes 4 años.

Sin duda, lo más relevante del año fue el cierre de la transacción forestal con Hancock, que permitió recibir aproximadamente US\$ 205 millones, que en primer término fortalecieron el perfil financiero de la empresa y una parte importante se está destinando paulatinamente a financiar la construcción de una nueva planta de MDF de 220.000 m3 de capacidad en Durango, México.

Un aspecto también importante es que logramos gestionar exitosamente las operaciones de Venezuela en un contexto desafiante, logrando normalizar la producción a pesar de la escasez de dólares. En gran medida esto se ha logrado a través de un aumento de las exportaciones desde Venezuela, manteniendo los niveles de atención a las necesidades del mercado local.

Como consecuencia de los aspectos anteriores, la utilidad neta del año 2014 alcanzó aproximadamente a US\$ 11,3 millones, presentando una disminución respecto a la utilidad neta del año anterior, que fue de aproximadamente US\$ 50,5 millones. Lo anterior se debe principalmente a los efectos de la alta inflación en Venezuela, que alcanzó a 68,54%, y menores márgenes operacionales en dicho país. Es importante destacar que la utilidad líquida distribuible del año 2014 alcanzó a US\$ 98,7 millones, gracias al efecto positivo de la venta de activos forestales en Chile en el segundo trimestre, lo cual nos permitirá repartir un atractivo dividendo por acción que representa la realización del valor del crecimiento de los bosques que fueron vendidos a Hancock.

Por otro lado, el EBITDA registró un nivel de US\$ 338,0 millones, incluyendo la transacción con Hancock, que generó US\$ 143,8 millones. Considerando solamente los resultados recurrentes, el EBITDA alcanzó a US\$ 194, 3 millones, una disminución de 19,3% respecto al año anterior, cuya caída se debe principalmente a las operaciones de Venezuela, debido a dificultades productivas del primer semestre y presiones inflacionarias, y a la reducción de márgenes en Brasil.

En el año 2015 esperamos capturar los resultados de los esfuerzos de reducción de costos y gastos en todos los mercados y aprovechar al máximo las oportunidades que nos ofrecen los mercados de exportación, especialmente el de Estados Unidos. Asimismo, buscaremos mejorar la utilización de capacidades de fábrica de Chile, México y Brasil y mejorar el mix de productos, fortaleciendo las ventas de productos revestidos y de valor agregado. Estamos confiados en las capacidades de la empresa para lograr estos desafíos en base al gran compromiso y capacidad de nuestros colaboradores y la fortaleza de nuestra marca, que ha sido revitalizada a través del nuevo posicionamiento “tu mundo, tu estilo”.

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

Jorge Carey Tagle

Presidente del Directorio

MASISA

Mensaje del Gerente General Corporativo

Desde muy temprano en el año 2014 se presentaron una serie de eventos que afectaron negativamente el escenario político, económico y a los mercados de la región. El término del ciclo favorable de commodities, que junto con la recuperación de Estados Unidos generaron fuertes devaluaciones monetarias en casi todos los países, conflictos políticos en Venezuela sobre todo en el primer trimestre, reclamaciones sociales en Brasil que anticiparon problemas más serios, e incluso un panorama inusual en Chile que vivió un año de incertidumbre a raíz de un contexto externo menos favorable para el cobre y algunas reformas anunciadas por el Gobierno, lo que hizo que el empresariado se mantuviera expectante y mirara con cautela nuevas inversiones.

En consecuencia, el crecimiento económico de Latinoamérica al finalizar el año se situó en menos de 1,5%, por debajo de la tasa promedio de los 34 países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) por primera vez en diez años. Las economías de Venezuela, Argentina y Brasil resultaron muy golpeadas, terminando en recesión. En cuanto al mercado de tableros regional, la desaceleración es evidente, y la caída general de los márgenes también.

En este contexto desfavorable para la región y nuestra industria, MASISA quedó afectada en su tendencia de resultados de los últimos años, desacelerándose el crecimiento de las ventas netas del área industrial y contrayéndose el Ebitda recurrente en 19%. A nivel de resultados totales, y gracias a la transacción forestal con Hancock, las ventas totales alcanzaron a US\$ 1.544,6 millones, lo que comparado con el año anterior representa un crecimiento de 13,2%, y el EBITDA alcanzó a US\$338 millones, un 40,4% de incremento. La utilidad neta ascendió a US\$ 11,3 millones.

La asociación forestal concretada en abril con Hancock, a través de la cual MASISA vendió el 80% de un patrimonio forestal no estratégico ubicado en las zonas de Temuco y Valdivia en Chile, consistente en una superficie total de aproximadamente 32.500 hectáreas plantadas, fue sin duda el evento más importante del año, ya que los fondos recibidos por la transacción nos permitieron financiar, tanto el plan de crecimiento de MASISA con proyectos de alta rentabilidad y moderado riesgo, como también fortalecer el perfil financiero de la empresa.

Durante el año 2014 seguimos muy atentos a financiar el crecimiento de la empresa con disciplina y prudente manejo de riesgos. Por ello, en los primeros días de mayo, MASISA colocó un bono internacional de US\$ 300 millones a 5 años plazo, con un solo vencimiento de capital en 2019. Esta transacción fortaleció la posición financiera de la Compañía, al reducir de forma considerable las necesidades de refinanciamiento en los próximos 4 años.

Otro elemento que demuestra la disciplina financiera de la Compañía es el ajuste del plan de inversiones trianual presentado a inicios de 2013 por US\$600 millones. Es así como, de los US\$ 200 millones destinados para 2014, se invirtieron cerca de US\$ 160 millones, inversión similar a la que se ejecutará durante 2015. En este escenario más restrictivo, cabe destacar que el proyecto de crecimiento en México no ha sufrido alteraciones en su ejecución, por lo que la nueva planta de MDF en Durango deberá iniciar operaciones en los primeros meses del 2016.

En nuestra operación chilena hemos venido experimentando y esperamos continuar logrando importantes mejoras operacionales, por mejor competitividad de costos y mayores exportaciones favorecidas por el tipo de cambio y la recuperación de Estados Unidos.

En Brasil hicimos una mejoría de calidad y productividad a la línea de MDP. Este mercado, por primera vez en muchos años no tuvo crecimiento, esperando una ligera recuperación en el 2015. Hemos logrado optimizar el mix de productos en el negocio MDF y empezado una reestructuración de costos y gastos importante para mejorar el desempeño, lo que se ha extendido a todas las operaciones.

En Venezuela, para contrarrestar el estricto control de cambio y acceso a dólares, hemos consolidado de manera rápida una plataforma de exportaciones a clientes de Medio Oriente y Colombia, triplicando el volumen de las exportaciones sin dejar de atender las necesidades del mercado doméstico, generando así dólares suficientes, dentro del marco regulatorio local, para el funcionamiento de las operaciones.

Vemos a México con buenas perspectivas, aunque con proyecciones más conservadoras, dado el mejor desempeño económico, pero con una implementación más lenta de las reformas estructurales más relevantes, sobre todo la energética, debido a los menores precios del petróleo. Otro mercado que está ofreciendo buenas cifras de crecimiento en los resultados de MASISA es Estados Unidos, impactando positivamente los negocios de exportación de MASISA desde Chile, Argentina y México en los nichos de mercado donde tenemos participación relevante.

En el pilar de la seguridad industrial, el año fue satisfactorio en cuanto a la mejora del desempeño, tanto a nivel de registros y manejo de observaciones e incidencias preventivas de accidentes, como en los indicadores de accidentalidad. En el 2014, las operaciones brasileñas fueron las ganadoras del Premio a la Excelencia en Seguridad del grupo.

Estamos muy satisfechos de haber iniciado durante 2014 la implementación del programa Lean Manufacturing, una metodología de gestión relacionada con identificar sistémica y permanentemente oportunidades de mejora en procesos productivos y operacionales. Este programa se puso en marcha en Chile durante el año con resultados muy positivos y lo estamos extendiendo a todas las operaciones en Latinoamérica.

Para MASISA la innovación es una actitud de liderazgo, reflejado en nuestro portafolio diferenciado de productos y servicios con el que buscamos crear valor para la empresa y nuestros clientes. Este año destacan las iniciativas de MasisaLab, buscando la cooperación abierta con emprendedores internos y externos en la experimentación de nuevos diseños y soluciones; y el lanzamiento de nuevos productos como la línea de revestimientos “Decora”, cierre perimetral y “Súper MDF”, el primer tablero de fibra de madera para uso en exteriores.

También el 2014 fue el año del estreno de una renovada marca MASISA, de acuerdo al nuevo posicionamiento “tu mundo, tu estilo”, que busca reflejar de manera más clara nuestra propuesta de valor hacia el cliente final.

En esta Memoria continuamos profundizando la integración de los resultados financieros, sociales y ambientales. Junto con ello, estamos reportando todas nuestras acciones en el cumplimiento de los requisitos del Pacto Global renovando nuestro compromiso con los principios promovidos. Además, nuestros indicadores sociales y ambientales van por buen camino hacia el logro de las metas fijadas al 2025.

El 2015 presenta nuevos desafíos, como la significativa caída de los precios del petróleo, pero también hay oportunidades. Contamos con una estrategia a nivel financiero, de mercadeo y operaciones que le permitirá a la compañía salir fortalecida de la coyuntura de desaceleración económica latinoamericana; y por las decisiones tomadas, con énfasis en mayor eficiencia de costos, nuevos productos con valor agregado, y aumento de volumen y márgenes de exportaciones, demostrar desde el primer trimestre del año una tendencia de recuperación.

Roberto Salas G.

Gerente General Corporativo

MASISA

Capítulo I:

La empresa y su contexto

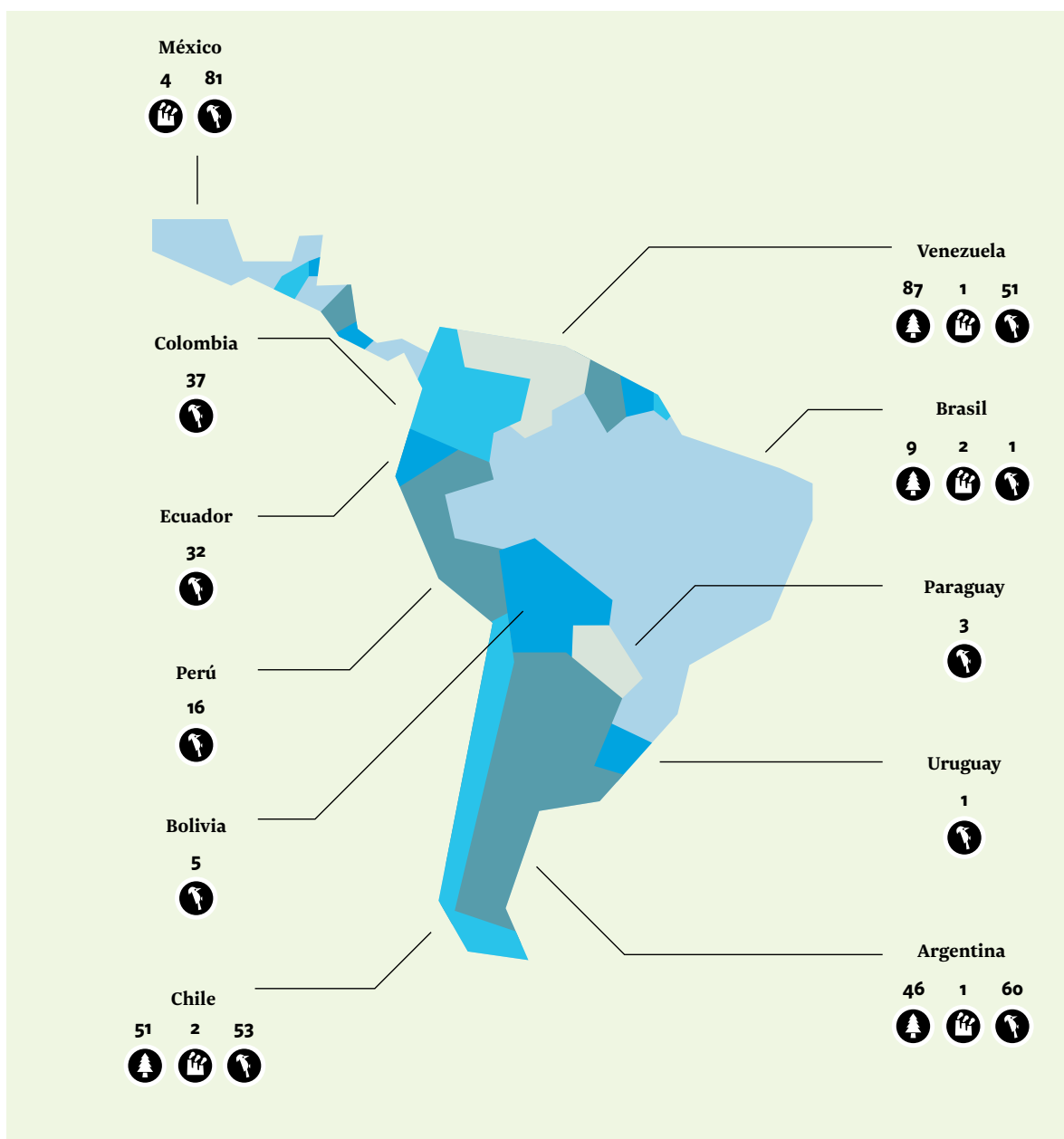


Presencia de MASISA en Latinoamérica

> MASISA cuenta con un negocio central, que es la fabricación y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores en Latinoamérica.

Adicionalmente, las unidades estratégicas de los negocios Forestal y Red Placacentro cumplen un rol muy relevante para garantizar el éxito del negocio central.

- *Productor de tableros para muebles en Latinoamérica (PB-MDP-MDF).*
- *Diversificada base de manufactura y mercados finales en la región.*
- *Estrategia competitiva diferenciada: orientación al cliente final, innovación efectiva, marca y eficiencia operacional.*
- *Mayor red de distribución especializada de Latinoamérica: Placacentro MASISA.*
- *Activo estratégico: 197.470 hectáreas de plantaciones forestales.*
- *Liderazgo y compromiso con el Desarrollo Sostenible (Estrategia del Triple Resultado).*
- *Perspectivas favorables de crecimiento: baja penetración de producto y significativo déficit habitacional en Latinoamérica.*
- *Gobierno Corporativo altamente reconocido.*



197.470 hectáreas forestales

10 Complejos Industriales

3.451.000 m² Fabricación de Tableros

1.798.000 m² Recubrimientos de Tableros

487.000 m² Madera Aserrada

234.000 m² Molduras MDF pre-pintadas

340 Locales Placacento MASISA

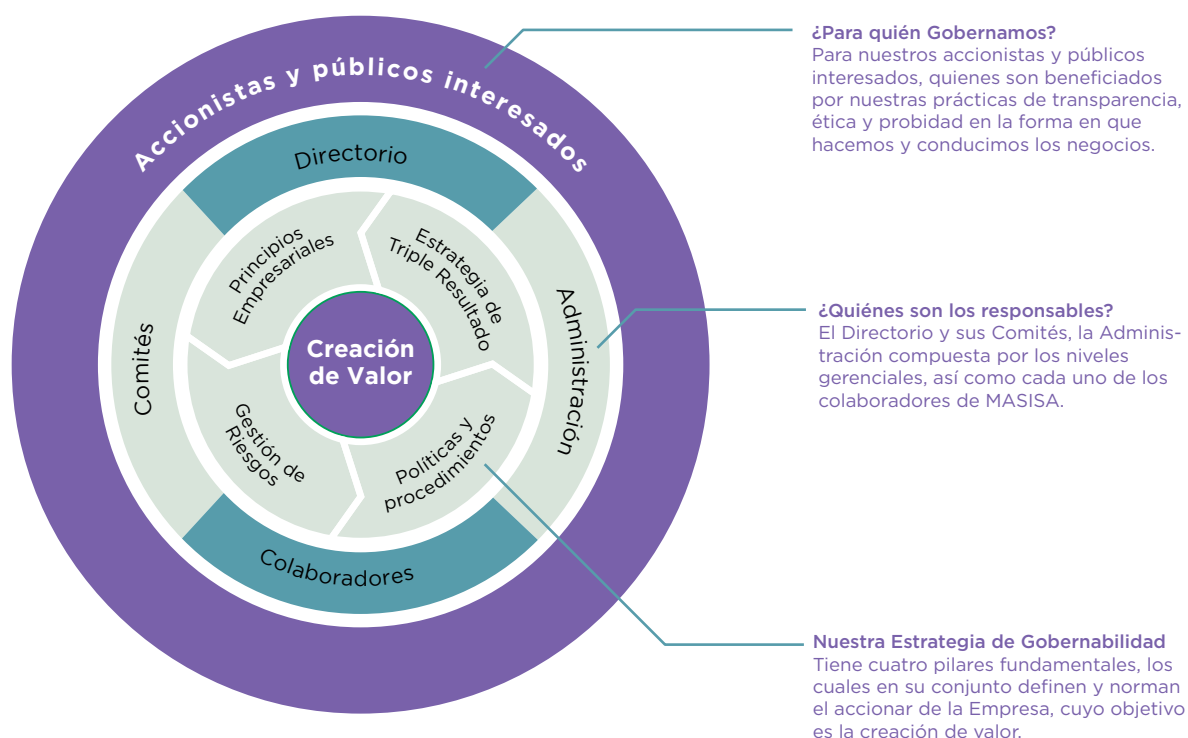
	Hectáreas Forestales	Plantas Industriales	Locales Placacento
Argentina	46.460	1	60
Bolivia			5
Brasil	9.718	2	1
Colombia			37
Chile	51.894	2	53
Ecuador			32
México		4	81
Paraguay			3
Perú			16
Uruguay			1
Venezuela	89.398	1	51
Total	197.470	10	340

Gobierno Corporativo

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

El fortalecimiento continuo de nuestra estrategia de Gobernabilidad es una preocupación constante para alcanzar la meta de la empresa que queremos ser en el futuro.

Modelo de Gobierno Corporativo



Directores

**Gerardo Larraín Kimber *,
DIRECTOR**

Ingeniero Comercial, Licenciado en la Universidad Complutense de Madrid
Abogado, Licenciado en la Universidad Complutense de Madrid
rut: 6.285.350-6

Director desde 6/03/13.
Última reelección 18/04/13.

**Enrique Cibié Bluth,
DIRECTOR**

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile, MBA, Universidad de Standford, Estados Unidos.
rut: 6.027.149-6

Director desde 25/03/09.
Última reelección 18/04/13.

**Salvador Correa Reymond,
DIRECTOR**

Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile.

Master of Science in Management, Universidad de Standford, Estados Unidos.
rut: 5.606.742-6

Director desde 29/04/09. Última reelección 18/04/13.

**Enrique Seguel Morel,
DIRECTOR**

General de Ejército Chileno (r). MBA, ESADE, Barcelona, España.

rut: 3.116.588-1

Director desde 22/04/04.
Última reelección 18/04/13.



**Miguel Héctor Vargas Icaza,
DIRECTOR**

Contador Público, especialista en Economía y maestro de Finanzas, Universidad Nacional Autónoma de México.

RUT: 24.074.431-7
Director desde 25/04/12.
Última reelección 18/04/13.

**Rosangela Mac Cord de Faría,
VICEPRESIDENTA**

Contador Auditor, Universidad Río de Janeiro, Brasil. Programa Ejecutivo de Boards & Audit Committee de Harvard Business School, Boston, Estados Unidos. Master en Administración, Fundación Getulio Vargas, Brasil
rut: 21.713.586-9

Directora desde 25/03/09.
Vicepresidenta desde 25/04/12. Última reelección 18/04/13.

**Jorge Carey Tagle,
PRESIDENTE**

Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile (PUC). Master en Derecho. Universidad de Nueva York, Estados Unidos.
rut: 4.103.027-5

Director desde 22/04/04.
Presidente desde 25/03/09.
Última reelección 18/04/13

* Con fecha 1º de abril de 2015, el Directorio aceptó la renuncia del Sr. Gerardo Larraín Kimber y determinó no designar un reemplazante, ya que se procederá a la renovación total de Directorio en la Junta Ordinaria de Accionistas de MASISA 2015.

Directorio

El Directorio actual fue elegido el 18 de abril de 2013 por un período de 3 años. Es el órgano de más alto nivel que administra la Compañía y representa los intereses de todos los accionistas, independientemente de quién haya elegido a sus miembros.

El Directorio es un cuerpo colegiado, integrado por 7 miembros elegidos por la Junta Ordinaria de Accionistas, de los cuales 6 Directores, incluido el Presidente y el Vicepresidente, fueron elegidos con los votos del accionista controlador Grupo Nueva, mientras que el séptimo Director (Sr. Salvador Correa Reymond) fue elegido con los votos de los accionistas minoritarios, conformados principalmente por las Administradoras de Fondos de Pensiones chilenas. Este último posee además el carácter de director independiente de conformidad a lo dispuesto por la ley N° 18.046 de sociedades anónimas vigente.

El Directorio es el órgano principal de administración de MASISA, cuya misión es proteger y valorizar el patrimonio de la Compañía.

El Gerente General Corporativo de MASISA es nombrado por el Directorio.

Norma de Carácter General N° 341

Con fecha 29 de noviembre de 2012, la SVS dictó la Norma de Carácter General N°341, para la difusión de información de los estándares de gobierno corporativo adoptados por las sociedades anónimas abiertas.

De acuerdo a lo indicado en dicha norma, el Directorio de la sociedad remitió al órgano regulador y publicó la información solicitada oportunamente.

El grado de adhesión de la compañía a las prácticas de gobernabilidad consultadas a marzo 2014 fue el siguiente:

ÁMBITO / PRÁCTICA	Cumplimiento estándar Gobierno Corporativo		
	SI	NO	%
Funcionamiento del Directorio	7	0	100%
Relación entre la Sociedad, los accionistas y el público en general	5	1	83%
Sustitución y Compensación de Ejecutivos Principales	2	0	100%
Definición, implementación y supervisión de políticas y procedimientos de control interno y gestión de riesgos en la empresa	4	0	100%
			TOTAL 95%

Proceso de Autoevaluación de desempeño del Directorio

El Directorio de la Sociedad cuenta con un proceso de autoevaluación anual, el cual es respaldado por un proceso formal y cuya finalidad es la mejora continua de su funcionamiento como cuerpo colegiado en el cumplimiento de su rol de orientación estratégica, en el control efectivo de la dirección ejecutiva y en su responsabilidad frente a todos los accionistas y públicos interesados.

Esta autoevaluación es contestada por todos los integrantes del Directorio y es coordinada por su Presidente. Finalmente, los resultados del proceso de autoevaluación son discutidos en sesión del Directorio donde se exponen las principales conclusiones y acciones de mejora, según corresponda.

Durante el periodo abril - mayo de 2014, se llevó a cabo el proceso de autoevaluación de desempeño del Directorio, liderado por su Presidente Jorge Carey, con la participación de la totalidad de los miembros de la mesa directiva, destacando lo siguiente:

- *Cuestionario con preguntas directas (21) y agrupadas en cinco ámbitos de actuación de los Directores, más uno con la conclusión.*
- *Proceso de autoevaluación de carácter anónimo y automatizado en ambiente web.*
- *El proceso contó con la revisión de la firma consultora Ernst & Young (E&Y), como tercero independiente.*

Comités del Directorio

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

Comité de Directores

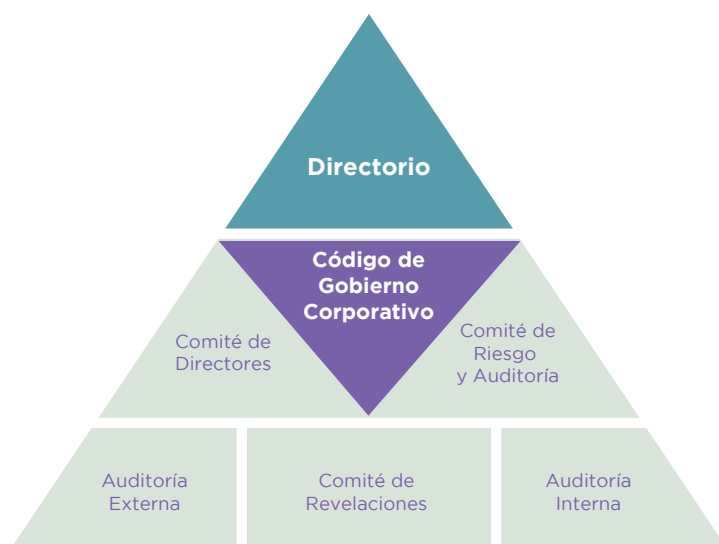
Creado en abril de 2001, revisa los estados financieros y los informes de auditores externos, propone al Directorio los nombres de auditores externos y clasificadores de riesgo para ser propuestos a la Junta Ordinaria Anual de Accionistas respectiva, examina los antecedentes relativos a las operaciones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

Comité de Riesgo y Auditoría

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

Comité de Revelaciones

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



Delegación de Autoridad

El nivel de autoridad ejercido por la Administración es aquel delegado formalmente por el Directorio a través de la Política de Delegación de Autoridad (cuya última actualización es de junio de 2014), que está disponible para todos los colaboradores de MASISA en los medios de comunicación interna de la Empresa.

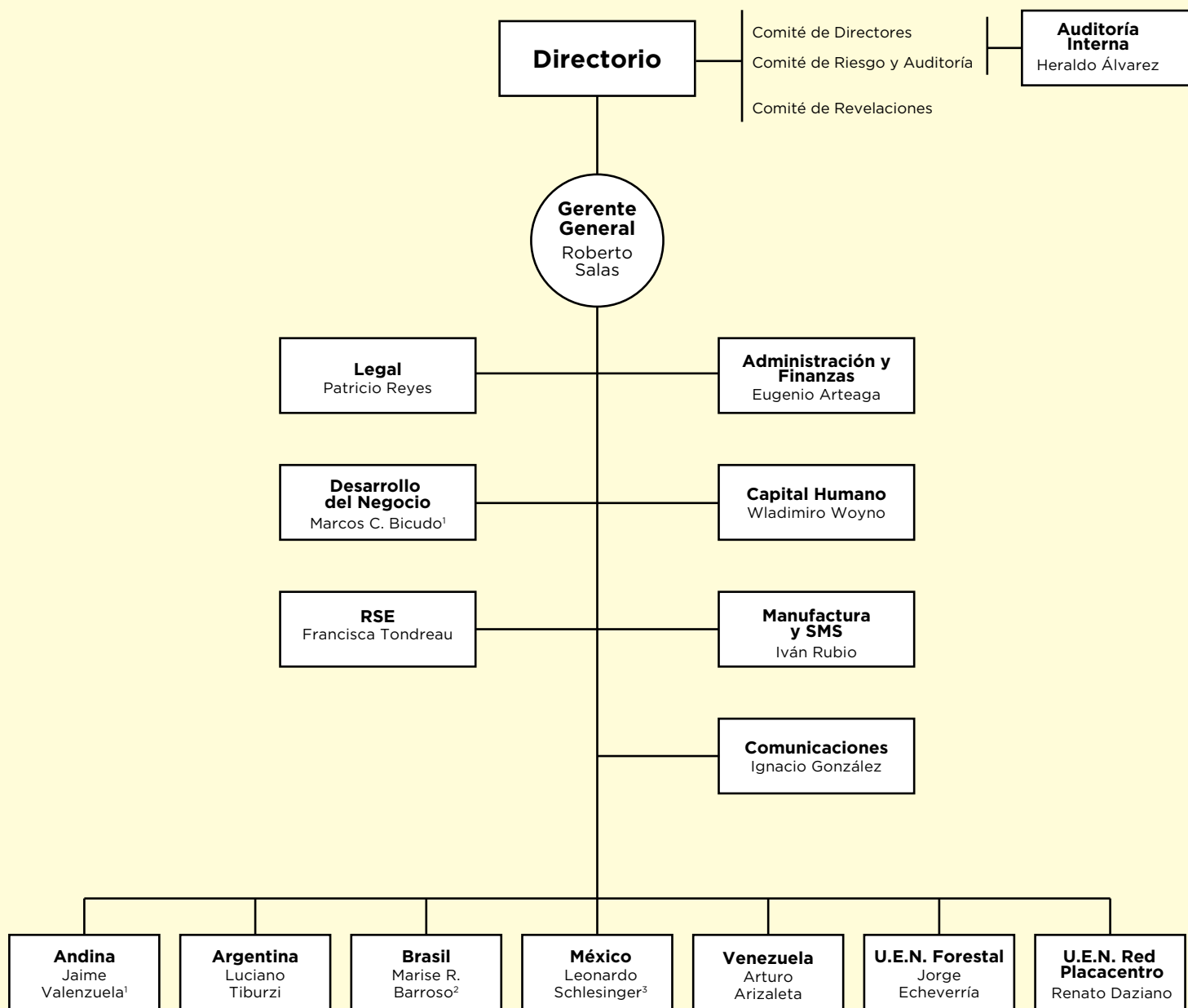
Administración

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

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

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

Organigrama



Notas:

1: Con fecha 1 de abril de 2015, Marcos C. Bicudo asumió como Gerente General de Masisa Andina, en reemplazo de Jaime Valenzuela, quien dejó la Compañía con fecha 31 de marzo de 2015.

2: Con fecha 1 de abril de 2015, Marise R. Barroso sumó a sus responsabilidades el liderazgo de Marketing regional.

3: Con fecha 1 de abril de 2015, Ramiro de León asumió como Gerente General de Masisa México, en reemplazo de Leonardo Schlesinger, quien dejó la Compañía con fecha 31 de marzo de 2015.

Principios Empresariales

> Los Principios Empresariales son un conjunto de valores y normas que guían el actuar de todos los colaboradores de MASISA y que sirven de marco de referencia para la toma de decisiones en los distintos ámbitos del negocio.

Resultados Económicos

Buscamos permanentemente la creación de valor sostenible.

Conducta Empresarial

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

Conducta Individual

Exigimos una conducta personal honesta, íntegra y transparente.

Relaciones con nuestros clientes

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

Relaciones con nuestros colaboradores

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

Relaciones con nuestras comunidades, proveedores, sociedad y medio ambiente

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

Cada nuevo colaborador revisa la Declaración de Principios Empresariales y firma su compromiso de adhesión y cumplimiento anualmente.

Los Principios Empresariales forman parte de los contratos que la Compañía suscribe con sus proveedores.

Internamente, en cada proceso de inducción, los colaboradores asisten a un taller de Principios Empresariales y se hace una invitación extensiva a todos los colaboradores a modo de re-inducción.

Principios Empresariales de MASISA y Pacto Global

MASISA ha suscrito su compromiso con los diez Principios del Pacto Global desde el año 2002, los cuales están en concordancia con sus Principios Empresariales.

Declaración Anual de Principios Empresariales y Conflictos de Interés

La Compañía aplica anualmente una encuesta de Principios Empresariales a todos los colaboradores con algún grado de jefatura.

El objetivo de esta encuesta es validar el adecuado conocimiento de nuestros Principios en todos los niveles. Cada colaborador que recibe la encuesta confirma su compromiso de adherencia a dichos Principios.

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

Canal de Principios Empresariales

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

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

Para enviar denuncias, puede hacerse por escrito en un sobre confidencial a nombre del Secretario del Comité de Riesgo y Auditoría: Av. Apoquindo 3650, piso 10. Las Condes, Santiago, Chile, o a través del correo principios@masisa.com

Las principales lecciones aprendidas a partir de las distintas denuncias y comunicaciones recibidas a través del canal de principios son publicadas trimestralmente en boletines de circulación interna, siempre manteniendo los grados adecuados de confidencialidad y protección de datos, es decir, con foco en los hechos y en las lecciones aprendidas y no en personas y países.



Comunicaciones recibidas durante el periodo 2014		
Recibidas	En Proceso	Solucionadas
21	1	20

Durante el 2014, el canal de principios empresariales recibió 21 denuncias, 20 de las cuales se encuentran cerradas a la fecha de la emisión de esta memoria, 6 denuncias tenían algún grado de información que nos permitió perfeccionar procesos e interfaces entre públicos interesados o fueron válidas en términos de incumplimiento total o parcial de nuestros principios, y 14 denuncias no fueron válidas.

Para todas las denuncias se aseguró un adecuado tratamiento de identificación de los hechos, debido proceso y aplicación de mejoras internas en aquellas situaciones que así ameritaban. Del total de denuncias recibidas durante el año 2014, ninguna estaba referida a los delitos de cohecho, financiamiento del terrorismo y lavado de activos, de la ley 20.393.

Masisa promueve el uso responsable de este canal de comunicación, procurando resguardar la integridad de nuestros colaboradores y la imagen de la compañía.



Prácticas y Políticas de Gobernabilidad y Transparencia

Código de Gobierno Corporativo

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

Manejo de Conflictos de Interés y Uso de Información Privilegiada

MASISA cuenta con un proceso formal para el manejo de situaciones que pudieran involucrar un potencial conflicto entre los intereses de los colaboradores y/o Directores de la Compañía. Los posibles conflictos de interés son canalizados a través de la Gerencia Legal para su adecuado tratamiento, siguiendo los lineamientos internos de la Empresa y de la legislación vigente.

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

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

Conforme a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 211 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el Directorio de la Compañía aprobó en mayo de 2008 su Manual de Manejo de Información de Interés, actualizado conforme a la Norma de Carácter General N° 270, con fecha 27 de enero de 2010 y publicado actualmente tanto en el sitio web de MASISA (www.masisa.com), como en el sitio de la Superintendencia de Valores y Seguros (www.svs.cl).

Relaciones con Inversionistas

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

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

Gestión de Riesgos

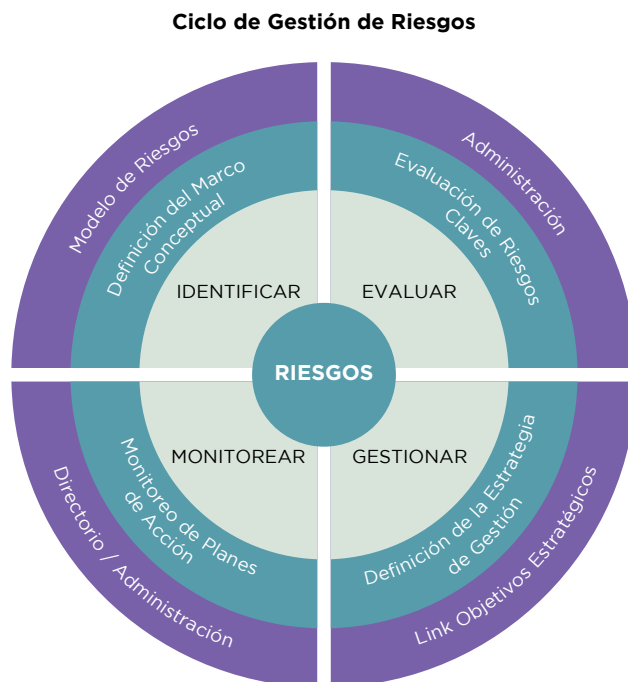
Mediante la identificación, evaluación y administración de los riesgos y controles internos, MASISA protege e incrementa el valor para sus accionistas y públicos de interés.

La gestión de riesgos es responsabilidad de la Administración y es monitoreada periódicamente por el Directorio, labor que es apoyada por el Comité de Riesgo y Auditoría.

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

- Evaluación anual de riesgos claves realizada por la Administración y reportada al Directorio.
- Evaluaciones independientes que realiza la Gerencia de Auditoría Interna a la estructura de control interno.
- Evaluaciones de certificación (ISO, OHSAS, FSC®, etc.) que realizan empresas externas.
- Revisión de los estados financieros por parte de Auditoría Externa e Interna.
- Inspección de riesgos en las operaciones, efectuada por compañías de seguro.

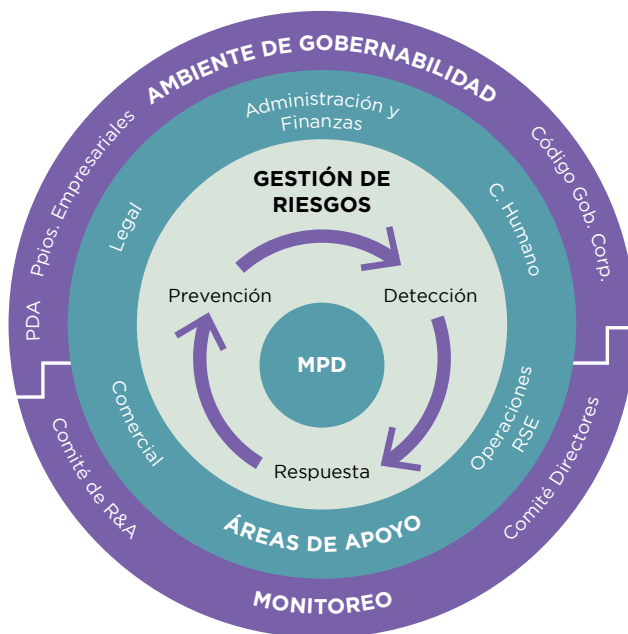
El resultado de las evaluaciones internas y externas, más el estado de cumplimiento de los planes de acción comprometidos por la Administración, es monitoreado periódicamente por el Comité de Riesgo y Auditoría.



Ley Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas

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

Modelo de prevención de delitos



Para cumplir con lo dispuesto en la Ley, MASISA designó al Gerente de Auditoría Interna como encargado de soportar y fortalecer los procesos para la prevención de estos delitos; dicha designación fue renovada en sesión del Comité de Riesgo y Auditoría el día 28 de enero de 2014, por un período de 3 años. A continuación las actividades desarrolladas durante el año 2014:

- **Prevención:**
Campaña de capacitación “mailing” para colaboradores.
Envío de email a principales ejecutivos con lecciones aprendidas referidas a casos públicos relacionados con la Ley.
- **Detección:**
Testeo de la matriz de riesgo en procesos de permisos, donaciones, agencias de aduanas y rendiciones de fondos. Sin hallazgos.
Confirmación del área legal interna de la ausencia de litigios o juicios que tengan relación con la Ley.
Durante el año no han existido denuncias asociadas a los delitos descritos en la Ley.
- **Respuesta:**
Un total de 395 colaboradores firmaron anexo contrato referido a la Ley (primera etapa).

Modelo de Triple Resultado

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

La gestión es monitoreada periódicamente a través de la herramienta Sustainability Scorecard, una ampliación del modelo Balanced Scorecard que considera el monitoreo permanente de los objetivos estratégicos en las dimensiones Financiera, Clientes, Procesos y Tecnología, Responsabilidad Social y Ambiental, y Aprendizaje y Desarrollo.

Política de Sostenibilidad de MASISA

MASISA cuenta con una política de desarrollo sostenible que rige a todas las empresas y/o inversiones controladas por MASISA.

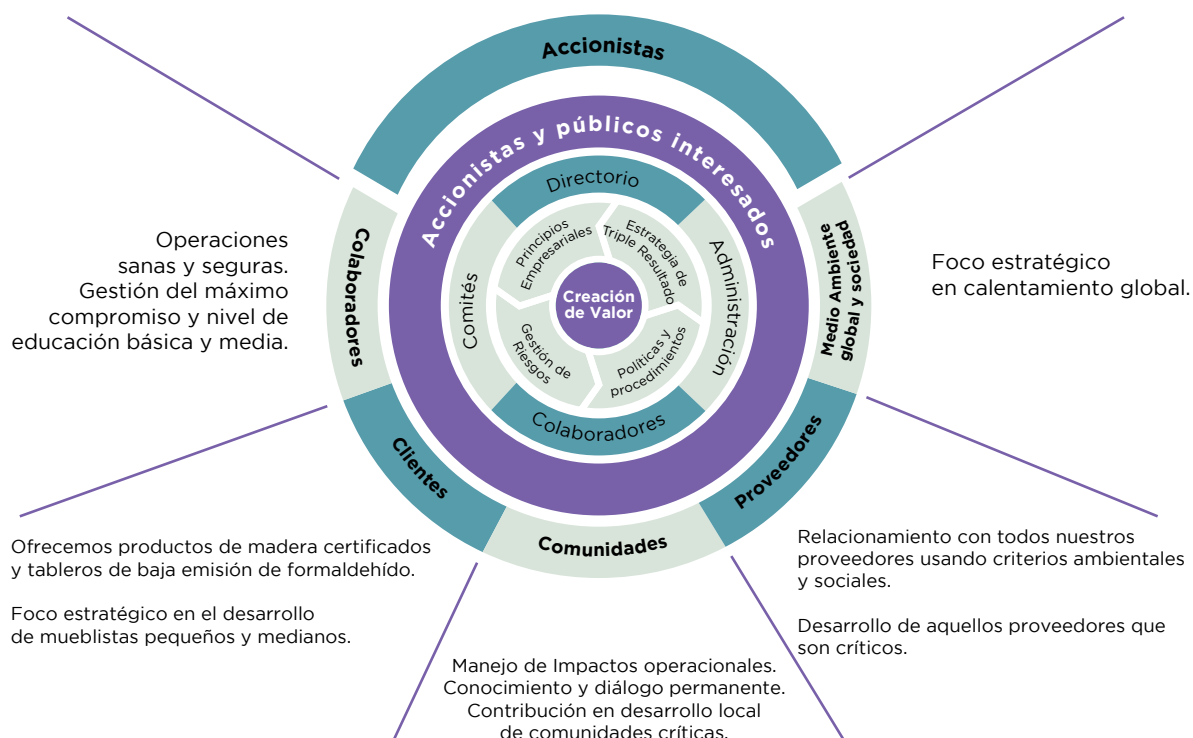
Esta política fue aprobada por el Gerente General, previa revisión y presentación al Directorio. En ella se abordan aspectos tales como: gestión de triple resultado, impactos operacionales (ambientales, sociales y económicos), licencia social, públicos interesados, Sustainability Balanced Scorecard, responsabilidades de cada segmento de la organización, valores y declaración de Principios Empresariales.

La política establece que MASISA se compromete a administrar su negocio de forma sostenible, buscando maximizar el resultado financiero, social y ambiental de sus operaciones. Para ello, incorpora las variables sociales y ambientales como parte integral de su estrategia de negocios, lo que se presenta en su Sustainability Scorecard y en sus indicadores de gobernabilidad, operando a través de la Gestión de Triple Resultado.

En este contexto, la responsabilidad social es entendida como una interacción de manera responsable y ética con nuestras comunidades vecinas y diversos públicos de interés, y en ningún caso debe ser interpretada como filantropía.

Estrategia de Sostenibilidad en MASISA

La estrategia de sostenibilidad está alineada con el negocio y tiene un retorno para el mismo.



Consejo Desarrollo Sostenible

El Consejo de Desarrollo Sostenible, integrado por los gerentes de país y gerentes corporativos, propone la estrategia de sostenibilidad de MASISA de mediano y largo plazo; define políticas, programas y metas de liderazgo para asegurar que MASISA logre estándares de gestión financiera, social, ambiental de clase mundial; identifica e informa asuntos emergentes y apoya a los ejecutivos de MASISA y sus filiales en el cumplimiento de sus metas.

La Gerencia General de cada país propone las metas ambientales y sociales para su aprobación a nivel corporativo, e implementa los programas y las acciones para cumplirlas.

Quienes desarrollan esta tarea, tienen una relación funcional con el Consejo de Desarrollo Sostenible de MASISA. Para asegurar el cumplimiento de las metas, acciones y programas, deben ser consideradas en los procesos de revisión independientes que el área de Auditoría Interna realiza periódicamente.

El Consejo de Desarrollo Sostenible sesiona dos veces al año, en las cuales se invita a participar a expertos de la sociedad civil para aportar con una visión externa a la estrategia de MASISA.

Hitos destacados Consejo Desarrollo Sostenible

- **2010**
Se crea Consejo de Desarrollo Sostenible.
Revisión de políticas y procedimientos de sostenibilidad.
Definición de prioridades estratégicas 2010- 2013: Construcción sustentable y Negocios Inclusivos.
- **2011**
Estrategias respecto de la Red de Mueblistas MASISA (Red M), desarrollo de proveedores y consulta social.
- **2012**
Definición de tres niveles de Gestión: básico, estratégico y desarrollo.
Formulación de metas 2025 alineadas con las metas 2050 del Consejo Mundial Empresarial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD).
Definición de posición para participación en la Cumbre de Rio+20.
- **2013**
Mandato para desarrollar planes de desarrollo colaborativo de 4- 5 años con vecinos en todas las operaciones y ampliar planes de desarrollo de proveedores a 3 años.
Se crean consejos para cada modelo de negocio inclusivo y sus indicadores de triple impacto. (Ejemplo Red M).
Seguimiento avance hacia las metas 2025.
- **2014**
Revisión de resultados del estudio de monetización de impactos. Se decide profundizar y ampliar análisis.
Seguimiento avance hacia las metas 2025.

Principales Accionistas

> Las acciones de MASISA se transan en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile, la Bolsa de Valores de Valparaíso de Chile y la Bolsa Electrónica de Chile.

Al 31 de diciembre de 2014 el capital social de MASISA S.A. estaba dividido en 7.839.105.291 acciones suscritas y pagadas. Los principales accionistas son el holding de Inversiones Grupo Nueva, Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), inversionistas extranjeros vía Capítulo XIV (inversión extranjera directa en el mercado local) y fondos de inversión.

El accionista controlador de MASISA ejerce el control en esta última, directamente a través de las sociedades chilenas GN Inversiones Limitada e Inversiones Forestales Los Andes Limitada, dueñas en conjunto del 67,00% del capital accionario de MASISA¹.

El principal activo de GN Inversiones Limitada e Inversiones Forestales Los Andes Limitada es su participación mayoritaria en MASISA, empresa a través de la cual ejerce su rol de inversionista especializado en el sector forestal.

No existen accionistas con un 10% o más del capital o del capital con derecho a voto que sean distintos de los controladores.

Los principales 12 accionistas del capital suscrito y pagado con derecho a voto al 31 de diciembre del 2014, son los siguientes:

Nombre o Razón Social *	N° Acciones	% Participación
GN INVERSIONES LIMITADA	3.639.886.299	46,43%
INV FORESTALES LOS ANDES LIMITADA	1.612.485.819	20,57%
AFP HABITAT S.A.	516.773.707	6,59%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	328.521.916	4,19%
AFP CUPRUM S.A.	186.016.762	2,37%
AFP CAPITAL S.A.	161.359.410	2,06%
BTG PACTUAL SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	144.671.020	1,85%
BANCHILE C. DE B. S.A.	110.973.861	1,42%
BTG PACTUAL CHILE S.A. C. DE B.	98.492.821	1,26%
CHILE FONDO DE INVERSION SMALL CAP	80.363.342	1,03%
BANCO ITAU POR CUENTA DE INVERSIONISTAS	66.884.069	0,85%
COMPASS SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION	60.669.092	0,77%

(*) Las participaciones de AFP incluyen los fondos A, B, C y D.

Accionistas de MASISA por tipo	
GrupoNueva	67,00%
Capítulo XIV	5,08%
AFP	11,58%
Otros	16,33%

Nota 1: El accionista controlador del 100% de las acciones de GN Inversiones Limitada e Inversiones Forestales Los Andes Limitada, a través de una serie de sociedades, es la sociedad extranjera Nueva Holding Inc. El dueño y propietario final del 100% de las acciones de Nueva Holding Inc., a través de una sociedad, es la entidad Bamont Trust Company Limited (Bamont), quien actúa en calidad de fideicomisario representando los intereses del fideicomiso constituido de acuerdo a las leyes de Bahamas denominado Viva Trust. Según la estructura del fideicomiso, los señores Mark Thomas Bridges, de nacionalidad británica, y Frank Gulich, de nacionalidad suiza, ejercen en conjunto el cargo de Protector de Viva Trust, quienes a su vez tienen la capacidad de nombrar y remover a los miembros del Advisory Committee, órgano que ejerce la administración de Viva Trust y que es el encargado de implementar y controlar la estrategia del referido fideicomiso.



Donna Frankel, General Counsel de Hancock Natural Resource Group; Dan Christensen, CEO de Hancock Natural Resource Group; Roberto Salas, Gerente General Corporativo de Masisa; y Patricio Reyes, Gerente legal de Masisa.

Contexto de operación

> MASISA produce y vende principalmente al mercado latinoamericano, una región en vías de desarrollo, con desempeño económico diverso. A pesar del avance del PIB per cápita en la región, aún existe gran potencial de crecimiento.

La economía latinoamericana es extractiva y sustentada en los recursos naturales, con bajos niveles de industrialización y servicios. Ambientalmente, es abundante en recursos naturales, cuenta con una gran riqueza en flora y fauna que la hace única en el mundo.

La clase media aumenta significativamente, y ello ha implicado un aumento en el consumo. Aún cuando la construcción en la región ha aumentado, persiste un importante déficit de viviendas.

Existe vulnerabilidad a desastres climáticos y ambientales. Además, esta región presenta desafíos para una gestión sostenible de los recursos naturales. Es también posible observar un aumento en la exigencia de la sociedad civil para mayor grado de regulación y mayor estabilidad económica.

Riesgos 2015 para Latinoamérica



Fuente: "Reporte de Riesgos Globales 2015" - Foro Económico Mundial - <http://reports.weforum.org/global-risks-2015>

Oportunidades y Riesgos

> Como parte de su gestión integral de riesgos, anualmente MASISA realiza un análisis de los principales riesgos estratégicos a los cuales se enfrenta en el desarrollo de sus negocios.

Este análisis es realizado por las gerencias corporativas, las gerencias generales de cada país y el soporte de la gerencia de auditoría interna, a partir del cual se definen estrategias para gestionar aquellos riesgos que podrían impactar los objetivos del negocio.

Las estrategias que la Administración define son aprobadas por el Directorio de la Compañía, órgano que a su vez monitorea la evolución del estado de los riesgos durante el año. La gestión de riesgos estratégicos es uno de los principales elementos que la Administración utiliza en la definición y actualización de sus planes estratégicos.

Oportunidades

Crecimiento del consumo de tableros en la región

El creciente uso de tableros de madera y otros productos de madera en los muebles y arquitectura de interior de América Latina, junto con la demanda de vivienda insatisfecha en los países de la región, será una fuente de crecimiento futuro para MASISA.

La necesidad habitacional para Latinoamérica se estima en 51,4 millones de viviendas. Para suplir esta necesidad se requieren de 19,5 millones de m³ de tableros. Esto es 1,9 veces el consumo actual de la región.

Estimamos que el consumo anual de tableros por habitante en Latinoamérica es 4 veces menor en comparación a países de mayor nivel de desarrollo.

En este contexto, se evidencian importantes oportunidades de crecimiento en países muy relevantes por su tamaño, como son México y Brasil.

Exportaciones y crecimiento

Enfocamos nuestros esfuerzos de crecimiento de exportaciones principalmente desde nuestra producción en Chile, para exportar a los mercados de Norte América, así como Perú, Ecuador, Colombia y Centroamérica.

Factores de riesgo

Riesgo financiero y de tipo de cambio

MASISA se ve expuesta a volatilidades en los mercados financieros como variaciones en tipos de cambio y tasas de interés. Estos riesgos pueden producir tanto ganancias como pérdidas al momento de valorar flujos o posiciones de balance.

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.

MASISA tiene exposición, tanto en sus activos como en sus pasivos, a las variaciones de valor de monedas distintas de las monedas funcionales de cada una de sus operaciones.

La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio busca lograr una cobertura natural de sus flujos de negocio, a través de mantener deuda en las monedas funcionales de cada operación y calzar obligaciones o decisiones de pago significativas en monedas diferentes del dólar cuando los costos así lo permiten.

Por este motivo, en casos donde no es posible o conveniente lograr la cobertura a través de los propios flujos del negocio o de la deuda, se evalúa la conveniencia de tomar instrumentos derivados de cobertura en el mercado.

Con respecto a las partidas de balance, las principales partidas expuestas son los bonos locales denominados en UF, los cuales se busca cubrir mediante derivados.

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

- Cross Currency Swaps (CCS):

Estos derivados se utilizan como hedge (cobertura) para cubrir la deuda denominada en UF (“Unidad de Fomento”, moneda de referencia de mercado indexada a la inflación registrada en la economía de Chile), proveniente fundamentalmente de bonos colocados en Chile. Estos derivados contrarrestan los efectos de las variaciones del tipo de cambio UF/USD.

- 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.

Riesgo de tasas de interés

Con el fin de financiar sus activos, MASISA mantiene deuda financiera con bancos y otras instituciones financieras, así como con el público (Bonos).

Los distintos Bonos tienen una tasa fija de interés, ya sea en UF o en Dólares. En tanto, parte de la deuda bancaria está sujeta a tasas de interés que tienen un componente variable, generalmente expresado por la tasa LIBOR (London Interbank Offering Rate).

Al 31 de diciembre de 2014, la empresa no mantenía cobertura sobre tasas variables.

Riesgo de compra de divisas en Venezuela y Argentina

En Venezuela está vigente un control de cambios que regula el acceso a Dólares. Este sistema de control cambiario ha estado bajo revisión permanente en los últimos años.

En enero de 2014 el gobierno creó una nueva institución denominada Centro de Comercio Exterior, CENCOEX, que rige el control de cambios. Esta nueva entidad ha tomado en forma progresiva las atribuciones y responsabilidades que tenía CADIVI (Comisión de Administración de Divisas).

Con fecha 10 de febrero de 2015 se anunciaron modificaciones al sistema cambiario que fundamentalmente buscan fusionar los sistemas SICAD 1 y SICAD 2 en un solo sistema que partió sus operaciones en un nivel equivalente al vigente para las operaciones SICAD 1 de aproximadamente B\$/US\$ 12,0 y se inició un nuevo mecanismo de mercado denominado Sistema Marginal de Divisas (SIMADI), que permite transacciones de compra-venta de efectivo y de títulos valores en moneda extranjera.

El mecanismo SIMADI permite, tanto a personas naturales como a empresas, comprar y vender moneda extranjera en el mercado financiero con menos restricciones que en los otros sistemas de asignación de divisas existentes en el país (CENCOEX y SICAD). A la fecha de emisión de estos estados financieros, las operaciones de SIMADI eran marginales. En los próximos meses se debe complementar los anuncios descritos con reglamentaciones que permitan la operación fluida de los diferentes mercados. Las medidas anteriores mantienen la existencia de tres tipos de cambio oficiales entre la moneda local (Bs.) y el dólar estadounidense (USD).

Los actuales mecanismos para acceder a divisas son los siguientes:

(a) Un primer mecanismo para acceder a Dólares es el denominado CENCOEX, cuya tasa es B\$/US\$ 6,3 y está enfocado a los rubros de alimentos, medicamentos, vivienda, educación y otros considerados prioritarios. Durante 2014 la Empresa tuvo acceso a Dólares a través de este sistema para una parte relevante de sus necesidades de importación de insumos y repuestos.

(b) Un segundo mecanismo para acceder a Dólares es el denominado Sistema Complementario de Administración de Divisas, SICAD, que opera a través de subastas semanales y depende del Banco Central de Venezuela. Las subastas del SICAD operan mediante convocatorias orientadas a sectores específicos de la economía y la asignación de Dólares sigue criterios adicionales al precio ofertado.

Adicionalmente, el Convenio Cambiario N° 25 del 23 de enero de 2014 establece que los pagos de capital, dividendos, asesorías en el exterior, viajes y pagos de bienes inmateriales, serán realizados a un tipo de cambio similar al estipulado en la última asignación del SICAD. A modo de referencia, la última asignación a través de este mecanismo hasta el 31 de diciembre de 2013 fue a una tasa de B\$/US\$ 11,3 y la última asignación hasta el 31 de diciembre de 2014 fue a una tasa de B\$/US\$ 12,0.

Durante 2014 la Empresa tuvo acceso a Dólares a través de este sistema para una parte de sus necesidades de importación de insumos y repuestos. Como consecuencia de los recientes anuncios, se espera que este sistema consolide las operaciones de los anteriores sistemas denominados SICAD 1 y SICAD 2. Se espera que este último mecanismo pierda relevancia en los próximos meses.

(c) Un tercer mecanismo para acceder a Dólares es el recientemente creado SIMADI, que fue creado como un sistema de mercado orientado a cubrir las necesidades de compra y venta de divisas que no se enmarcan en los otros sistemas cambiarios. Las operaciones en este mercado se iniciaron recientemente por montos muy pequeños, inicialmente a un tipo de cambio de aproximadamente B\$/US\$ 170.

(d) Un cuarto mecanismo para acceder a Dólares proviene de las exportaciones, debido a que mediante el Convenio Cambiario N° 27 del 10 de marzo de 2014 se fijó el porcentaje de los ingresos por exportación en monedas distintas al Bolívar que es posible retener en el extranjero en 60%. Durante 2014 la Empresa retuvo Dólares de sus exportaciones a mercados en el extranjero de acuerdo a lo permitido, lo cual permitió cubrir la mayor parte de sus necesidades de importación de insumos y repuestos. El 40% remanente que se debe liquidar en el mercado venezolano se convirtió a partir de su establecimiento, en febrero de 2014, al tipo de cambio SICAD 2, nivel que sigue aplicándose para estas liquidaciones de retornos de exportaciones hasta esta fecha.

En el año 2014, del acceso total para comprar Dólares a través de los sistemas oficiales (excluyendo las retenciones de exportaciones), las filiales venezolanas obtuvieron 71% a través del sistema CENCOEX, 28% a través del sistema SICAD 1 y 1% a través del sistema SICAD 2.

De los mecanismos descritos anteriormente, y especialmente considerando lo que dispone el Convenio Cambiario N° 25 del 23 de enero de 2014, descrito en la letra (b) anterior, así como el nivel de acceso efectivo logrado durante el año 2014, el tipo de cambio SICAD 1 es el mecanismo más adecuado para acceder a divisas en Venezuela para repatriar dividendos y capital, sin perjuicio de que el acceso a Dólares a través de cualquiera de los mecanismos descritos es actualmente limitado.

Por lo tanto, la conversión a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados se efectúa a la paridad publicada para la última subasta SICAD 1 previa a cada cierre trimestral.

Sin embargo, en el caso de los ingresos y cuentas por cobrar por exportaciones del año 2014, la Sociedad ha decidido aplicar el tipo de cambio SICAD 2, debido a que es posible liquidar en ese mecanismo los retornos de dichas operaciones. Asimismo, para las compras de insumos y servicios importados, y sus respectivas cuentas por pagar del año 2014, la Sociedad ha decidido aplicar el tipo de cambio que más probablemente se vaya a acceder por cada partida, ya sea CENCOEX, SICAD 1 o SICAD 2.

En el caso de Argentina, desde octubre de 2011 está vigente un control de cambios que regula el acceso a divisas para importaciones, pagos de préstamos, dividendos y compras del público en general. Como resultado, el acceso a Dólares ha estado restringido y ha surgido un mercado paralelo que mantiene una significativa diferencia respecto del dólar Oficial. Dado que MASISA Argentina tiene una balanza comercial superavitaria, ha tenido acceso a las divisas suficientes para pagar sus importaciones, servicio de deuda en moneda extranjera y repatriar dividendos.

En efecto, las operaciones de MASISA en Argentina no se han visto impactadas en forma significativa producto del control de cambios, pudiendo en 2014, al igual que en años anteriores, pagar dividendos a la matriz en Chile mayoritariamente al tipo de cambio oficial.

Riesgo de exposición a los mercados

La posibilidad de nuevos oferentes o de que se intensifique la competencia en los mercados en los cuales participa la Compañía es un riesgo siempre latente. Es por esto que se han concentrado los esfuerzos en acciones orientadas a la calidad y a una oferta innovadora de productos, un mayor reconocimiento de la marca, eficiencia en costos y desarrollo de canales de distribución y estrategias comerciales que acerquen a MASISA a los clientes finales.

Asimismo, la Empresa ha establecido una estrategia de expansión de sus operaciones productivas y comerciales hacia otros países en la región, sobre todo en aquellos donde se pueden lograr ventajas comparativas o que son mercados con potencial de desarrollo. La Empresa estima que tiene una sólida posición en los mercados en los que participa.

Riesgo operacional

La Compañía puede enfrentar riesgos de abastecimiento de materias primas, especialmente resinas químicas y madera, insumos esenciales para la producción de sus productos.

Para minimizar estos riesgos, MASISA mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de resinas químicas y, en algunos países como México y Venezuela, se ha integrado a la fabricación de estos productos.

Desde el punto de vista del suministro de madera, MASISA posee plantaciones forestales en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar sus fuentes de abastecimiento de residuos de madera de terceros, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.


Asimismo, como parte del curso normal de sus negocios, la Compañía enfrenta riesgos de siniestros en sus plantas y bosques, riesgo de pérdidas en sus bodegas, daños a terceros, contingencias legales, riesgos comerciales y otros.

La Administración intenta identificar estos riesgos de manera de prevenir en lo posible su ocurrencia, minimizar los potenciales efectos adversos y cubrir mediante seguros con compañías de seguro las eventuales pérdidas ante posibles siniestros.

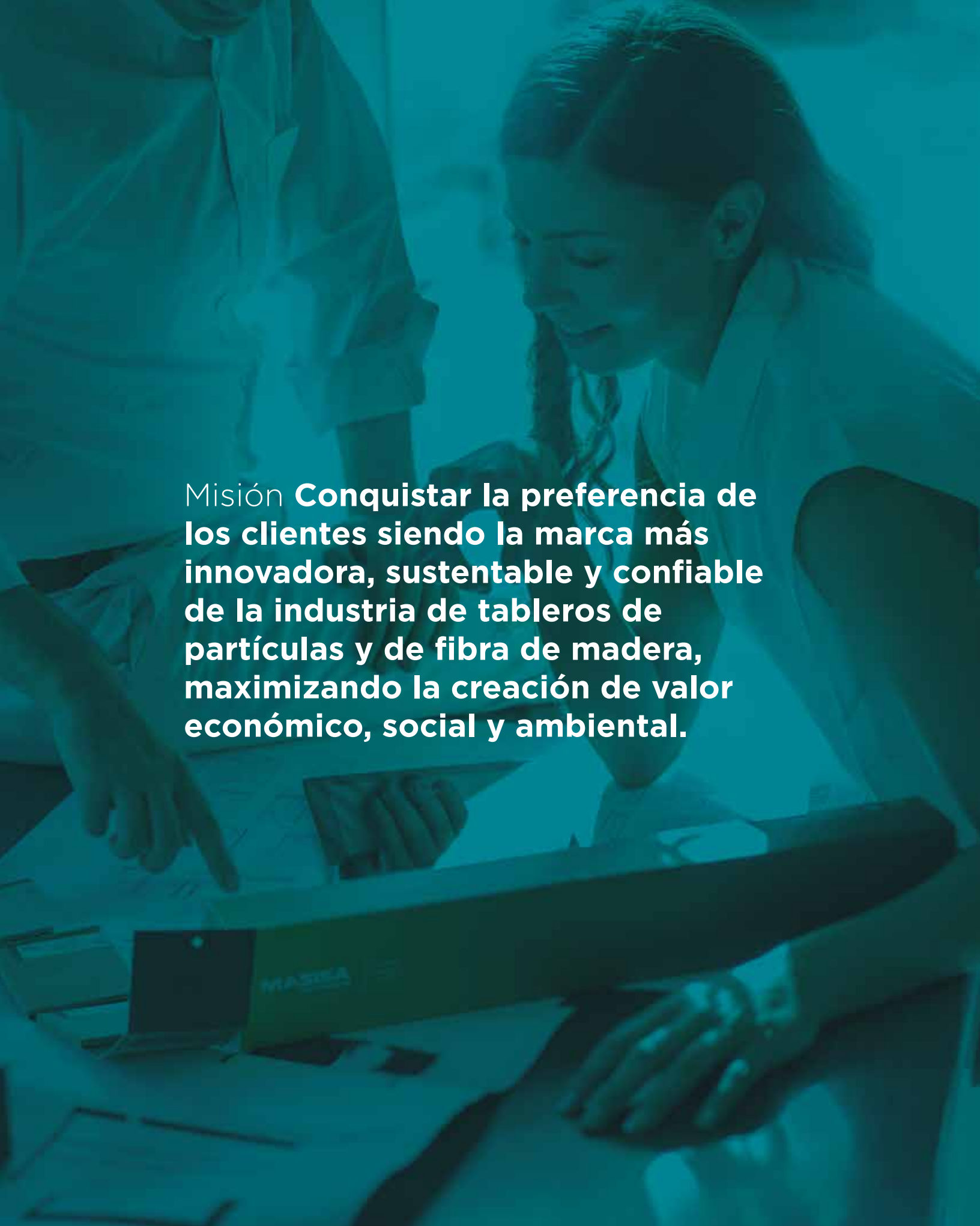
Capítulo II:

Estrategia



A modern interior space featuring a curved, light-colored sofa with a dark cushion and a grey blanket. To the left, a wooden wall panel with a grid pattern is visible. In the foreground, two small wooden stools are placed on a light-colored wooden floor. A stack of books sits on the left stool. The overall aesthetic is minimalist and contemporary.

Visión **Llevar diseño, desempeño y sustentabilidad para la creación de cada mueble y espacio interior en Latinoamérica.**



Misión **Conquistar la preferencia de los clientes siendo la marca más innovadora, sustentable y confiable de la industria de tableros de partículas y de fibra de madera, maximizando la creación de valor económico, social y ambiental.**



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

La Empresa cuenta con 10 complejos industriales distribuidos en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, todos los cuales cuentan con la certificación ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001, con excepción de las plantas de Lerma, Zitácuaro y Chihuahua adquiridas en México el año 2013.

MASISA tiene una capacidad instalada de 3.451.000 m³ anuales para la fabricación de tableros, 1.798.000 m³ anuales para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos y folios, además de 36.000 m³ anuales para recubrimiento con pintura. Asimismo, posee una capacidad anual total de 721.000 m³ de madera aserrada y procesos de remanufactura para la fabricación de molduras de MDF.

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



MASISA Natural

- **MDF:**

Tableros de fibras de madera que se caracterizan por las excelentes terminaciones que se logran, un menor desgaste de herramientas y un importante ahorro de pintura en comparación con otros tipos de tableros. MASISA fabrica tableros MDF con distintas características, formatos y espesores, los cuales comercializa crudos o revestidos con folios, melaminas o pintura.

- **MDP:**

Tableros de partículas de madera especialmente indicado para la producción de muebles de líneas rectas o formas orgánicas. Destaca por su homogeneidad, resistencia, estabilidad dimensional y densidad, las cuales son ideales para nuevos usos en procesos de impresión, pintura y revestimiento.

- **Tableros de Partículas PB:**

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

- **Súper MDF:**

Tablero de uso exterior extremo, desarrollado para perdurar en el tiempo bajo las más adversas condiciones climáticas. Cuenta con la tecnología Tricoya, líder mundial en procesos de alta duración para madera, aumentando su durabilidad, estabilidad dimensional y resistencia a hongos.

- **Madera Aserrada:**

MASISA produce madera aserrada seca que se comercializa en varios espesores y largos, y se utiliza fundamentalmente en la fabricación de embalajes, pallets, muebles y en la construcción.



MASISA Diseño

- 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. Una amplia gama de colores y texturas permite ofrecer al mercado la mejor variedad de diseños, maderas y colores.

- Laminados decorativos de alta presión:

Tableros de PB o MDF recubiertos con papeles decorativos impregnados con resina melamínica sobre un soporte de papel kraft. MASISA México produce estos laminados bajo la marca Wilsonart, la cual permite revertir muebles horizontales y aplicaciones verticales en interiores.



MASISA Decora

- Molduras MDF:

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

- Revestimientos interiores:

Soluciones decorativas modulares para revestir paredes y espacios interiores de una manera simple, rápida y limpia, a través de diferentes formas y diseños, disponibles en versiones tableadas, ranuradas, melamínicas, enchapadas y pintadas.



Crecimiento en la región

Líneas de tableros de partículas (MDP) - México

El año 2013 MASISA adquirió activos de Rexcel, en México, en un precio total de US\$54,3 millones, incluyendo el capital de trabajo. Estos activos cuentan con una capacidad nominal anual de 460 mil m³, líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, una planta de resinas, líneas de laminados decorativos de alta presión y otros activos. Este proyecto se encuentra en proceso final de inversión en mejoras operacionales, por un monto total de US\$12,6 millones, el cual ha sido ejecutado en un 90%. Dicha inversión ha permitido realizar mejoras en seguridad, medio ambiente, calidad del producto, disminución de costos de producción, mejoras de continuidad y mantenimiento. A fines del primer trimestre del año 2015 se espera culminar este plan de inversiones.

Planta de tableros de MDF - México

El año 2013 el Directorio de MASISA aprobó la construcción de una planta MDF en el complejo industrial ubicado en Durango, México, con una inversión total estimada de US\$132 millones. Esta planta contará con una capacidad de producción de 220.000 m³ al año de tableros MDF, más una línea de melaminizado o recubrimiento de tableros con una capacidad de producción de 100.000 m³ al año. Además, se llevará a cabo una ampliación de capacidad de la planta de resinas. Al cierre del 2014, las obras civiles se encontraban con un avance de 36% para la nave industrial y se trabajaba en forma paralela en las fundaciones principales de prensa, formadora, planta térmica y torre de secado. Se espera finalizar este proyecto a comienzos del año 2016.

Proyecto EVOjet - Brasil

Durante el año 2013 y 2014 se realizó una inversión por un total de US\$15,1 millones para mejorar el proceso de encolado de la línea de MDF en Ponta Grossa, Brasil. El nuevo proceso se basa en tecnología de encolado en seco utilizando el sistema EVOjet para la mezcla de resina. Se espera que este proyecto reduzca en un 35% el consumo actual de resina. Este proceso entrará en operación el primer semestre de 2015.

Proyecto de Fomentos Forestales - Brasil

El año 2014 MASISA invirtió US\$2 millones en su programa de fomentos forestales en Brasil, que consiste en la orientación y financiamiento de productores para la plantación y mantención de bosques. Este modelo garantiza a MASISA una parte de la producción, asegurando el abastecimiento de fibra en Brasil en el largo plazo. Se espera una inversión de US\$ 4 millones de dólares en 2015.

Proyecto LEAN

En 2014 MASISA inició la implementación del programa Lean Manufacturing, un sistema de optimización de costos focalizados en reducir defectos, evitar desperdicios y optimizar el uso de recursos.

Durante el año 2014 se comenzó la etapa de implementación en Chile, Argentina y México. Se espera que estas iniciativas reduzcan costos por US\$ 3 millones durante el año 2015.

Sector Industrial

> MASISA es una empresa integrada cuya actividad principal es la producción de tableros de madera, así como otros productos de madera para uso en las industrias de muebles y arquitectura de interiores en Latinoamérica.

También cultivamos y cosechamos madera en nuestras plantaciones ubicadas en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela, con 197.464 hectáreas de bosques plantados y 126.306 hectáreas de conservación y reservas forestales al 31 de diciembre de 2014.


MASISA vende más del 30% de sus productos a través de la red Placacentro, la mayor red de distribución de productos de la fabricación de muebles en América Latina, en términos de número de tiendas y cobertura geográfica, con 340 tiendas en 11 países de América Latina al 31 de diciembre de 2014.

Esta integración le permite a MASISA orquestar una oferta de productos y servicios diferenciada al mueblista y aprender de primera fuente los comportamientos y tendencias, para mejorar su propuesta de valor y proceso de innovación.

En la siguiente tabla se detalla la capacidad (miles de m³) y ubicación de nuestras propiedades industriales.

	PB	MDP	MDF	RECUBRIMIENTO	MOLDURAS	ASERRADERO	TERRENOS INDUSTRIALES*
Chile	137	280	155	174	130	337	757
Brasil	0	750	280	386	0	0	1.641
Argentina	165	0	280	274	104	0	350
Venezuela	0	120	310	60	0	150	1.080
México	639	0	0	317	0	0	803
Total	941	1.150	1.025	1.211	234	487	4.631

* En miles de m²

A photograph of a modern interior space, likely a living room or office. On the left, a large floor-to-ceiling window offers a view of greenery outside. In the center, a long, low wooden table sits on a light-colored carpet. A small, ornate metal tray with glassware is placed on the table. To the right, a long wooden desk or counter is visible, with a small potted plant on it. A large, abstract, circular light fixture hangs from the ceiling. A striped rug is partially visible in the foreground. The overall aesthetic is clean and contemporary.

MASISA cuenta con dos negocios complementarios que funcionan de manera sinérgica al negocio de Tableros: Forestal y Placacentro.

Unidad Estratégica de Negocio Forestal

> El negocio forestal cumple el rol estratégico de apoyar el desarrollo y crecimiento de MASISA en la persecución del liderazgo en la industria de tableros en Latinoamérica.

Para esto busca desarrollar sinergias necesarias para el abastecimiento de las plantas industriales, a través de la generación de productos forestales obtenidos directamente del bosque, como así también a través de la recuperación de subproductos de la industria de aserrío propia y de terceros clientes que la unidad forestal abastece.

Para esto impulsa el desarrollo de un mercado activo en sus zonas de influencia, con el objetivo de maximizar el valor económico de las inversiones realizadas y desarrollar nuevos polos forestales que presenten rentabilidad atractiva para la Compañía y que aseguren sinergias con la industria, principalmente a través de proveer una fuente competitiva de fibra para la fabricación de tableros.

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

Al 31 de diciembre de 2014 el patrimonio de MASISA es de 323.780 hectáreas de terrenos forestales, distribuidas en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela. La mayoría de las plantaciones de MASISA cuentan con la certificación Forest Stewardship Council® (FSC®).



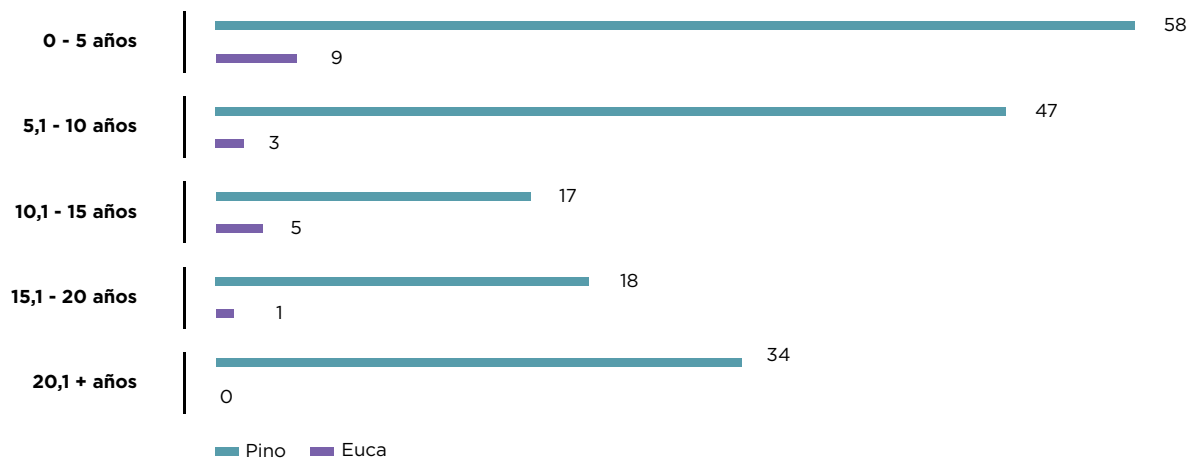
Patrimonio Forestal 2014

Tipo de plantación (*)	Chile	Brasil	Argentina	Venezuela **	Total
Plantaciones Pino	51.362	8.539	29.508	85.121	174.530
Plantaciones Eucaliptus	360	1.173	16.952	-	18.485
Plantaciones Otras Especies	172	6	-	4.277	4.455
Terreno por forestar	4.781	1.957	7.575	46.879	61.192
Bosque nativo y Reservas	22.922	8.361	8.941	2.065	42.289
Otro Terrenos	3.875	548	9.407	8.999	22.829
Total	83.472	20.584	72.383	147.341	323.780

(*) El patrimonio forestal es medido y valorado anualmente

(**) MASISA posee el 100% de los derechos de usufructo, pero sólo el 27% de los terrenos son de propiedad de la Compañía. El restante 73% es propiedad del gobierno venezolano.

Edad promedio Patrimonio Forestal a diciembre 2014 (mil has.)



Unidad Estratégica de Negocio

Placacentro

> Placacentro MASISA continúa su consolidación en 2014 como la mayor red de tiendas especialista en productos y servicios para la fabricación de muebles en Latinoamérica.

La Red Placacentro MASISA, presente en Argentina, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, México, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela, juega un rol esencial en la estrategia comercial de MASISA.

La Red concluyó el año 2014 con 340 locales y US\$288 millones de compra a MASISA, lo que representa un 42% de las ventas y un 45% del total del margen bruto de MASISA en los países donde la Red está presente. Si bien la participación en la venta y en el margen se mantuvo estable respecto al año 2013, el menor nivel de actividad en Venezuela explica en gran medida una reducción de 15% que se evidenció en el canal.

En relación al número de locales, durante el 2014 se incorporaron 25 nuevos Placacentros y se dio de baja un total de 36, principalmente por el plan de rentabilización de las tiendas propias de MASISA y el plan de reemplazo de operadores en Colombia.

En relación a la gestión interna del área, durante el 2014 se consolidó la Unidad Estratégica de Placacentros, la cual cumple un doble rol: liderar y coordinar los programas e iniciativas relacionadas a la Red Placacentro en la región, y gestionar de manera directa la red de tiendas propias de MASISA.

Principales esfuerzos e iniciativas

Programas de potenciamiento de la venta

Durante 2014, MASISA mantuvo sus esfuerzos en apoyar a la Red en los programas que contribuyen a la diferenciación y competitividad de ésta, con el objetivo principal de potenciar la venta y continuar mejorando el mix. Se siguió implementando el servicio de diseño, programas de incentivo y capacitación a los vendedores de las tiendas.

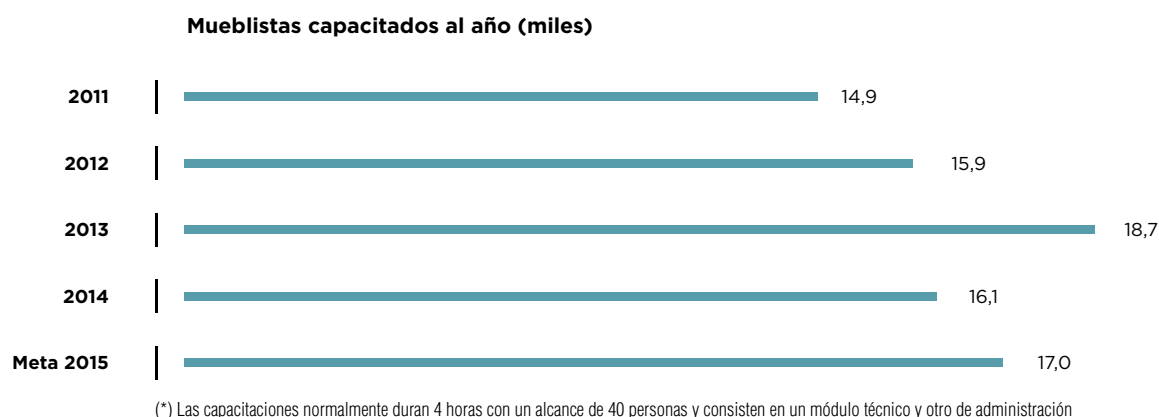
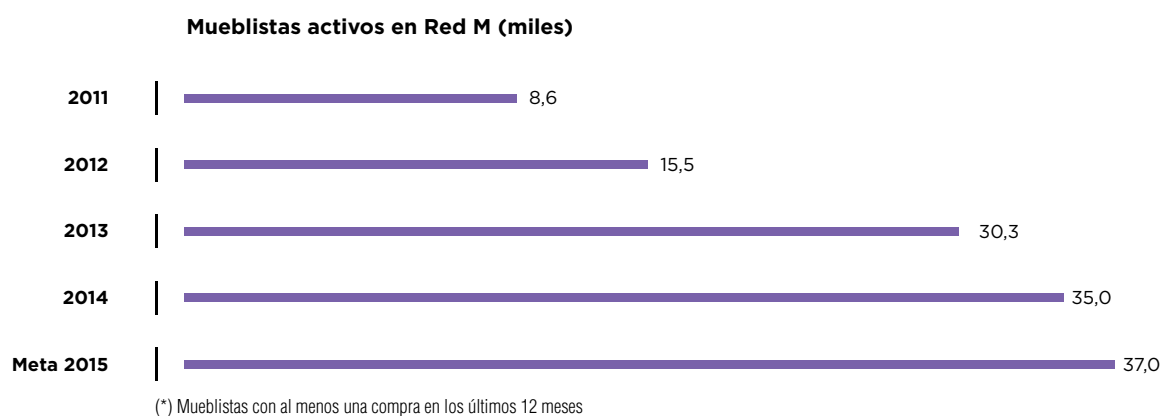
De esta manera, en el 2014 se lanzó la primera encuesta de satisfacción a dueños de Placacentro para obtener retroalimentación directa respecto de las principales iniciativas de apoyo al desempeño general de Masisa. En esta primera edición se alcanzó un nivel de satisfacción promedio de 71% y se identificó varios puntos de mejora entre los cuales destacan mayor frecuencia en la capacitación a la fuerza de venta de las tiendas, mayor variedad en el contenido de la capacitación a mueblistas y mejoras operativas a los procesos de Red M. A partir de este año se incorporará la encuesta como parte habitual de la gestión para guiar los esfuerzos de mejora.

Red M, Programa de Relacionamiento con Mueblistas

Red M, el programa de relacionamiento para pequeños y medianos mueblistas, logró consolidar su proceso de expansión en los principales mercados. Al cierre del año 2014, el programa está presente en 233 tiendas Placacetro y cuenta con más de 60 mil mueblistas inscritos. De ellos, 35 mil son activos (más de una compra registrada en los últimos 12 meses) y más de 16 mil fueron capacitados durante el 2014 por MASISA.

La sesión de capacitación habitual consiste en 4 horas, con 40 participantes, abarcando un módulo técnico y otro sobre administración.

Durante 2014 los esfuerzos estuvieron concentrados en realizar acciones para aumentar los niveles de actividad de los mueblistas y desarrollar e implementar herramientas de análisis transaccional y segmentación de clientes para entender los comportamientos de compra y así apoyar iniciativas que mejoren el desempeño de la Red Placacetro y de MASISA.



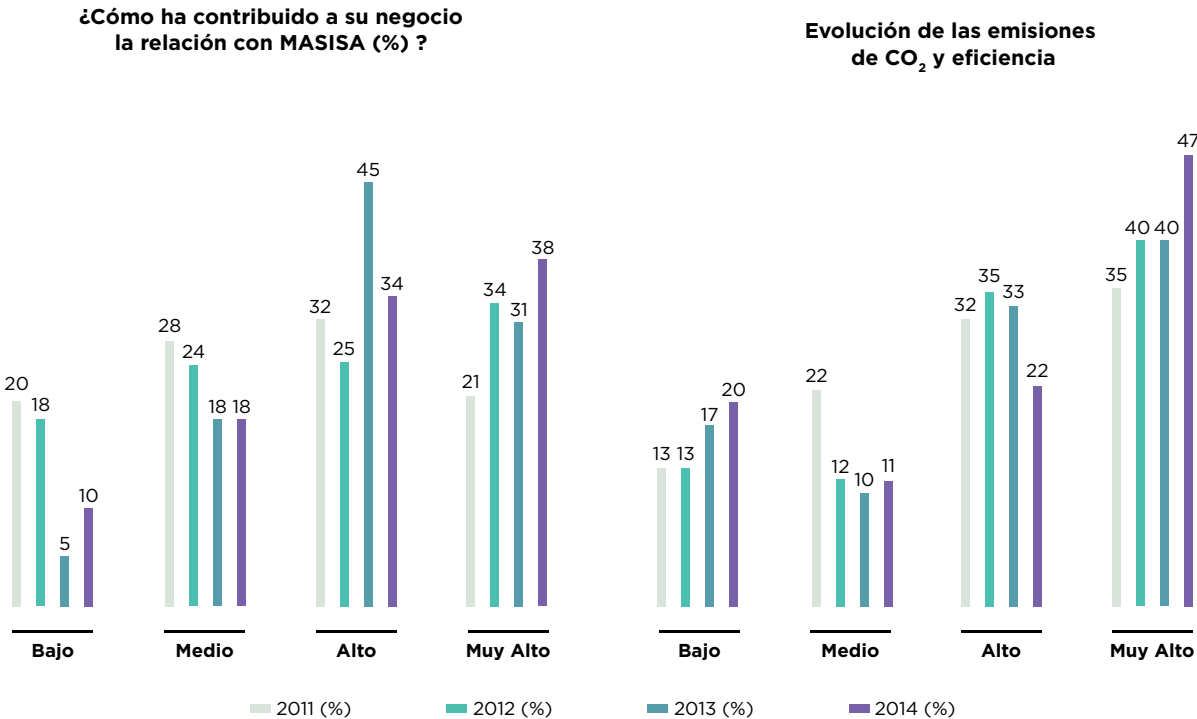
Para el 2015 continuaremos creciendo y profundizando la relación con los mueblistas, potenciando a los mejores exponentes con el lanzamiento de la nueva versión de la “Guía del Mueblista”, que permitirá una más rápida expansión y promoción de los mueblistas incorporados.

Respecto de la percepción de los mueblistas acerca del impacto de Red M en su negocio, tanto el programa como las capacitaciones siguen siendo evaluadas como muy positivas, alcanzando un 72% y un 69% de calificaciones altas o muy altas, respectivamente.

Central de Compras

La Central de Compras es la unidad de negocio de MASISA dedicada a suministrar a Red Placacentro y otros clientes de MASISA de un amplio mix de productos complementarios para la fabricación de muebles.

En 2014 la Central de Compras alcanzó ventas por US\$42 millones, 5% por debajo de las ventas de 2013, por el impacto de la menor actividad en Venezuela.



Durante el 2014 se implementó la fase inicial de una nueva plataforma de comercio en línea para que los dueños de Placacentros realicen compras de los productos de la Central de Compras. Se espera que esta plataforma, además de ofrecer un mejor nivel de servicio, viabilice el incremento de ventas planificado para los próximos años.



Adicionalmente, durante el 2014 se concretó la alianza comercial con Häfele, el principal fabricante alemán de herrajes. Esta alianza nos permitió ampliar la oferta de productos y contribuir a la diferenciación de la Central de Compras. El primer paso de esta alianza se dio en Chile con la implementación del espacio Häfele en las primeras tres tiendas.

Red de Placacentros propios y tiendas modelo

Actualmente la Red propia cuenta con 35 tiendas ubicadas mayoritariamente en Chile, Colombia y Perú, y con Placacentros modelos en México y Brasil. Durante el 2014, la red de tiendas propias alcanzó ventas por US\$50 millones, comercializando cerca de 60 mil m³ de tableros.

La Red propia, además de contribuir a desarrollar conocimiento y prácticas que se exportan a la red de terceros, aporta entre 11% y 21% de participación de mercado para MASISA en los mercados de Chile, Perú y Colombia.

En el 2014, MASISA implementó un esfuerzo de focalización de la cantidad de locales propios, principalmente en Perú y Colombia, lo cual implicó pasar de un total de 48 a 35 locales, privilegiando aquellos Placacentros más rentables.

Objetivos y Estrategia corporativa

> Para llevar a cabo exitosamente nuestros objetivos y cumplir con la visión de la Compañía, nos enfocamos en pilares estratégicos que guían nuestras actividades y que se sustentan en nuestros principios y valores, fundamentos esenciales de nuestra Compañía.

Orientación al cliente final

Estar en contacto permanente con los clientes que procesan tableros para entender sus comportamientos y tendencias que deberán guiar nuestra propuesta y desarrollo de nuevos productos y servicios, de manera de lograr su preferencia para un crecimiento sostenido en el largo plazo. Al mismo tiempo que llegamos con una marca renovada, fuerte y en constante renovación.

MASISA tiene una estrategia de comercialización multicanal, conformada principalmente por cadenas de retail: red Placacentro MASISA, distribuidores y grandes superficies, además de mayoristas e industriales del mueble. A través del canal retail, MASISA llega principalmente al mueblista.

Los clientes finales de nuestros productos son carpinteros, fabricantes de muebles e industriales que compran tableros y otros productos de madera para transformarlos en muebles y/o ambientes.

Innovación para la creación de valor

Buscamos ser reconocidos como la empresa más innovadora de nuestra industria, a través de la generación de nuevos negocios y productos de valor agregado que se anticipen a las necesidades de nuestros clientes y contribuyan al crecimiento de resultados.

Para MASISA, la innovación es una actitud de liderazgo para sorprender a nuestros clientes con nuevos productos y servicios, que surgen gracias a la creatividad y el emprendimiento de nuestros colaboradores y aliados externos.

Los focos de innovación para el período 2014-2017, donde buscamos generar proyectos de innovación de alto impacto, son:

- Diseños y texturas
- Materiales
- Experiencia del mueblista
- Articulación Industrial
- Modelos de negocios hacia el hogar

En este contexto, el año 2014 nuestro portafolio de innovación contó con 12 proyectos, en diversos países, entre los que destacan:

- Decora, nueva línea de revestimientos interiores de pared de fácil instalación.
- Ecocierre, tablero para el uso de cierre perimetrales de obras de construcción.
- Haus Pack, línea de muebles de alto diseño fabricada por una articulación entre MASISA, un diseñador industrial, una fábrica de muebles y un canal de retail.
- Súper MDF, tablero resistente al agua, garantizado para durar 50 años al exterior sin modificar sus propiedades físico-mecánicas.
- Estilos, microfranquicias para emprendedores diseñadores a través de la Red Placacentro.

Durante el 2014 MASISA LAB, el espacio donde confluyen los intra-emprendedores para desarrollar sus proyectos y trabajar colaborativamente en un ambiente multidisciplinario, se consolidó como un polo de innovación y conexión con el mundo del diseño y la arquitectura.

En Chile, este espacio se trasladó al espacio IF en Barrio Italia, principal foco de innovación en Santiago. Además se realizó la segunda versión de LeanPlay, el programa de innovación ágil de MASISA, donde participaron 130 personas de Argentina, Chile, México y Venezuela, entre colaboradores e invitados multidisciplinarios externos.

Nuestra visión de largo plazo es lograr y mantener un ritmo de innovación donde el 20% de nuestro negocio provenga por productos y servicios que no existían 3 años antes.

El 2014 alcanzamos cerca de un 10% de ese objetivo, por lo cual el desafío es ejecutar y desarrollar negocios innovadores de alto impacto para el mercado latinoamericano.

Vivir la marca

Queremos generar valor de marca y preferencia por nuestros productos, a través de un posicionamiento único y visible de los principales atributos diferenciadores de MASISA.

El año 2014 MASISA actualizó su imagen de marca en todos los países donde está presente, de acuerdo al nuevo posicionamiento "tu mundo, tu estilo".

Este nuevo posicionamiento está enfocado en personas que buscan reflejar su estilo en la decoración de su espacio, para lo cual MASISA, referente latinoamericana en tableros de madera revestidos, es reconocida por la cercanía con sus públicos de interés, por ofrecer el mejor mix de diseños, y por su preocupación con el medioambiente.

La renovación de la marca contempló lanzamientos internos y externos, a través de presentaciones y campañas comunicacionales dirigidas a cada uno de los públicos de interés. Asimismo, se actualizó la estrategia digital de la Empresa en función del nuevo posicionamiento, con lo cual evolucionamos nuestras plataformas digitales (sitios web y redes sociales) con un desarrollo que estrenaremos durante el año 2015.

Seguridad y Eficiencia operacional

Profundizamos programas para mejorar procesos, costos y el suministro eficiente de materias primas, que nos aseguren la competitividad necesaria para el desarrollo del negocio a largo plazo. La eficiencia operacional va de la mano de la calidad de nuestros productos y de la búsqueda de la eco eficiencia.

Durante el 2014 las operaciones de Cabrero y Mapal (Chile), así como Concordia (Argentina) y Durango (México) avanzaron en la implementación del programa Lean Manufacturing. Esto permitió, de manera crítica y constructiva, identificar una serie de oportunidades, así como construir los cimientos de la filosofía Lean en la motivación y actitud de las personas para lograr el cambio y mejoras sostenidas.

Las operaciones de Chile fueron las primeras en implementar la metodología Lean, por lo cual sus unidades pasaron a ser modelo para los demás países que luego fueron incorporándose en la implementación.

Durante la implementación en Chile, se lograron importantes capturas por conceptos de eficiencias operacionales, lo que reflejó el compromiso y esfuerzo de todo el equipo. Sólo en el primer año de implementación más de 600 personas fueron capacitadas y se lograron ahorros por sobre 600 MUS\$. Esperamos alcanzar tres millones de dólares en eficiencia el año 2015 en Chile.

Por su parte, Argentina logró desarrollar exitosamente su implementación de la Metodología Lean en algunas de sus líneas, poniendo foco en el involucramiento de las personas y en desafiar el modelo actual de operación. Paralelamente, en México se aseguró de involucrar a las personas de las unidades del mismo país, con la visión de aumentar las condiciones de éxito de los lanzamientos que se desarrollarán durante el 2015. Para ambos países, se espera superar un millón de dólares con estas iniciativas.

Asimismo, los desafíos para el 2015 incluyen terminar los lanzamientos en Argentina y México, integrar a Venezuela en este programa, fortalecer el involucramiento y compromiso de las personas en este cambio y maximizar las sinergias entre los distintos países.

En paralelo, los programas asociados a Eficiencia Operativa (Sistema de Gestión de Operaciones y Grupos de Mejora) continúan aportando al monitoreo y gestión de la mejora continua de los procesos, eficientando indicadores como el Overall Equipment Effectiveness (OEE) y los costos, integrándose progresivamente con LEAN.

Por ejemplo, la línea de MDF de Ponta Grossa (Brasil) estuvo sobre el 85% de OEE, mientras que el resto de las líneas de MASISA en la región, están aumentando sosteniblemente su desempeño.

Otra área de eficiencia tiene relación con la reducción en el consumo de resinas, para lo cual se han implementado tecnologías de punta para las líneas de MDF en Cabrero (Chile), Brasil y Argentina, inversión que ha generado importantes ahorros en los consumos específicos de resinas.

Con estas tecnologías se seguirá avanzado en el resto de las operaciones de MASISA.

Adicionalmente en planta Mapal (Chile) se instaló un calentador de fibra con vapor (mat heater), que permitió aumentar la velocidad y por ende la producción de la línea.

También se consolidó la optimización del portafolio de diseños de melamina, logrando sinergias importantes vía la homologación de diseños en todos nuestros mercados y con ello una mejor posición de compra.

Calidad

MASISA asegura la gestión de calidad de los productos, sumando las herramientas de percepción de los clientes, las mejoras de nuestros sistemas de aseguramiento de calidad y el benchmark anual de calidad de productos de los mercados donde participamos.

Lo anterior nos llevó a cerrar el año con un indicador de reclamos menor al 0,05% (volumen reclamado/volumen vendido), e inferior al del año 2013.

Todas las unidades productivas recertificaron en las normas de Sistemas de Gestión y de Calidad de Producto.

- **Certificación ISO 9001**

Todas las filiales de MASISA poseen la certificación de sus Sistemas de Gestión de Calidad (SGC) bajo la norma ISO 9001:2000, logrando así que todas las operaciones de la Compañía puedan asegurar un mismo nivel de calidad en su gestión. Las plantas de Chihuahua, Zitácuaro y Lerma en México, alcanzarán esta certificación el 2015.

Estos sistemas de certificación favorecen la comunicación y el entendimiento de la política de calidad de MASISA. Además, ayudan a la alineación de los objetivos, identificación y gestión de procesos claves, así como al ordenamiento y confiabilidad de la documentación. Por último, impulsan a la Empresa

a generar confianza sobre la conformidad de los productos comercializados y a mejorar la eficiencia de sus procesos.

- Certificaciones de producto

Norma Europea E-1

MASISA produce la totalidad de sus tableros con baja emisión de formaldehído y cuenta con certificación Clase E-1 según norma europea, otorgado por el Instituto Alemán Entwicklungs-und Prüflabor Holztechnologie GMBH–EPH. Las resinas urea-formaldehído se utilizan como adhesivos de la fibra de madera, lo cual permite dar consistencia al tablero. El cumplimiento de este estándar es auditado externamente cada seis meses en todas las plantas de la Compañía.

Las resinas urea-formaldehído se utilizan como adhesivos de la fibra de madera, lo cual permite dar consistencia al tablero. El cumplimiento de este estándar es auditado externamente cada seis meses en todas las plantas de la Compañía.

Certificación CARB 2

MASISA produce tableros bajo el estándar CARB Fase 2 de baja emisión de formaldehído en sus productos de Chile, Argentina y México, siendo un estándar para el MDF y a pedido en MDP y PB. Esta certificación es muy relevante, siendo exigencia en el Estado de California (EE.UU.) y se espera que pronto sea una normativa aplicable a todos los productos del tipo tableros de Maderas que se comercializan en Estados Unidos.

Cadena de Custodia FSC®

MASISA posee la certificación de Cadena de Custodia FSC® en los mercados de Venezuela, Brasil y Argentina para la línea de tableros en base a pino y las líneas de molduras de MDF. En el caso de Chile, se cuenta con esta certificación para productos del aserradero, molduras MDF, MDP/PB y Melaminas.

Certificación Contenido Reciclado SCS

MASISA posee la certificación del Scientific Certification System (SCS) en todos sus productos MDF y molduras de MDF de sus plantas de Argentina y Chile. Este certificado internacional garantiza que un porcentaje del contenido del producto –el cual varía entre los distintos países– proviene de madera reciclada en procesos industriales.

Esta certificación permite ofrecer un producto de calidad y ambientalmente responsable, ya que en su proceso se estimula el uso y aprovechamiento de material reciclado o subproductos.

MASISA además ha adoptado voluntariamente certificaciones que garantizan que los sistemas de control de calidad aseguran el cumplimiento de las propiedades físico-mecánicas de los productos, respaldando lo informado a los clientes.

Compromisos estratégicos de largo plazo

> MASISA se propone continuar haciendo negocios en Latinoamérica en el largo plazo. Por tal razón analiza escenarios futuros para diseñar planes de negocio, teniendo como perspectiva una economía en transformación.

En el ámbito económico, MASISA espera potenciar la rentabilidad financiera de la compañía y el retorno para los accionistas en un horizonte hasta el año 2017, para lo cual se trabajará en los cuatro pilares estratégicos anteriormente detallados.

Respecto de las metas futuras en los ámbitos ambientales y sociales, MASISA se enfoca en tres ejes propuestos en la Visión 2050 del Consejo Empresarial para el Desarrollo Sostenible (WBCSD por sus siglas en inglés), donde puede ejercer un impacto a partir de su modelo de negocios. Estas son desarrollo humano, materiales y bosques, sobre los cuales definió seis objetivos y metas al 2025.

Desarrollo Humano			Bosques	Materiales		
Negocios contribuyen a bienestar, reducción de pobreza y calidad de vida.			Negocios contribuyen al fin de la deforestación, duplicación de los sumideros de carbono.	La eficiencia energética de los recursos y materiales se multiplica por cuatro y diez veces a partir de 2002.		2050 (Meta WBCSD)
Referente en seguridad en la industria en toda la cadena de valor.	2025: 5% de la producción de tableros es NAF (sin formaldehído).	Red de mueblistas impactados en sus negocios.	Aumenta de 10% productividad / ha de plantaciones, manejadas bajo conceptos de nueva generación.	5% de consumo energía fósil (desde 16%).	Cero desechos industria.	2025
2017-2018: Nivel de excelencia de SYSO (>90%).	2018: Producto NAF de Masisa presente en nichos de mercado.	2018: Comunidad inclusiva de 75.000 mueblistas. (70% reconoce impactos).	2018: Aumento en 5% de productividad de plantaciones.	2018: 11% de consumo de energía fósil.	2018: 7kg de residuos / m ³ (reducción de un 38%).	2017 - 2020

Capítulo III:

Desempeño Anual



Desempeño financiero

Mercados

MASISA enfoca sus actividades operativas y comerciales en América Latina, donde en 2014 concentró el 87,0% de las ventas consolidadas, mientras que orientó hacia diversos mercados de exportación el 13,0% remanente de las ventas.

Chile y sus mercados de destino en la región, así como Brasil y México, son países con alto potencial de crecimiento y consecuentemente han sido los mercados donde la Compañía ha focalizado sus inversiones.

Durante el 2014 varias economías de la región latinoamericana han mostrado una desaceleración del crecimiento económico, que ha provocado una disminución del ritmo de crecimiento de la demanda de tableros y, en algunos países como Brasil, Argentina y Venezuela, se ha contraído. Sin embargo, debido a la continua tendencia de sustitución de consumo de madera sólida por tableros de partículas y de fibra de madera en Latinoamérica, se estima que la demanda regional de tableros recuperará su dinamismo.

Dentro de los mercados donde MASISA opera, el 2014 destacó especialmente el aumento de ventas en México debido a la integración de los activos comprados a Rexcel y también el aumento de ventas de tableros a mercados de exportación.

Ventas

Las ventas acumuladas totales a diciembre de 2014 alcanzaron a US\$ 1.544,6 millones, lo que representa un aumento de US\$ 179,9 millones (+13,2%).

En términos de volúmenes de venta de tableros, que constituyen el principal producto de la Compañía, se observó un aumento de 2,1% principalmente debido a mayores ventas en México compensada por menores ventas en Venezuela, Argentina y Brasil.

En el caso de Venezuela se experimentó una disminución de volúmenes debido a dificultades de producción y despacho provocados por diferentes aspectos sociales, laborales y técnicos. Sin embargo, se observó mayores ingresos por venta debido a efectos inflacionarios. Mientras que en Argentina se observó menor demanda de tableros producto de la desaceleración económica. En tanto, en Brasil se experimentó una caída de producción, principalmente de MDP, producto de una parada en el segundo trimestre para hacer mejoras de productividad.

Negocio Industrial

Las ventas acumuladas del negocio industrial alcanzaron US\$ 1.316,8 millones, un aumento de US\$ 65,3 millones (+5,2%). Este aumento se debe principalmente a mayores ventas de tableros en Venezuela y de madera aserrada a mercados de exportación.

En el caso de MDP/PB, las ventas consolidadas disminuyeron US\$ 8,9 millones (-2,4%) principalmente producto de disminuciones en Brasil, Argentina y Chile, compensadas parcialmente por aumentos en Venezuela y México.

En el caso de Brasil, las ventas cayeron US\$ 16,0 millones (-18,1%) debido a la devaluación del tipo de cambio, que incide en mayores costos y en la conversión de los resultados a dólares, y a menores precios producto de un escenario de alta competencia en un contexto de desaceleración económica.

En Chile las ventas disminuyeron US\$ 11,1 millones (-16,0%) por menores ventas en el mercado local y menores precios en dólares producto de la devaluación del peso. En Argentina las ventas cayeron US\$ 11,2 millones (-19,9%) debido a menores ventas en el mercado local producto de un deterioro en el mix hacia productos de menor valor agregado y en menor medida producto de una alta devaluación, compensado parcialmente por un aumento de exportaciones.

En tanto, en Perú cayeron US\$1,5 millones (-10,0%) debido a mayor competencia. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un aumento de US\$ 16,6 millones (+46,0%) en Venezuela, principalmente por mayores precios y un aumento de US\$ 14,0 millones (+16,4%) en México, por la integración de Rexcel.

Las ventas de MDF, incluyendo molduras, disminuyeron US\$ 4,7 millones (-0,8%) principalmente producto de caídas en Brasil, Argentina, México y a mercados de exportación, compensadas por aumentos en Venezuela y Chile.

En el caso de Brasil, las ventas bajaron US\$ 14,0 millones (-9,7%) debido a los efectos de la devaluación del tipo de cambio y a menores precios producto de un escenario de alta competencia. En Argentina disminuyeron US\$ 12,9 millones (-15,3%) debido a menores ventas en el mercado local producto de un deterioro en el mix y en menor medida a menores precios en dólares producto de una alta devaluación.

En México cayeron US\$ 1,5 millones (-3,6%) por menores precios producto de una mayor competencia de productos importados. En tanto, las exportaciones totales disminuyeron US\$ 7,5 millones (-12,8%). Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de US\$ 32,0 millones (+23,5%) en Venezuela, por aumentos de precios, y un aumento de US\$ 0,8 millones (+1,8%) en Chile.

Las ventas de otros productos crecieron US\$ 78,9 millones, un alza de 26,3%, debido principalmente a mayores ventas de madera aserrada desde Chile a mercados de exportación y mayores ventas de resinas y madera aserrada en Venezuela.

Negocio Forestal

Las ventas totales de este negocio alcanzaron a US\$ 316,3 millones, un aumento de US\$ 147,0 millones (+86,9%). Este aumento se explica principalmente por la venta de activos forestales en Chile a Hancock por US\$ 145,6 millones (de un total percibido de US\$ 204,5 millones, que incluye el valor de los terrenos forestales).

En tanto, las ventas a terceros (excluyendo ventas intercompañía, que se eliminan en el proceso de consolidación), alcanzaron US\$ 227,8 millones, un aumento de US\$ 114,6 millones (+101,2%).

En términos de países, se observó un aumento de US\$ 115,7 millones en Chile, principalmente por la referida venta de activos forestales, US\$ 2,0 millones en Venezuela y US\$ 1,3 millones en Brasil, ambos por mayores precios. Las ventas en Argentina disminuyeron US\$ 4,4 millones debido a la devaluación del peso argentino y a una temporada de lluvia más intensa que lo normal, que dificultó las operaciones de cosecha y transporte.

Costo de ventas

El costo de ventas total acumulado alcanzó US\$ 1.243,7 millones (+19,8%). Los costos de venta aumentaron principalmente debido a la venta de activos forestales en Chile (costo que no es un desembolso de caja), a una mayor producción de tableros PB en México debido a la integración de Rexcel y a los efectos de la devaluación en las monedas locales.

Negocio Industrial

Los costos de venta de este negocio totalizaron US\$ 1.025,3 millones, lo que representa un aumento de 8,9%, principalmente por mayores costos en Brasil, Argentina y Venezuela producto de la inflación. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores costos de energía en Chile provenientes de contratos a largo plazo.

Negocio Forestal

Los costos de venta de este negocio, incluyendo ventas intercompañía, aumentaron 93,1%, alcanzando US\$ 294,5 millones, principalmente en Chile producto del efecto por una vez de la venta de activos forestales (US\$ 145,6 millones).

Cabe mencionar que los costos de venta de esta transacción no representan un egreso de caja. Los costos, excluyendo los relacionados a ventas intercompañía (que se eliminan en el proceso de consolidación) alcanzaron US\$ 218,4 millones, lo que representa un aumento de 55,9%.

Ganancia bruta

La ganancia bruta (anteriormente denominada margen bruto) alcanzó US\$ 300,9 millones, un 7,9% inferior al año anterior. Esto se debe a que los costos de ventas aumentaron (US\$ +205,7 millones) en mayor proporción que los ingresos por ventas (US\$ +179,9 millones).

En Brasil la ganancia bruta disminuyó US\$ 15,1 debido a los efectos de la devaluación del tipo de cambio y a una caída en los precios producto de una alta competencia en un contexto de desaceleración económica.

En Venezuela la ganancia bruta disminuyó US\$ 10,4 millones debido a una disminución de las ventas locales, que fueron parcialmente compensadas con un aumento en las ventas de exportación, mientras que en Argentina cayó US\$ 2,7 millones debido a un deterioro del mix hacia productos de menor valor agregado, que tienen menor margen, y en menor medida a la alta devaluación de la moneda. Lo anterior fue parcialmente compensado por México (US\$ 1,8 millones), donde la ganancia bruta aumentó por eficiencias logradas producto de la integración de Rexcel.

Como resultado, a nivel total se observan menores márgenes y la relación de ganancia bruta a ventas disminuye desde 23,9% a 19,5%. Excluyendo Venezuela, la relación de ganancia bruta a ventas disminuye desde 19,7% a 16,8%.

Variación neta de activos biológicos

El crecimiento acumulado de activos biológicos fue de US\$ 79,2 millones (US\$ 100,0 millones en el año anterior) y los costos de formación de las plantaciones alcanzaron a US\$ 35,3 millones (US\$ 37,8 millones en el año anterior).

El menor crecimiento de activos biológicos se debe principalmente a los efectos de la devaluación del peso en Argentina y a una menor masa de plantaciones en Chile debido a la desinversión forestal. La disminución de los costos de formación se debe principalmente a menores gastos en Chile por menor actividad silvícola debido a la reducción de superficie forestal.

Gastos de administración y costo de distribución (anteriormente denominado gastos de administración y ventas)

Los gastos por estos conceptos alcanzaron US\$ 213,5 millones, un aumento de US\$ 9,4 millones (+4,6%). Este aumento se explica principalmente porque se experimentó un aumento de US\$ 10,7 millones en costos de distribución asociados a la venta, por efectos inflacionarios y aumentos de gastos de exportaciones en Venezuela. Esto fue parcialmente compensado por un plan de eficiencia de gastos en logística en Chile (-US\$ 1,4 millones) y Argentina (-US\$ 1,3 millones).

Por otro lado, se logró menores gastos de administración por US\$ 1,3 millones, producto de ahorros en todos los países, a pesar de un aumento en Venezuela por efectos inflacionarios.

En relación a las ventas, este conjunto de gastos representó 13,8%, mientras que al ejercicio anterior representaba 15,0%.

EBITDA

El EBITDA consolidado alcanzó a US\$ 338,0 millones, lo que representa un aumento de 40,4%.

El EBITDA recurrente alcanzó a US\$ 194,3 millones, una disminución de US\$ 46,6 millones (-19,3%) explicada principalmente por menor EBITDA de Venezuela de US\$ 27,5 millones (59% de la disminución consolidada), debido principalmente a aumentos en los gastos producto de la inflación y en menor medida a una disminución de las ventas locales que fueron compensadas parcialmente con un aumento de exportaciones. Excluyendo Venezuela, el EBITDA recurrente disminuyó US\$ 19,1 millones, equivalente a -12,1%.

También se observó una disminución de US\$ 15,1 millones en Brasil, debido a los efectos de la devaluación del tipo de cambio y a una caída en los precios producto de alta competencia en un contexto de desaceleración económica.

En Chile disminuyó US\$ 8,5 millones principalmente por menores ventas forestales producto de la desinversión de bosques, mientras que en el negocio industrial el efecto adverso de la devaluación del tipo de cambio fue compensado por mayores volúmenes y mejores condiciones de venta de exportaciones.

En Argentina disminuyó US\$ 8,8 millones por menores ventas de tableros en el mercado local, debido a un deterioro del mix hacia productos de menor valor agregado, que tienen menor margen, y en menor medida a la alta devaluación de la moneda, compensada parcialmente mediante alzas de precios y un aumento de exportaciones.

En tanto, en México mejoró US\$ 1,5 millones debido a un mayor volumen de venta que más que compensó una baja en precios producto de la alta competencia por mayores importaciones.

El EBITDA del negocio industrial disminuyó en Venezuela, Brasil y Argentina, mientras que aumentó en México y Chile, resultando en una disminución consolidada de US\$ 37,9 millones (-20,6%). Excluyendo Venezuela, el EBITDA industrial consolidado disminuyó US\$ 20,4 millones (-18,4%). Por otro lado, el EBITDA del negocio forestal aumentó US\$ 134,9 millones (+177,0%), debido principalmente a la venta de activos forestales en Chile que generó US\$ 143,8 millones.

Durante el año 2014 Chile representó 56,9% del EBITDA total consolidado, Argentina 14,0%, Venezuela 19,1%, mientras que Brasil, México y otros países donde Masisa mantiene operaciones comerciales representaron 10,0%.

Considerando solamente el EBITDA recurrente, Chile representó 27,8% del EBITDA total consolidado, Argentina 23,5%, Venezuela 31,9%, y el resto de los países 16,8%.

Otros gastos por función

La Compañía registró otros gastos por US\$ 15,6 millones en el período, lo que equivale a un aumento de US\$ 1,2 millones.

Este aumento se explica principalmente porque en el último trimestre de 2014 se registraron los gastos estimados de un plan de reestructuración en Chile, Brasil y México por US\$ 3,3 millones y por un ingreso por recuperación de seguros por el incendio de la planta de Montenegro en Brasil por US\$ 9,3 millones en el año 2013. Esto fue parcialmente compensado por pérdidas generadas en el año 2013 por US\$ 6,2 millones por intercambio de instrumentos financieros para repatriaciones de dividendos de filiales extranjeras, una rectificación de impuestos de US\$ 1,8 millones en Argentina y un deterioro de activos de US\$ 2,6 millones producto de la compra de Rexcel en México.

Costos financieros netos de Ingresos financieros

Los costos financieros netos de ingresos financieros alcanzaron a US\$ 55,6 millones, un 28,1% superior al período anterior. Esto se debe principalmente al aumento de tasa de endeudamiento promedio a nivel consolidado, producto de la colocación de un bono a largo plazo de US\$ 300 millones en el mercado internacional que refinanció deuda bancaria de corto plazo a tasas de interés menores, además de costos por una vez de prepago de préstamos bancarios y amortizaciones por una vez de gastos activados de créditos bancarios pagados en forma anticipada.

Diferencia de cambio y Resultados por unidades de reajuste

Las diferencias de cambio generaron una pérdida de US\$ 21,7 millones, mientras que el año anterior se generó una pérdida de US\$ 23,1 millones. La pérdida de este período se debe principalmente a devaluaciones del peso argentino (31,1%), del peso chileno (15,7%), del real brasileño (13,7%), del peso mexicano (12,7%) y del bolívar venezolano (6,2%).

Por otro lado, la Compañía presentó pérdidas de US\$ 44,3 millones por unidades de reajuste, cifra US\$ 15,2 millones mayor al período anterior. Este efecto se produce como resultado de la aplicación de corrección monetaria en Venezuela, donde el índice de inflación aumentó.

Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

La ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó US\$ 11,3 millones, una disminución de 77,7%.

En lo referido a las operaciones, durante el período se observa una menor ganancia bruta de US\$ 25,7 millones, que disminuyó 7,9% principalmente por menores márgenes en Venezuela, Brasil y Argentina.

También en el frente operacional, los gastos de administración disminuyeron US\$ 1,3 millones y los costos de distribución aumentaron US\$ 10,7 millones, principalmente debido a los efectos inflacionarios en Venezuela.

Producto de los efectos anteriores, el resultado operacional disminuyó US\$ 35,2 millones, equivalente a una disminución de 28,7%.

Las líneas 'Otros ingresos, por función' y 'Otros gastos, por función' presentaron un menor ingreso neto de US\$ 21,4 millones debido principalmente a menores ingresos de crecimiento de activos biológicos por US\$ 20,8 millones, producto de la venta de bosques de Chile y mayores gastos, principalmente porque en el último trimestre de 2014 se registraron los gastos estimados de un plan de reestructuración en Chile, Brasil y México por US\$ 3,3 millones y por un ingreso por recuperación de seguro por el incendio de la planta de Montenegro en Brasil por US\$ 9,3 millones reconocido en el año 2013.

Lo anterior fue parcialmente compensado por pérdidas generadas en el año 2013 por US\$ 6,2 millones por intercambio de instrumentos financieros para repatriaciones de dividendos de filiales extranjeras, una rectificación de impuestos de US\$ 1,8 millones en Argentina y un deterioro de activos de US\$ 2,6 millones producto de la compra de Rexcel en México.

Las líneas no operacionales 'Diferencia de cambio' y 'Resultados por unidades de reajuste' presentaron una diferencia negativa de US\$ 13,8 millones, principalmente por mayor corrección monetaria por mayor inflación en Venezuela.

En tanto, los costos financieros netos presentaron una diferencia negativa de US\$ 12,2 millones como consecuencia de la amortización de gastos activados de créditos bancarios prepagados, costos de pre-pago y el aumento de la tasa de endeudamiento promedio a nivel consolidado.

Por otro lado, menores impuestos a las ganancias y un impacto positivo en interés minoritario generaron una diferencia favorable en estas líneas de US\$ 44,4 millones.

La utilidad líquida distributable de 2014, que es la base para la distribución de dividendos, alcanzó a US\$ 98,7 millones, monto que incluye un impacto positivo de US\$ 107,5 millones producto de la venta de activos forestales a Hancock en Chile en el segundo trimestre.

Balance

Activos

Los activos totales de Masisa disminuyeron US\$ 125,6 millones (-4,9%), lo que se explica por las siguientes variaciones:

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 721,4 millones, lo que representa un aumento de 3,4%. Esta variación se explica principalmente por un aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (US\$ 35,4 millones), principalmente por aumentos en los precios en Venezuela y mayores ventas en México por la integración de Rexcel, un aumento en activos por impuestos corrientes (US\$ 10,1 millones) principalmente en Chile, un aumento en inventarios (US\$ 7,6 millones) principalmente en Venezuela y por un aumento en otros activos no financieros corrientes (US\$ 6,2 millones).

Lo anterior fue parcialmente compensado por una disminución en efectivo y equivalentes al efectivo (US\$ 23,6 millones) principalmente por pago de deuda y una disminución en activos biológicos corrientes (US\$ 12,7 millones) por la anteriormente comentada venta de activos forestales en Chile.

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.704,0 millones, lo que representa una disminución de 8,1%. Esta variación se explica principalmente por disminuciones de activos biológicos no corrientes (US\$ -139,4 millones) y de la cuenta propiedades, plantas y equipos, ambos mayoritariamente influenciados por la venta de activos forestales en Chile por US\$ 145,6 millones y sus correspondientes terrenos forestales por US\$ 109,9 millones.

Los recursos en caja y equivalentes de caja (suma de las cuentas efectivo y equivalente al efectivo y otros activos financieros corrientes) alcanzaron a US\$ 115,1 millones, con lo que la deuda financiera neta bajó a US\$ 653,1 millones (US\$ 728,8 millones en diciembre del año anterior). De dichos recursos, US\$ 35,4 millones estaban en bolívares, en Venezuela y US\$ 15,6 millones estaban en pesos, en Argentina. Cabe mencionar que durante 2014 las filiales argentinas continuaron teniendo acceso a pagar dividendos, mayoritariamente al tipo de cambio oficial.

Cabe destacar que los principales activos de la Compañía están constituidos por sus plantas productivas y bosques ubicados en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, los cuales están valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Según la referida norma, los activos en general pueden valorizarse a su valor justo (fair value) o costo histórico, habiendo adoptado la Sociedad, para sus activos fijos industriales, la excepción de la NIIF que permite valorizar estos activos por única vez a su valor justo y asignar dicho valor como el costo histórico (al 1 de enero de 2008).

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

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

Pasivos

La deuda financiera total de Masisa disminuyó US\$ 97,9 millones con respecto al 31 de diciembre de 2013, alcanzando US\$ 768,2 millones. Esta disminución se debe fundamentalmente a pagos de deuda por US\$ 490,6 millones, contrarrestados por nuevos créditos y bonos internacionales por US\$ 392,9 millones.

Cabe destacar que la Compañía mantiene una cobertura del 93,1% de los bonos en UF para convertirlos a reajustabilidad dólar a través de instrumentos derivados, cuya valorización compensa las alzas y bajas en el saldo de los bonos en UF por causa del tipo de cambio. Sin embargo, los efectos de dichos derivados no se presentan en las mismas cuentas contables de deuda financiera, sino en las cuentas “Otros activos financieros, corriente o no corriente”, si su saldo es favorable; o bien en las cuentas “Otros pasivos financieros, corriente o no corriente”, si su saldo es adverso. Al cierre de diciembre, se mantenía un pasivo neto de US\$ 45,0 millones por estos derivados de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad cumplió con todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

Principales Indicadores Financieros

La razón deuda financiera neta a Ebitda alcanzó niveles de 1,9 veces al 31 de diciembre de 2014, mientras que al 31 de diciembre de 2013 alcanzaba niveles de 3,0 veces. Este cambio fue generado por el aumento de Ebitda producto de la desinversión de activos forestales en Chile.

El índice de endeudamiento (total pasivos / patrimonio) al 31 de diciembre de 2014 bajó llegando a 0,9, debido principalmente a los recursos provenientes de la venta de bosques en Chile.

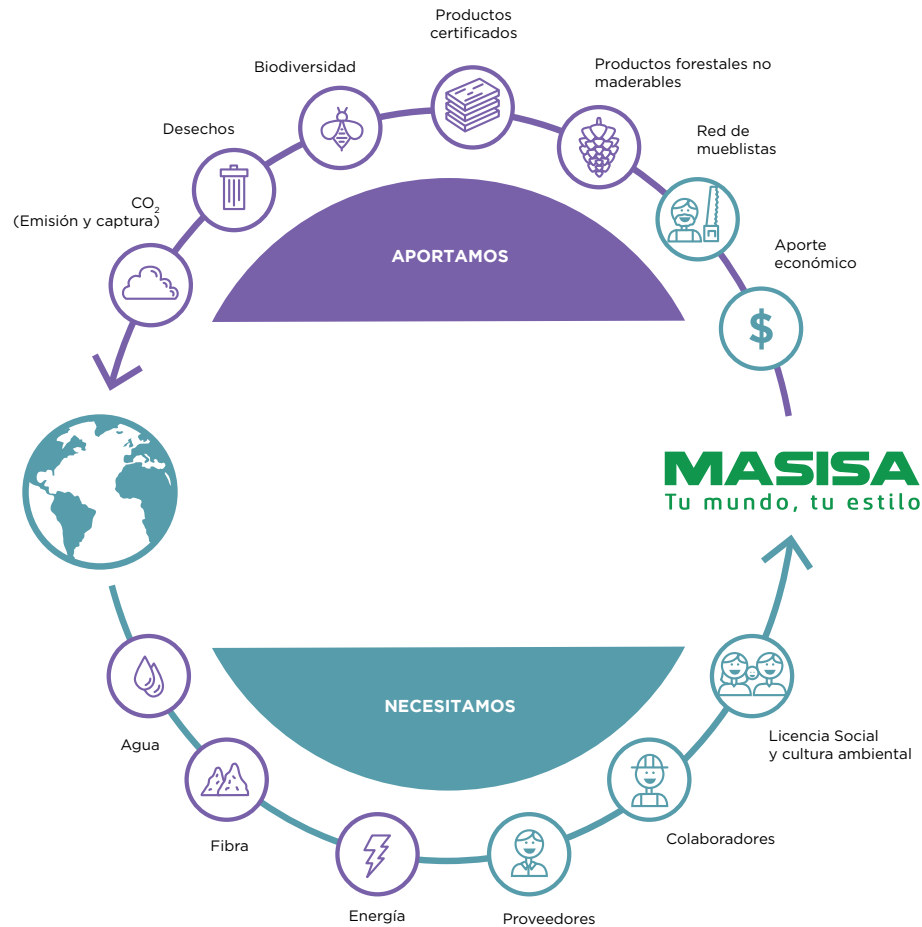
La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanza a 2,2 veces, nivel superior al observado en el período anterior, debido principalmente a una disminución en deuda financiera de corto plazo producto de la emisión de un bono internacional y la venta de activos forestales en Chile.

Desempeño Operacional

Identificamos que para nuestros procesos productivos, MASISA requiere ciertos elementos del planeta y de la sociedad para operar, pero a la vez devuelve servicios y productos al mundo.

En este proceso, MASISA respeta las capacidades de regeneración del medio ambiente y las expectativas de la sociedad.

Lo que necesitamos de la sociedad y del planeta, así como nuestra contribución a él, se detallan en el siguiente capítulo.



Aporte	Indicadores	Página
Red de Mueblistas	Capacitación - Miembros de Red M - Impactos en su negocio	52
Productos forestales no maderables	Número de emprendimientos apoyados	76
Productos terminados certificados	Cantidad de productos terminados certificados	42
Biodiversidad	Hectáreas restauradas - Cuencas monitoreadas	84
Desechos	Toneladas - Toneladas /m ³ de producción	81
Captura y emisión de CO ₂	Toneladas de stock de CO ₂ - Emisión de toneladas de CO ₂ /m ³ de producción	83
Necesidad	Indicadores	Página
Agua	m ³ de agua - m ³ de agua/m ³ de producción	80
Fibra de madera	% de origen de fibra controlada	82
Energía	KWh - KWh/m ³ - Fuentes de energía (origen)	78-79
Proveedores	Número de proveedores en programas de desarrollo	86
Colaboradores	Gestión del compromiso - Indicadores de Seguridad	75
Licencia Social	Progreso de planes colaborativos con la comunidad	76

Perfil de los Colaboradores de Masisa

MASISA cuenta con una dotación de 9.380 colaboradores directos e indirectos en todas sus operaciones de Latinoamérica, de los cuales 5.065 son colaboradores directos y 4.315 indirectos.

Del total de colaboradores directos, el 57,7% está en el rango de edad de los 30 a 45 años de edad, 21,4% tiene hasta 29 años, 20,7% está entre 46 a 65 años y un 0.2% supera los 65 años.

Todos los colaboradores de MASISA gozan del derecho de asociación, por lo que al 31 de diciembre de 2014, 2.209 trabajadores directos se encuentran sindicalizados, lo que equivale al 43,6% de las personas. Por su parte, el género femenino representa el 16% de la dotación directa.

Gestión de Salud y Seguridad

El año 2014 MASISA consolidó sus estándares de Salud, Medio Ambiente y Seguridad (SMS) definidos en el Manual de Excelencia SMS, herramienta fundamental para establecer patrones de buenas prácticas y alcanzar un ambiente de trabajo más seguro y saludable, así como el desarrollo de actividades ambientalmente correctas alineadas con la gestión del triple resultado de MASISA.

Con el objetivo de identificar oportunidades de mejora y medir el grado de avance en la gestión de Salud, Medio Ambiente y Seguridad, se realizaron evaluaciones del Manual de Excelencia en todas las unidades industriales y forestales de MASISA. Además, el año 2014 se creó un estándar de SMS para las tiendas Placacentro propias.

Para reforzar la implementación de algunos pilares del Manual de Excelencia en SMS, cada unidad por país inició proyectos con apoyo de consultorías externas para agilizar el cambio de cultura necesario y el refuerzo del sistema de gestión de MASISA.

Asimismo, se han constituido Comités de Seguridad y Salud Ocupacional compuestos por representantes de la dirección y colaboradores, logrando que el 100% de los colaboradores esté representado.

En este contexto, MASISA estimula la comunicación y liderazgos visibles en salud, medio ambiente y seguridad, de forma de actuar preventivamente.

Durante el año 2014 se intensificó la gestión de indicadores preventivos, tales como las observaciones de SMS e incidentes reportados. El seguimiento mensual y la gestión de estos indicadores contribuyen a prevenir la ocurrencia de pérdidas mayores, preservando así la integridad física y salud de nuestros colaboradores, así como el patrimonio de la Empresa.

Además del entrenamiento formal en temas de seguridad y salud ocupacional, se realizaron campañas de concientización relacionadas con ergonomía, seguridad en el hogar y conducción segura de vehículos.

Cabe destacar que todas las operaciones de MASISA cuentan con un sistema de gestión y salud de seguridad bajo la norma OHSAS 18.001, excepto Forestal Argentina y las nuevas unidades de México, que están en proceso de certificación.



Colaboradores de planta Montenegro, Masisa Brasil.

Premio a la Excelencia en Seguridad 2014

Todas las unidades forestales e industriales de MASISA en Latinoamérica participaron del Concurso Excelencia en Seguridad 2014, que se desarrolló en línea con el pilar de Seguridad y Eficiencia Operacional.

En su primera versión, la unidad ganadora fue la planta de Montenegro (Brasil) quienes alcanzaron las más altas puntuaciones en los cinco criterios evaluados durante el año: reportabilidad de incidentes, calidad de análisis y soluciones, índice de cumplimiento de mejores prácticas, cero accidentes e índices reactivos de frecuencia y severidad.

Los siguientes cuatro lugares del ranking fueron para planta Ponta Grossa (Brasil), Forestal Argentina, Masnova Química (México) y planta Durango (México). El 2015 se realizará una nueva versión del premio que busca crear cultura, motivar a los colaboradores y alinearlos respecto de los estándares de MASISA.

Indicador de frecuencia/severidad de accidentes referido a 200.000 hh de exposición.

Año	Indicador de frecuencia de accidentes	Indicador de severidad de accidentes
2011	0,66	121,6
2012	0,65	365,7
2013	1,06	20,2
2014	0,62	12,4
Meta 2015	0,55	12

El año 2014 se registró una severidad de 12,4 y una frecuencia de 0,62, 39% y 42% respectivamente menores que el año anterior.

Estos resultados nos llevaron al cumplimiento de nuestros valores máximos aceptables definidos para el año, además que son los mejores resultados históricos de MASISA, lo que nos motiva a seguir ejecutando el plan estratégico de SMS para llegar a la excelencia.

Colaboradores y gestión del Compromiso (Engagement)

El año 2014 se realizó una nueva versión de la encuesta de Compromiso (“Engagement”), en la cual participaron más de 3 mil colaboradores de toda Latinoamérica, alcanzando una tasa de respuestas de 86% y un resultado de 77% del nivel de compromiso a nivel consolidado, el cual está por sobre el nivel de las empresas benchmark en Latinoamérica.

Sin embargo, nuestro desafío es estar sobre el 80%, dado que es la zona de alto desempeño y de los mejores empleadores. Pertenecer a este nivel, quiere decir en Engagement que los colaboradores están dispuestos a un esfuerzo discrecional adicional.

País	2014	2013	2012	2011
Masisa Global	77%	74%	74%	77%
Corporativo	69%	67%	67%	73%
Andina	77%	71%	71%	76%
Brasil	62%	60%	67%	76%
Argentina	73%	72%	71%	70%
Venezuela	90%	83%	76%	86%
México	88%	87%	91%	85%
Placacentros	72%	72%		

Las prioridades de acción para impactar el compromiso de los colaboradores deben centrarse en las siguientes áreas:

Mejorar	Mantener
Aspiraciones de carrera	Beneficios
Oportunidades de carrera	Equilibrio vida y trabajo
Motivación intrínseca	Políticas y prácticas
Alta gerencia	

Relaciones con las comunidades

MASISA ha identificado las necesidades locales de sus comunidades vecinas y está trabajando con una visión de largo plazo en planes colaborativos junto a ellos, para mejorar su calidad de vida.

		Problemas locales (Resultado de las consultas)	Planes colaborativos de 4 años	Acciones 2014
Chile.	Forestal.	Desempleo.	Fortalecer el emprendimiento y la creación de trabajo para personas indígenas.	Apoyo a 6 iniciativas de emprendimiento local (170 participantes incluidos personas indígenas. 40 Personas indígenas se benefician del trabajo local y dos empresas de servicios forestales. 31 Escuelas rurales con programa de educación ambiental (564 participantes directos). En 2015 apoyo a 20 emprendedores locales de productos forestales no maderables.
	Industrial.	Baja calidad ambiental, bajo nivel educacional y desempleo.	Promover nuevos puestos de trabajo y mueblistas certificados.	415 Adultos comienzan programa para completar educación básica y media (270 aprueban) Apoyo a 20 mueblistas (capacitación dirigida) Implementación de infraestructura de taller de mueblistas en centro de capacitación junto con la Municipalidad.
México.		Desempleo e inmigración.	Promover creación de nuevos trabajos y capacidades.	Apoyo a 20 emprendedores locales a través un programa de mejoramiento de capacidades y conocimiento.
Venezuela.		Baja capacidad de las organizaciones locales de priorizar y diseñar proyectos para postular a fondos públicos y privados.	Apoyar a la comunidad a diseñar planes de desarrollo a tres años (con proyectos específicos).	Finalizan tres planes de desarrollo local y compromiso de dos nuevos planes para el 2015.
Argentina.	Forestal.	Desempleo y alta migración especialmente de personas jóvenes.	Promover la creación de nuevos trabajos y apoyar capacidades de emprendimiento.	Comienza un nuevo plan de desarrollo local participativo dirigido por Masisa. Término del diagnóstico de las necesidades de jóvenes de la comuna. 2015: apoyo a 22 emprendedores locales de productos forestales no maderables.
	Industrial.	Baja conciencia ambiental y calidad de la educación, posibilidades de recreación. Desempleo.	Mejoramiento de la infraestructura educacional y fortalecimiento de las capacidad de carpinteros locales.	Apoyar a la infraestructura de dos escuelas técnicas locales.
Brasil.	Forestal.	Desempleo y baja calidad de educación.	Diseño de un nuevo modelo forestal considerando impacto social positivo.	El modelo ha definido temas sociales y ambientales para todos los contratos (protección de la diversidad y no trabajo infantil).
	Industrial.	Baja infraestructura y desempleo.	Promover la creación de nuevos trabajos y capacidades, principalmente en mueblistas.	Implementación de un programa de capacitación para nuevos mueblistas después de 6 meses se midió y comprobó aumenta su nivel de ingresos.

Gestión ambiental

Durante el año 2014 se realizaron diversos esfuerzos operacionales buscando la gestión de la excelencia para minimizar los impactos ambientales de nuestras unidades productivas, a través del uso y consumo sustentable de recursos y energías.

El 2014 se conformó un grupo de trabajo ambiental corporativo con representantes de todos los países, donde se desarrollaron estrategias para la implementación transversal del programa corporativo de gestión de desechos y se revisó el programa de gestión de la energía, entre otras acciones. Ambas iniciativas fueron priorizadas con miras a las metas de largo plazo de MASISA.

El incremento de 2014 está relacionado a la compra de la planta térmica a biomasa (inversión ambiental y operativa) en Argentina y mayores gastos ambientales por gestión de desechos en Brasil y Venezuela.

En términos generales, el año 2014 se superaron las metas en el consumo de agua y gestión de desechos. Se alcanzó un 92% en la meta de energía y un 83% en emisiones de CO₂, básicamente debido al mayor consumo de combustible fósil en Venezuela y por las nuevas operaciones en México.

A continuación una breve explicación de los principales indicadores medio ambientales y sus resultados a nivel consolidados de todas las operaciones industriales de MASISA.

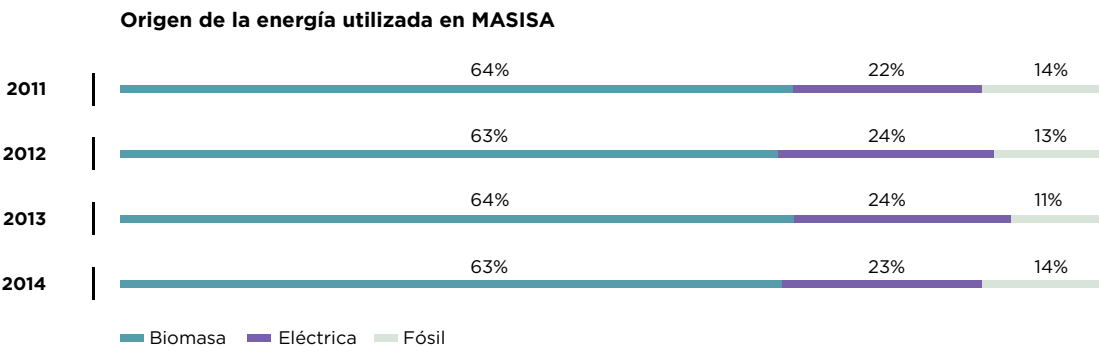
Inversiones y gastos ambientales (US\$MM)	
2010	4.618
2011	16.269
2012	12.259
2013	7.780
2014	11.052

Energía y emisiones atmosféricas

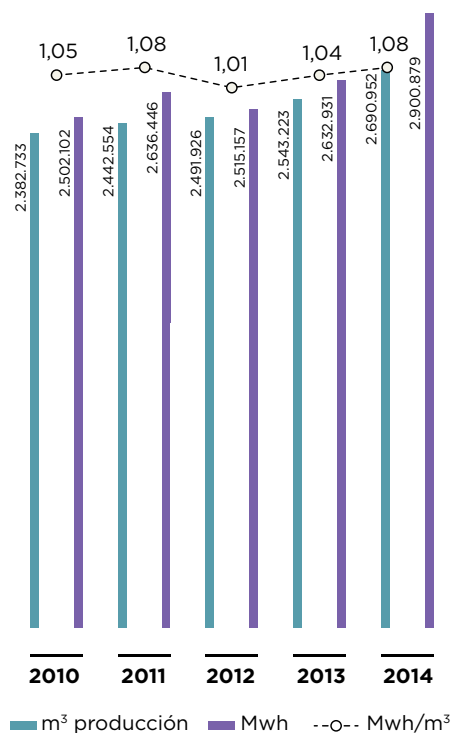
MASISA tiene una matriz energética con un alto porcentaje de origen renovable y ha incrementado sistemáticamente la eficiencia energética por unidad de tablero desde el año 2006.

Cabe destacar que durante 2014 comenzó a operar la conversión de la planta de Concordia (Argentina) de gas natural a biomasa, lo que impactará el indicador de desechos y también en el desempeño de energía fósil y CO₂.

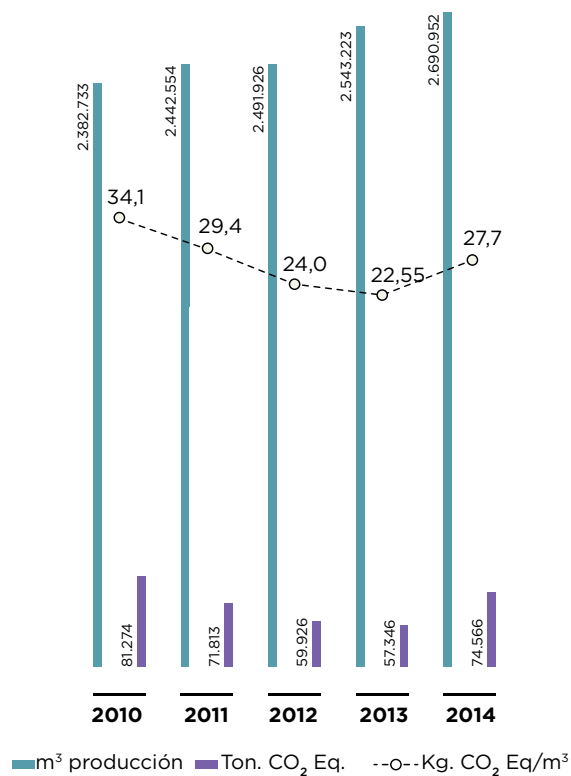
En el año 2014 se generó un incremento en la proporción de energía fósil consumida, debido a la incorporación en la matriz energética de las plantas productivas adquiridas en México, lo que impactó el indicador de emisión de CO₂.



**Evolución consumo
y eficiencia energética**



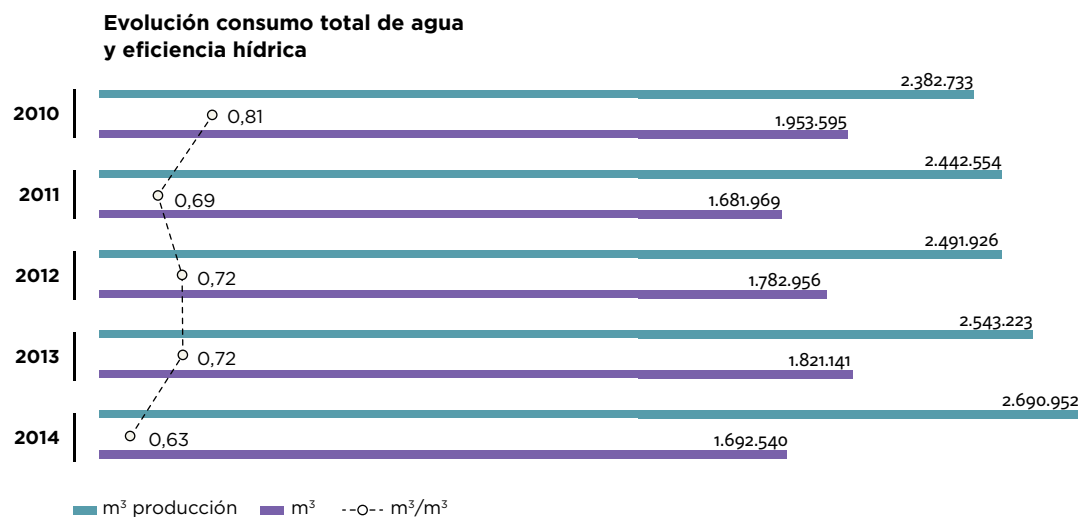
**Evolución de las emisiones
de CO₂ y eficiencia**



Consumo de agua y eficiencia

Las fuentes de abastecimiento de agua de las plantas de MASISA son principalmente de aguas subterráneas en Chile, México, Venezuela y Argentina. En Brasil el proceso industrial es abastecido con agua de lluvia.

MASISA ha disminuido sistemáticamente el consumo anual de agua por unidad de tablero producido en el período 2010 - 2014. Desde el 2006 se ha reducido un 56% el consumo de agua.



Gestión de desechos

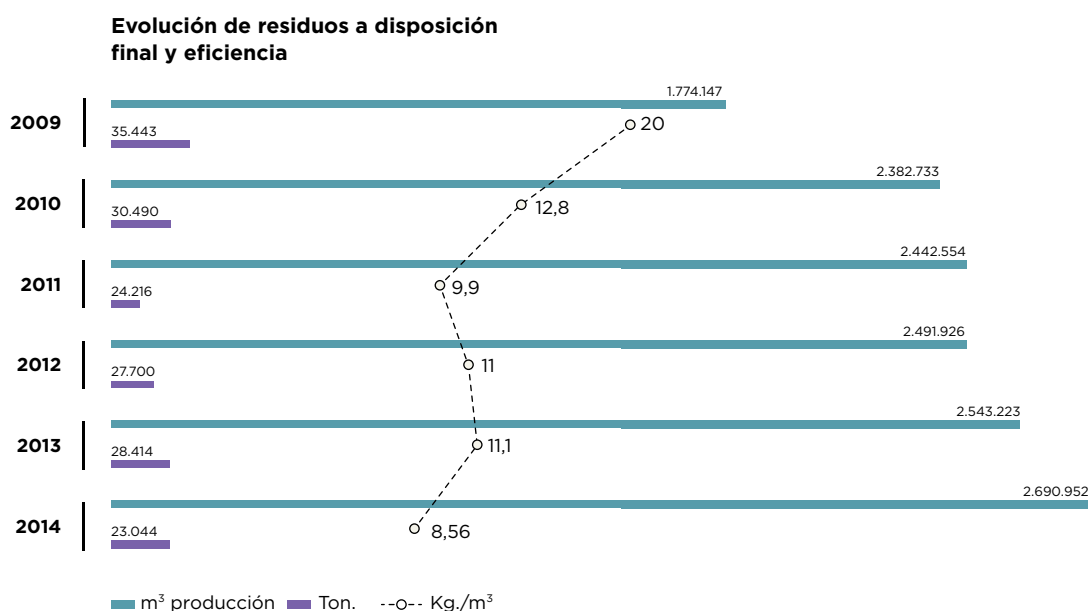
Cada país cuenta con una legislación propia que define la peligrosidad de los desechos, ante lo cual aseguramos su tratamiento y disposición, conforme a la legislación local vigente. Cabe destacar que la mayor cantidad de desechos no son peligrosos, principalmente escorias y cenizas provenientes de la combustión de biomasa, desechos industriales no aprovechables (papel melamínico, lodos decantados de resina) y desechos asimilables a domésticos (provenientes de comedores del personal).

La gestión de los desechos en MASISA prioriza la reducción, reutilización y reciclaje siempre que sea posible. Cuando ninguna de estas opciones es aplicable, los desechos son enviados a disposición final, conforme a la legislación de cada país.

Los desechos peligrosos, como desechos de mantenimiento impregnados con hidrocarburos y baterías, son clasificados, manejados y dispuestos de acuerdo a la legislación ambiental. Mientras que el transporte y disposición final se realiza con empresas de servicios especializadas y autorizadas para tal fin, garantizando un impacto controlado al ambiente.

MASISA ha disminuido sistemáticamente el volumen de desechos a disposición final por unidad de tablero producido, en el período 2010 - 2014. Desde el 2006 se ha reducido un 57% la disposición de residuos.

El mayor desafío para continuar reduciendo la generación de desechos está en Argentina (70% del volumen), seguido de Chile y Venezuela. Cabe destacar que la operación de Argentina tuvo importantes avances debido a un grupo de mejora que trabajó principalmente con los proveedores con el fin mejorar la materia prima. Con el inicio de la operación de la planta térmica a biomasa en Argentina, se proyecta una reducción en el indicador de desechos.



Control de origen de la fibra de madera

Para la fabricación de sus productos, MASISA utiliza en su gran mayoría madera proveniente de plantaciones de pino y eucaliptus.

Las operaciones de Brasil, Venezuela y Chile (aserradero) tienen la certificación de Cadena de Custodia de FSC®, lo que significa que el 100% de la madera que se utiliza en estas operaciones son certificadas o controladas. Mientras que en el área de tableros de Chile, un 99,7% proviene de madera certificada o controlada, en Argentina un 77% y en México un 75%

A nivel consolidado, en el año 2014 el 92,6% de la fibra utilizada en MASISA tuvo un origen conocido. Para lograrlo, MASISA ha trabajado de manera sistemática con los proveedores de maderas, con el propósito de mantener un conocimiento cabal de las fibras que ingresan a las plantas de la Compañía, a través de una metodología de segregación de nuestros proveedores.

A los proveedores de fibra que no provienen de bosques certificados FSC®, se les aplican encuestas para averiguar procedencia y forma de obtención, validando este proceso con auditorías posteriores.

Gestión Ambiental Forestal

MASISA basa su estrategia forestal de manejo en contar con plantaciones de alta productividad en los lugares adecuados para ello. Además, se basa en disponer de la certificación FSC® que asegura un manejo sustentable de las plantaciones. Finalmente, implementa nuevas tecnologías que permiten producir más fibra con menos recursos. Con todo lo anterior, MASISA aumenta la eficiencia del uso de suelo, del agua y de la captura de carbono.

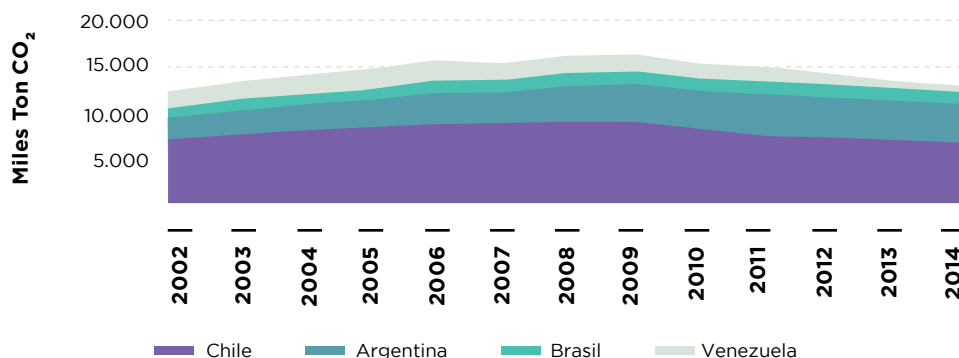
En forma transversal, MASISA tiene la responsabilidad de asegurar la implementación de las mejores prácticas ambientales, seguridad industrial y relaciones con comunidades, para lo cual posee políticas y sistemas de gestión que buscan:

- Minimizar los impactos negativos de las operaciones forestales.
- Controlar el cumplimiento de la legislación vigente.
- Proteger bosques de alto valor de conservación, el establecimiento de áreas protegidas y la restauración de bosques nativos.

Todas las plantaciones de MASISA cuentan con la certificación Forest Stewardship Council® (FSC®), excepto predio Loma Alta (Argentina). Además, cuentan con la norma ISO 14001 (con excepción de Forestal Argentina), que permiten gestionar los aspectos ambientales significativos y cumplir con los requisitos legales aplicables.

Stock de carbono

El stock de carbono capturado por las plantaciones forestales de MASISA, ha disminuido desde el año 2009 debido a la mayor venta de bosques en pie (3,6 millones de m³). El balance actual es de 12,9 millones de toneladas de CO₂ almacenadas.



Control de plagas e incendios forestales

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

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

Plantaciones de Nueva Generación

El año 2014 continuó con el proyecto “Plantaciones de Nueva Generación”, liderado por la WWF (World Wildlife Fund), en el que participa MASISA junto a importantes empresas forestales del mundo, que se caracterizan por la búsqueda del manejo sustentable y que promueven una nueva forma de diseñar y manejar las plantaciones que, junto con generar crecimiento económico y empleo, puedan mantener la integridad de los ecosistemas y conservar la biodiversidad.

Durante las dos primeras etapas (2007-2011) se desarrollaron conjuntamente documentos técnicos y reportes que muestran la visión compartida de WWF, las compañías forestales y departamentos de gobierno involucrados en asuntos de biodiversidad, temas sociales y relativos al cambio climático, tales como integridad ecosistémica, bosques de alto valor de conservación, compromiso con las comunidades y grupos de interés, bioenergía y carbón.

Durante el 2014 se realizó la gira técnica internacional a Sudáfrica para abordar las temáticas de agua y plantaciones forestales. El 2015, se realizará el encuentro anual en Santiago de Chile, donde se espera contar con participación de todas las empresas a nivel mundial que conforman esta plataforma.

Biodiversidad

MASISA ha establecido convenios, acuerdos y compromisos de conservación y protección sobre su patrimonio de bosque nativo en Latinoamérica.

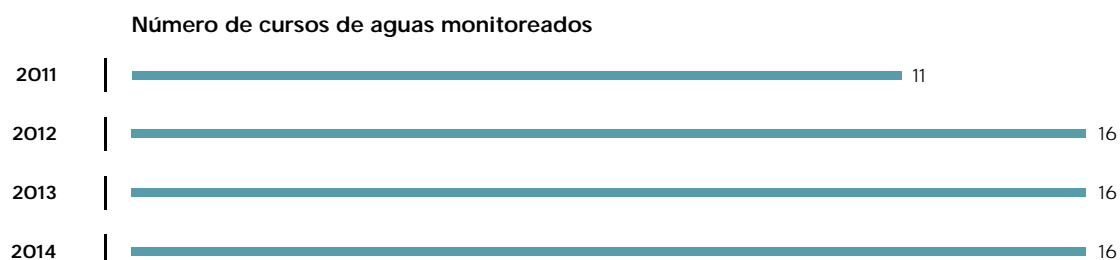
En Argentina contamos con 8.941 hectáreas de reservas naturales que están siendo conservadas e investigadas en convenio con Fundación Hábitat y Desarrollo.

En Chile la visión de incorporar a la actividad económica el recurso forestal nativo, bajo una modalidad innovadora y cumpliendo con los requisitos de sustentabilidad del recurso, propició la gestación del proyecto de manejo de renovales que hoy alcanzan 1.500 hectáreas aproximadamente de superficie manejada bajo estándares FSC®.

A partir del año 2014, se comenzó con el segundo ciclo de cortas intermedias en la superficie ya manejada a partir del año 2007, continuando así en la línea de mejoramiento de bosques y generación de recursos para reinversión en bosques degradados e improductivos.

Al cierre del año 2014, dentro de la superficie de bosque nativo se identifican como bosque nativo comercial 1.631 hectáreas, bosque nativo no comercial 6.889 hectáreas, renovales de Siempreverde y Nothofagus 1.870 hectáreas, protecciones permanente 14.370 hectáreas y reservas con 192 hectáreas.

En Brasil, MASISA posee 9.829 hectáreas que son áreas de conservación, mientras que en Venezuela, dispone de un patrimonio cercano a las 2.065 hectáreas.



Bosques de Alto Valor de Conservación (BAVC)

BAVC son aquellos bosques considerados de importancia notable y crítica a causa de su alto valor ambiental, socioeconómico, su aporte a la biodiversidad y al entorno natural (terminología FSC®).

Las reservas naturales de MASISA en Argentina son identificadas como Sitios de Alto Valor de Conservación según el principio 9 de FSC® y los criterios definidos por Proforest, según análisis e interpretación de Fundación Hábitat y Desarrollo.

En Brasil MASISA identifica dos áreas: Predio Caratuva (49 hectáreas) y Predio Santo Antonio (467 hectáreas) con áreas de protección y bosque nativo. En 2014 fue identificada una nueva área en el predio Agua Santa (1,14 hectáreas). En Chile las áreas de conservación son identificadas como Sitios de Alto Valor de Conservación según FSC® y los criterios definidos por la Guía Proforest validados por WWF. Se destaca la Reserva Nacional Los Queules en el Predio Trehualemú entregado en comodato a Conaf.

Desarrollo de proveedores

MASISA mantiene su compromiso de apoyar el crecimiento de sus proveedores y prestadores de servicios, con el fin de hacerlos más competitivos para los mercados actuales, ya que son socios estratégicos que aportan valor con su experiencia y especialización, y contribuyen a una mayor productividad y flexibilidad de nuestros procesos de negocio. Las principales categorías de proveedores son:

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

La política de la Empresa considera que los Principios Empresariales son parte integrante de los contratos que la Compañía suscribe con sus principales proveedores. Además, se les aplica una evaluación de consideraciones de calidad, ambiental, salud y seguridad.

Existen además requisitos de selección considerando temas ambientales y sociales para nuevos proveedores. Los proveedores que obtuvieron las más bajas calificaciones han sido notificados para desarrollar un plan de acción.

País	Total evaluados	Nota A	Nota B	Nota C	Nota D
Chile	188	63	106	19	-
Argentina	97	53	42	2	-
Brasil	155	91	59	5	-
México	100	11	76	13	-
Venezuela	61	38	22	1	-

MASISA mantiene planes de desarrollo con proveedores críticos, pequeños o medianos en todas sus operaciones. Durante el 2014 comenzaron a ejecutarlos Brasil y México.

Proveedores con planes de desarrollo activos	Acciones 2014
Chile: 17% de pequeños y medianos proveedores (11 empresas).	El plan de 3 años concluyó mejorando en un 96% sus indicadores de la gestión (comenzó en 47%), 94% en salud y seguridad (comenzó en 56%), y 93% en medio ambiente (comenzó en 74%). Reducción de costos fue alcanzado en al menos el consumo de combustible fósil (145 M USD) y aumento de la eficiencia en el transporte en un 10% en promedio.
Argentina: 11% de pequeños y medianos proveedores (7 empresas).	En su segundo año, los proveedores mejoraron un 2% la gestión de sus indicadores (comenzó en 50%), 70% en salud y seguridad (comenzó en 61%), y 69% en medio ambiente (comenzó en 60%).
Venezuela: 25% de pequeños y medianos proveedores (13 empresas).	Algunos aspectos en el mercado y la legislación de Venezuela dificultó la implementación del plan. Se decidió no continuar hasta que se establezca la ley de subcontratación (2015).
México: 65% de pequeños y medianos proveedores (20 empresas).	El diagnóstico fue desarrollado y comenzó la capacitación. Hay oportunidades de mejorar la eficiencia en el consumo de combustible fósil, salud y seguridad, así como la trazabilidad de la calidad de la fibra.
Brasil: 7% proveedores estratégicos (9 empresas).	El plan considera empresas de proveedores grandes, donde los temas identificados a trabajar en la etapa de diagnóstico son necesidades de formación y equidad de género.

Reconocimientos Destacados 2014

- Transparencia Corporativa

MASISA fue distinguida nuevamente entre las 4 empresas chilenas que más transparentan su información, al obtener puntaje sobresaliente entre las más de 90 compañías analizadas en la quinta medición del “Índice de Transparencia Corporativa”, realizado por Inteligencia de Negocios con el apoyo de Chile Transparente, KPMG y la Universidad del Desarrollo.

- Empresa más sustentable

MASISA Brasil fue elegida como la empresa más sustentable del país en el segmento de materiales de construcción, por Guia Exame de Sustentabilidade.

- Líderes en Gestión Orientada a la Sustentabilidad - Amcham

MASISA Argentina fue distinguida en la entrega del Premio Ciudadanía Empresaria por la Cámara de Comercio de Estados Unidos en Argentina (AmCham Argentina) como una de las 10 empresas líderes en Gestión Orientada a la Sustentabilidad.

Compromisos Memoria 2013

> Presentamos los compromisos expresados en la Memoria Anual de MASISA 2013 y su respectivo estado de avance.

●	En 2013 en todas las operaciones se realizó un análisis de la vinculación con las comunidades vecinas, desde una perspectiva de riesgo para la operación de la compañía. Ello arrojó que los riesgos estarían controlados con los planes de mitigación existentes. En el 2014 el Sistema de Administración de Riesgos realizará la revisión de dichos análisis.
●	En julio 2013 se aprobó la ampliación de la línea de trefilas de molduras para el complejo Cabrero que, durante el segundo trimestre del 2014, permitirá tener una capacidad instalada de 5.000 m ³ mensuales.
●	Para el 2014, se mantendrá el foco en potenciar la venta y consolidar la operación del negocio, para asegurar la rentabilización de cada uno de los locales que forman parte de la red propia.
●	Para el 2014, se espera mantener esta senda de crecimiento por la vía de ampliar el mix de productos en general, continuar el desarrollo de la marca propia Placacento, y mejorar la plataforma transaccional para facilitar el proceso de compra.
●	En esta Memoria estamos anticipando el nuevo logotipo con el slogan "tu mundo, tu estilo", así como algunos elementos visuales que difundiremos en todos nuestros mercados durante el 2014.
●	Gracias a los programas de capacitación y nivelación de estudios, la gran mayoría de los operadores de MASISA cuenta con educación escolar finalizada (básica, media y técnica). En 2014 nos enfocaremos en la educación de los hijos de los operarios.
●	Para el 2014 se pretende continuar en la misma línea que el 2013 y además apoyar a la constitución de la mesa ambiental comunal.
●	Fortalecimiento de mueblistas en San Pedro de la Paz en conjunto con la municipalidad y el Sepade. Para el 2014 nivelación de estudios continúa y se llevará como un plan de desarrollo.
●	Consolidar un Plan de Reciclaje, en la comunidad con la nueva junta de vecinos.
●	Estructurar rediseño de plan de desarrollo de proveedores en Brasil y México.
●	Meta IFAT 0,65.
●	Meta ISAT 19.

	MASISA	Unidad	META 2013	Resultado 2013	Cumplimiento 2013	Meta 2014
●	Consumo de agua	m ³ /m ³	0,68	0,72	94%	0,68
●	Desechos a disposición final	Kg/m ³	12,28	11,17	109%	10,0
●	Fibra Controlada	%	97%	95,7%	99%	97%
●	Emisión CO ₂	Kg CO ₂ Eq/m ³	22,63	22,55	100%	23,5
●	Energía fósil + energía eléctrica	MWh/m ³	0,37	0,37	100%	0,36
●	Para el 2014 se trabajará en 3 pilares de gestión específicos del manual de excelencia: residuos, energía y emisiones atmosféricas, conformando grupos de trabajo corporativos para su implementación.					
●	Se ha definido alinear nuestra reportabilidad de indicadores ambientales a las directrices del Consejo Mundial para el Desarrollo Sostenible (WCBS), comprometiéndonos a reportarlos a contar del año 2014.					

Capítulo IV:

Antecedentes Generales



Reseña Histórica

2014

- En abril se completó la alianza con el fondo de inversión forestal Hancock a través de la cual Masisa vendió en US\$204,5 millones el 80% de un patrimonio forestal no estratégico ubicado en el sur de Chile, consistente en una superficie total de 62 mil hectáreas de tierras con 32,5 mil hectáreas plantadas de pino radiata (43% de los activos forestales en Chile). Los fondos obtenidos están siendo utilizados para financiar el plan de inversiones de crecimiento de los años 2014 y 2015 y ayudaron a fortalecer el perfil financiero de la empresa.

- En los primeros días de mayo se colocó el primer bono internacional de la Compañía por US\$ 300 millones a una tasa de 9,5% anual, a 5 años plazo y con un solo vencimiento de capital en 2019. Esta transacción fortaleció la posición financiera de la Compañía en el largo plazo, al reducir de forma considerable las necesidades de refinanciamiento de los próximos 4 años y brindar acceso a financiamiento en un mercado internacional muy profundo.

- Comienza la construcción de una nueva planta MDF en Durango, México, con una capacidad de 220 mil m³ al año, más una línea de melamina de 100 mil m³ al año y la ampliación de la planta de resinas ya existente.

2013

- Se realiza período de oferta preferente del aumento de capital, donde se recaudaron US\$ 80,2 millones, equivalentes a un 87,4% de las acciones emitidas.

- MASISA adquiere los activos de Rexcel, en México, consistentes en dos líneas de tableros de partículas con una capacidad nominal anual de 460 mil m³, líneas de melamina, líneas de impregnación e

impresión de papel, una planta de resinas, líneas de laminados decorativos de alta presión, por un precio total de US\$ 54,3 millones.

- Entra en operaciones nueva línea de melaminizado en planta industrial de Ponta Grossa, Brasil, con una capacidad para producir 140 mil m³ anuales.

- Se anuncia la construcción de una planta MDF en Durango, México, con una capacidad de 220 mil m³ al año, más una línea de melamina de 100 mil m³ al año y la ampliación de la planta de resinas ya existente. La inversión total alcanzará US\$ 132 millones.

- Se concreta venta de activos del negocio de puertas en Chile por US\$ 12,3 millones.

- Entran en operaciones nuevas línea de melaminizado y una de pintado en la planta industrial de Cabrero, Chile, con una capacidad para producir 125 mil m³ anuales.

- MASISA adquiere planta de cogeneración de 10 MW en US\$ 16,2 millones a Dalkia-Conade, la cual se encuentra en el complejo industrial Cabrero.

2012

- MASISA adquiere los activos industriales de Arclin México S.A. de C.V. La compra consiste en una planta de resinas y formol con una capacidad anual de 60.000 toneladas y 7.300 toneladas, respectivamente.

- Exitosa colocación de dos series de bonos en UF en el mercado chileno por un total de US\$ 93 MM.

- Cierre de línea aglomerado de planta Puschmann (Valdivia, Chile).

2011

- Se inaugura nueva planta de tableros MDP en Cabrero (Chile), con una inversión de us\$ 59 MM y una capacidad de producción de 280 mil m³ anuales de tableros.

- MASISA Ecoenergía inicia sus operaciones bajo una modalidad BOT con Dalkia-Conade; la planta de Cogeneración ubicada en Cabrero (Chile) tuvo una inversión propia de us\$ 3,7 millones.

- A través de su filial MASISA do Brasil Ltda., MASISA completa el proceso de venta de la planta de tableros estructurales OSB, mediante la venta a Louisiana-Pacific South America S.A., de su participación minoritaria remanente cercana al 25%.

- MASISA alcanza el 100% de la propiedad de la filial forestal chilena, Forestal Tornagaleones (FTG)

que permitió recaudar us\$ 468 MM.

- La nueva planta de MDP, ubicada en Montenegro (Brasil), entra en operaciones en mayo y comienza la producción, que alcanzará 750 mil m³ /año de tableros MDP y 300 mil m³/ año de melamina.

- El Directorio aprobó la construcción de una nueva planta de tableros MDP en Cabrero (Chile), que tendrá una capacidad de producción de 280 mil metros cúbicos anuales y representa una inversión de us\$ 59 MM.

- El Directorio acordó evaluar y materializar en conjunto con Hancock Natural Resource Group, Inc. (“Hancock Timber”) potenciales oportunidades de inversión en proyectos forestales Greenfield (compra de tierras para plantar bosques), comenzando en Brasil, donde en un primer proyecto se considera adquirir aproximadamente 40.000 hectáreas.

2010

- La filial MASISA Overseas Ltd. concluye la suscripción y desembolso de un crédito sindicado por la suma total de us\$150.000.000.

- Se constituyó MASISA Ecoenergía S.A., que tiene por objeto fundamentalmente la producción y comercialización de biomasa forestal para todo tipo de usos energéticos y la generación, cogeneración, compra, suministro y venta de energía eléctrica y calórica obtenida a partir de biomasa forestal.

- Reorganización societaria en Chile que tuvo por objeto separar los activos forestales de los industriales de MASISA a través del traspaso de los primeros a una sociedad filial de MASISA. La referida reorganización se materializó con el aporte de activos forestales de MASISA a la filial MASISA Forestal S.A., 100% propiedad directa e indirecta de MASISA.

2009

- MASISA termina plan de fortalecimiento financiero

2008

- MASISA vende el 75% de los activos de la planta de tableros estructurales OSB ubicada en Ponta Grossa (Brasil) a Louisiana-Pacific South America S.A.

- MASISA deslistó de la Bolsa de Valores de Nueva York sus Acciones de Depósito Americanas (“ADSs”) y puso término a su programa de ADRs de sus valores ante la SEC.

- Fibranova C.A adquirió al grupo chileno Sintex-Oxiquim el 51% del capital accionario de Oxinova C.A, pasando MASISA de esta forma a controlar el 100% de esta última sociedad.

- En diciembre se concretó el proceso de licitación de la venta de un aserradero y 13.551 há. de predios forestales ubicados en Rio Negrinho, Brasil, avaluados en us\$ 70,25 MM.

- MASISA ejecuta un plan de fortalecimiento financiero que contempló un aumento de capital de us\$ 100 MM; una suscripción de créditos bancarios por us\$ 133 MM; la colocación de bonos locales por

us\$ 100 MM; la venta de activos en Brasil por us\$ 70 MM; y la reducción de los pasivos financieros en Venezuela por us\$ 65 MM.

2007

- El Directorio aprobó la construcción de una planta de tableros de Medium Density Particle-board (MDP) en Montenegro, Brasil. La inversión asciende a aproximadamente us\$ 140 MM.

- MASISA coloca bonos locales por UF 2.500.000.

- Se inicia la puesta en marcha de la planta de MDF en Cabrero (Chile).

2006

- MASISA coloca bonos en el mercado local por UF 4.750.000.

- Se establece un nuevo plan estratégico como parte del cual se define el negocio principal, se formula una nueva estrategia corporativa y se define un plan financiero y de inversiones acorde a los planes y objetivos planteados.

2005

- MASISA incrementa su participación en la filial chilena, Forestal Tornagaleones S.A., desde 60,45% a 94,91%. Forestal Tornagaleones incrementa su participación de acciones en Forestal Argentina S.A., desde un 50,10% a 98,68%.

- MASISA finaliza exitosamente un aumento de capital que implicó la emisión de 622,5 millones de nuevas acciones y que permitió recaudar fondos por us\$ 117,37 MM.

- En mayo los accionistas de Terranova S.A. y los de la antigua MASISA S.A. aprueban la fusión de ambas compañías vía incorporación de la antigua MASISA S.A. en y con Terranova S.A. Asimismo, se aprueba el cambio de nombre de la compañía fusionada de Terranova S.A. a MASISA S.A.

- Terranova S.A. inscribe su programa de ADR en la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos (SEC).

2004

- El directorio de Terranova S.A. y de MASISA S.A. acuerdan proponer a sus respectivos accionistas la fusión por incorporación de MASISA S.A. en y con Terranova S.A.

- MASISA duplica la capacidad de molduras MDF en Argentina.

- En Chile se inician las operaciones de una línea de molduras MDF.

2003

- La sociedad Terranova S.A. se convierte en la continuadora legal de las sociedades Forestal Terranova S.A., Andinos S.A., y Sociedad Forestal Millalemu S.A.

- MASISA asume la gestión de las operaciones de Fibranova C.A., filial venezolana de Terranova, que posee una planta de tableros de partículas y de MDF en Puerto Ordaz, Venezuela.

- MASISA inicia las operaciones de una línea de molduras de MDF en Argentina.

2002

- Forestal Terranova S.A. vende a Masonite International Corporation el total de su participación accionaria en su coligada Fibramold S.A. Simultáneamente, Terranova Internacional S.A. vende a la misma empresa el total de su participación accionaria en su coligada Premdor México S.A. de C.V.

- Terranova adquiere el total de acciones que Maspanel S.A. poseía en MASISA S.A., con lo cual aumenta su participación en MASISA del 8,7% a un 51,9%, pasando a ser el accionista controlador de MASISA S.A.

- MASISA compra una planta de tableros aglomerados en Durango, México.
- Se crea MASISA Ecuador S.A. y MASISA Partes y Piezas Ltda.

2001

- Terranova Venezuela termina la construcción de su complejo industrial, iniciándose la puesta en marcha del aserradero y la planta de tableros.
- Terranova Brasil inicia sus actividades y Terranova Internacional S.A. materializa la compra de activos forestales en Venezuela a la Sociedad Manufacturas de Papel S.A.
- Se constituye Forestal Terranova Guatemala S.A., Comercializadora T&T C.A. y Masnova de México S.A. de C.V.
- MASISA Argentina inicia las operaciones de su planta de MDF delgado y MASISA do Brasil comienza las operaciones de la primera planta de OSB en Latinoamérica.

2000

- Termina la construcción de la planta de Terranova Brasil y de la planta de molduras de Terranova Forest Products, Inc., iniciándose la puesta en marcha.
- Forestal Terranova S.A. vende a MASISA S.A. el total de su participación accionaria en la filial Fibranova S.A., ubicada en Cabrero.
- MASISA Brasil inicia operaciones de su planta MDF en Ponta Grossa.

1999

- A través de su filial Terranova Internacional S.A., la Compañía adquiere el 50% de la sociedad mexicana Premdor México S.A. de C.V., para acceder al mercado de puertas.

- Se constituye Oxinova C.A., en Venezuela.
- Se inicia la construcción del aserradero de Andinos S.A., en Cabrero, Chile.

1998

- MASISA adquiere a su competidor chileno de tableros aglomerados, Tableros Nobel S.A., filial de su competidor Infodema S.A.
- Se comienza a desarrollar en Carolina del Sur, Estados Unidos, la planta de molduras y un centro de distribución.
- Se constituyen en Venezuela las filiales Andinos C.A. y Fibranova C.A. La primera empieza la construcción de un aserradero y planta de secado.
- En diciembre, ingresa a la propiedad de Fibramold S.A. la sociedad canadiense Premdor, Inc., a través de su filial chilena Premdor S.A.
- Se constituyen filiales comerciales en México, Costa Rica y Colombia.

1997

- Se crea Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C., para comercializar productos MASISA.
- Se constituyen las sociedades Terranova de Venezuela C.A. y Terranova Brasil Ltda.

1996

- MASISA inicia la producción de MDF en Chile en el complejo industrial de Mapal.
- Se crea Terranova Forest Products, Inc.
- Se constituye Terranova Internacional S.A. para desarrollar proyectos internacionales de explotación y comercialización de productos derivados de negocios forestales.

1995

- Continuando con la expansión en Latinoamérica, se crea MASISA do Brasil Ltda., y Forestal Argentina S.A., filial de Forestal Tornagaleones S.A.

1994

- MASISA Argentina inicia operaciones de su planta de tableros aglomerados.
- Forestal Terranova S.A. se constituye como matriz de tres empresas forestales, ejerciendo la administración de Sociedad Forestal Millalemu S.A., Andinos S.A. y Fibranova S.A.
- A fines de año, Compañía de Inversiones Suizandina S.A. alcanza un 45% de participación en la propiedad de Terranova.

1993

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

1992

- Comienza el plan de expansión internacional de MASISA, creándose MASISA Argentina

1989

- Se crea la filial Químicos Coronel para el abastecimiento de resinas adhesivas.

1984

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

1970

- MASISA comienza a transarse en la Bolsa de Comercio de Santiago de Chile.

1968

- MASISA adquiere su competidor Maderas Aglomeradas Pinihue S.A.

1967

- Se crea la filial Forestal Tornagaleones, dedicada a la plantación y administración de predios forestales.

1965

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

1960

- Se funda la sociedad “Maderas Aglomeradas Ltda.”, que posteriormente pasa a llamarse MASISA, el primer productor de tableros aglomerados en Chile.

MASISA S.A., antes denominada Terranova S.A., es, como consecuencia de diversas divisiones y fusiones, la continuadora legal de la sociedad anónima cerrada Terranova Internacional S.A. (“TISA”).

Antecedentes Generales

Documentos constitutivos

- Razón Social: MASISA S.A.
- Giro: Explotación de bosques, forestación y reforestación.
- Dirección: Avenida Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago, Chile
- RUT: 96.802.690-9
- Registro Valores: N° 825
- Teléfono: 56 (2) 2350 6000
- Fax: 56 (2) 2350 6001
- E-mail: info@masisa.com
- Web: www.masisa.com
- Tipo de entidad: Sociedad Anónima Abierta en Chile

MASISA S.A., antes denominada Terranova S.A., es, como consecuencia de diversas divisiones y fusiones, la continuadora legal de la sociedad anónima cerrada Terranova Internacional S.A. (“TISA”).

TISA fue constituida por escritura pública de fecha 17 de julio de 1996, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot. Un extracto de dicha escritura pública se inscribió a fojas 19.525 N° 15.190 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1996, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 10 de agosto de 1996, constituyéndose en ese entonces en sociedad filial de la matriz Forestal Terranova S.A.

Con fecha 30 de septiembre de 2003, TISA se dividió en dos sociedades, Terranova S.A. e Inversiones Internacionales Terranova S.A. (la “División”). Posteriormente, con fecha 31 de octubre del 2003, la sociedad Terranova S.A., resultante de la División, absorbió por fusión a su matriz Forestal Terranova S.A., pasando a constituirse en su continuadora legal, en sociedad anónima abierta, y en la matriz del grupo de empresas denominadas “Terranova”.

Finalmente, con fecha 31 de mayo de 2005, Terranova S.A. absorbió por fusión a la antigua sociedad MASISA S.A., oportunidad en la cual cambió su razón social a MASISA S.A.

Objeto social de MASISA S.A

- Forestación o reforestación de terrenos y manejo, corte y explotación de bosques naturales y/o artificiales.
- Industrialización y comercialización en Chile y/o en el extranjero de todo tipo de productos forestales y madereros, ganaderos y agrícolas, y de todo tipo de maquinaria o vehículo.
- Inversión de capitales en negocios forestales o agrícolas, administrando, constituyendo o participando en las sociedades creadas al efecto.
- Prestación de servicios gerenciales de asesoría técnica, financiera y/o legal.

Principales ejecutivos

Gerente General Corporativo

Roberto Salas Guzmán

Economista,
Universidad Católica de Guayaquil, Ecuador.
Programa de Desarrollo Gerencial,
Kellogg Business School.
Programa de Gerencia Avanzada,
Wharton Business School.
RUT: 22.660.992-K
Ocupa el cargo desde el 26 de marzo de 2009.

Gerente de Administración y Finanzas

Eugenio Arteaga Infante

Ingeniero Comercial y Contador Auditor,
Pontificia Universidad Católica de Chile.
MBA Pontificia Universidad Católica de Chile.
RUT: 6.374.575-8
Ocupa el cargo desde el 25 de septiembre de 2006.

Gerente Legal y Secretario del Directorio

Patricio Reyes Urrutia

Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile.
RUT: 10.740.512-7
Ocupa el cargo desde el 01 de septiembre de 2001.

Gerente de Capital Humano

Manuel Wladimiro Woyno Quijano

Antropólogo y Psicólogo
Universidad de Minnesota, USA
Máster en Psicología Organizacional e Industrial
Universidad de Tulsa, USA
RUT: 24.268.445-1
Ocupa el cargo desde el 01 de enero de 2013.

Gerente de Desarrollo del Negocio¹

Marcos C. Bicudo

Administrador de Empresas, Pontificia Universidade Católica de São Paulo
C.P.F.: 104797307
Ocupa el cargo desde el 04 de febrero de 2013.

Gerente de Manufactura, Suministros y Abastecimiento

Iván Rubio Huerta

Ingeniero Forestal.
Universidad de Chile.
RUT: 6.294.512-5
Ocupa el cargo desde el 01 de marzo de 2013.

Gerente UEN Forestal

Jorge Samir Echeverría Vargas

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

Gerente UEN Red Placacentro

Renato Daziano Massera

Ingeniero Civil Mecánico,
Universidad de Concepción.
MBA de la Universidad de California, Berkeley Haas School of Business, USA.
RUT: 10.045.002-K
Ocupa el cargo desde el 01 de mayo de 2009.

Gerente General Andina¹**Jaime Valenzuela Fernández**

Ingeniero Comercial, Contador Auditor y Técnico.

Estadístico Universidad de Chile.

Advanced Management Program, The Wharton School.

University of Pennsylvania.

RUT: 6.773.073-0

Ocupa el cargo desde el 01 de diciembre de 2009.

Gerente General Argentina**Luciano Tiburzi Yauris**

Ingeniero Químico,

Universidad Nacional del Litoral, Santa Fe.

MBA Magister en Dirección de Empresas, Universidad Nacional del Litoral Santa Fe.

Cuilt: 20-21587406-1

Ocupa el cargo desde el 01 de enero de 2014.

Gerente General Brasil²**Marise R. Barroso**

Comunicadora Social, Universidad Federal Rio de Janeiro.

Maestría en Comercialización, Universidad de Caracas, Venezuela.

C.P.F.: 795146007-97

Ocupa el cargo desde el 05 de marzo de 2012.

Gerente General México³**Leonardo Schlesinger Grandi**

Psicólogo, Universidad Gabriela Mistral, Chile.

Master in Business Administration (MBA),

London Business School, Londres, UK.

RUT: 11.741.889-8

Ocupa el cargo desde el 01 de octubre de 2007.

Gerente General Venezuela**Arturo José Arizaleta Paez**

Ingeniero Químico,

Universidad Simón Bolívar, Venezuela.

Especialización en Tecnología de Alimentos

Universidad Simón Bolívar.

Especializaciones: Negocios, Finanzas, Gerencia y Mercadeo

C.I: 4.580.302

Ocupa el cargo desde el 05 de Mayo de 2014.

Gerente de Marketing Andina y Comunicaciones**Ignacio González Guzmán**

Administrador de Empresas, Universidad de Chile.

Especialización en Marketing. Universidad de San Andrés, Argentina.

RUT: 9.424.121-9

Ocupa el cargo desde el 01 de diciembre de 2009.

Gerente de Responsabilidad Social Empresarial**Francisca Tondreau Soruco**

Ingeniero Agrónomo, Pontificia Universidad Católica de Chile.

Máster en Medio Ambiente y Manejo de Recursos Naturales, Vrije Universiteit Amsterdam.

Holanda.

RUT: 11.736.652-9

Ocupa el cargo desde el 01 de marzo de 2011.

Gerente de Auditoría**Heraldo Álvarez Arenas**

Contador Público y Auditor, Licenciado en Auditoría, Universidad de Talca.

MBA. Universidad de Chile.

MBA. Tulane University. New Orleans. USA.

RUT: 12.369.371-K

Ocupa el cargo desde el 01 de febrero de 2010.

Nota 1: Con fecha 1 de abril de 2015, Marcos C. Bicudo asumió como Gerente General de Masisa Andina, en reemplazo de Jaime Valenzuela.

Nota 2: Con fecha 1 de abril de 2015, Marise R. Barroso sumó a sus responsabilidades el liderazgo de Marketing regional.

Nota 3: Con fecha 1 de abril de 2015, Ramiro de León asumió como Gerente General de Masisa México, en reemplazo de Leonardo Schlesinger.

Oficinas administrativas, plantas y bodegas

Chile

Oficinas administrativas

Santiago

Av. Apoquindo 3650, Piso 10

Las Condes, Santiago

Teléfono: (56-2) 2350 6000

Temuco

Holandesa 430

Teléfono: (56-45) 221 2230

Valdivia

Av. Ramón Picarte 1465

Teléfono: (56-63) 2260213

Chillán

OHiggins 3430

Teléfono: (56-42) 2207 300

Plantas industriales

Planta Cabrero División Tableros

Ruta Q-50 Km. 2,15. Cabrero

Teléfono: (56-43) 400 800

Planta Cabrero División Maderas

Ruta Q-50 Km. N° 2255. Cabrero

Teléfono: (56-43) 404 100

Planta Mapal

Camino a Coronel Km. 10

San Pedro de la Paz, Concepción

Teléfono: (56-41) 244 5200

Centros de distribución / bodegas

Santiago

Av Santa Margarita # 0448, Bodega 2

San Bernardo

Concepción

Camino a Coronel Km.10,

San Pedro de la Paz

Teléfono: (56-41) 2445200

Placacentros

Sucursal Gran Avenida

Gran Avda. José Miguel Carrera 6297

San Miguel, Santiago

Teléfono: (56-2) 24130600

Sucursal San Isidro

Arauco 627

Santiago, Santiago

Teléfono: (56-2) 24130826

Sucursal Quinta Normal

José Joaquín Pérez 6015

Quinta Normal, Santiago

Teléfono: (56-2) 27737731

Sucursal San Bernardo

Gran Avda. José Miguel Carrera 13.315

San Bernardo, Santiago

Teléfono: (56-2) 25615311

Sucursal Independencia

Avda. Independencia 3702

Conchalí, Santiago

Teléfono: (56-2) 27362050

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

Sucursal Chillán
Avda. O'Higgins 1181
Chillán
Teléfono: (56-42) 2232912

Sucursal Los Ángeles
Villagrán 979
Los Ángeles
Teléfono: (56-43) 2311402

Sucursal Santa Rosa Sur
Avda. Santa Rosa 9388
La Granja – Santiago
Teléfono: (56-2) 24130841

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

Argentina

Oficinas administrativas

Buenos Aires
25 de Mayo 359 Piso 15°
(C1002ABG) Capital Federal
Teléfono: (54-11) 5550 6000
Fax: (54-11) 5550 6402

Planta industrial

Planta Concordia
Parque Industrial Concordia
Av. Rucci S/N
Concordia, Provincia de Entre Ríos (3200)
Teléfono: (54-345) 429 0100
Fax : (54-345) 429 0110

Centro de distribución/bodegas

Parque Industrial Concordia
Av. Rucci S/N
Concordia, Provincia de Entre Ríos (3200)
Teléfono: (54-345) 429 0136/ 429 0326
Fax : (54-345) 429 0357

Brasil

Oficinas administrativas

Curitiba
Avenida João Gualberto Nº 1259
22º andar, Bairro Alto da Glória
Curitiba, Paraná, CEP: 80.030-001
Teléfono: (55-41) 3219 1850
Fax: (55-41) 3219 1870

São Paulo
Rua Luigi Galvani, Nº 146
12º andar
Bairro Brooklin Novo
São Paulo – São Paulo, CEP: 04.575-020
Teléfono: (55-11) 3050 5000

Plantas industriales

Planta Ponta Grossa
Rodovia BR 376, Nº 1690,
Servidão A
Ponta Grossa, Paraná, CEP: 84045-610
Teléfono (55-42) 3219 1500
Fax: (55-42) 3219 1600

Planta Montenegro
Rodovia BR 386, Km 418, Via Oeste 2
Polo Industrial
Montenegro, Rio Grande do Sul, CEP: 95780-000
Teléfono (55-51) 3649 6400
Fax: (55-51) 3649 6401

Centros de distribución / bodegas

Paraná

Avenida Fernando Cerqueira Cesar Coimbra, n.
830, Sala 3
Parque Industrial Cacique
Londrina, Paraná, CEP: 86072-110
Telefono: (43) 3327-0909

São Paulo

Rua Jussara, nr. 1250, Sala 06
Bairro: Santa Cecília
Barueri – São Paulo, CEP: 06465-070
Telefono: (55-11) 3382 2229

Colombia

Oficinas administrativas

Bogotá
Calle 72 No. 5 – 83,
Edificio Avda. Chile, Piso 4, Oficina 402
Teléfono: (57-1) 325 8700
Fax: (57-1) 325 8724

Centros de distribución / bodegas

Cúcuta
Bodega Roldán y Cía Ltda.
Cll 8 N 3-120, Cúcuta
Teléfono: (57-7) 578 2800 / 579 1045
Cúcuta
Bodega Almandina
Cll 8 No 8 – 151 La Parada Villa del Rosario
Tel (57 -7) 5700500

Cali

GHC
Cll 15 No. 27A – 176 Arroyohondo
Bloque 7C bodega 2 - Bloque 10 bodega 12
Teléfono: (57-2) 6957017

Ecuador

Oficinas administrativas

Guayaquil
Urbanización Ciudad Colón, Etapa 1
Edificio Corporativo 3, Piso 5, Oficina 4. Guayaquil
Teléfono: (593-4) 3718500
Centros de distribución / bodegas

Guayaquil
Kilómetro 14.5 vía Daule, junto a bodega de Mabe
Guayaquil-Ecuador
Teléfono (593) 0993788051 / 0993-798249

México

Oficinas administrativas

México, D.F.
Jaime Balmes N° 8, 8° piso,
Despacho 801, Col.
Los Morales. Deleg. Miguel Hidalgo
México, D.F. C.P. 11510
Teléfono: (52-55) 9138 2300
Fax: (52-55) 9138 2308

Plantas industriales

Planta Durango (Tablero)
Carretera Panamericana Km. 959
Ejido La Tinaja
Durango Dgo. C.P. 34390
Teléfono: (52-618) 829 9600
Fax: (52-618) 829 9600 Ext. 9711

Planta Durango (Química)
Carretera Panamericana Km. 959 Interior
Ejido La Tinaja
Durango Dgo. C.P. 34390
Teléfono: (52-618) 829 9650
Fax: (52-618) 829 9658

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

Planta Zitácuaro (Tablero)
Km. 105.7 Carretera Federal No. 15 tramo Toluca
– Morelia
C.P. 61531, Zitácuaro, Michoacán
Teléfono (715) 15 18 000

Planta Lerma (Tablero)
Km 52.5 Carretera México – Toluca,
Lerma Edo de México, C.P. 52000.
Teléfono (728) 28 28 850

Planta Lerma (Química)
Km 52.5 Carretera México – Toluca,
Lerma Edo de México, C.P. 52000.
Teléfono (728) 28 28 850

Centros de distribución / bodegas

Guadalajara, Jalisco
Carretera al CUCBA 400, int.9
Col. La venta Del Astillero, Zapopan, Jalisco
Estado de México
James Watt # 9, Parque Industrial La Joya
Cuautitlán, Estado de México
C.P. 54730

Perú

Oficinas administrativas

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

Centros de distribución / bodegas

Outsozrcing Perú SAC
Av. Los Materiales 3049.Lima.
Av. Nestor Gambetta Km 14.1, Carretera a Ventanilla. Callao.
Teléfono: (511) 705 3030

Venezuela

Oficinas administrativas

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

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

Plantas industriales

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

Centros de distribución / bodegas

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

Mariara
Prolongación Av. Diego de Tovar
Sector Grupo Industrial Covenal
Galpón N° 22 y 22 A
Mariara
Estado Carabobo
Teléfono: (58-414) 871 0286

Principales clientes y proveedores

> MASISA mantiene un importante número de proveedores en cada uno de los países en donde posee actividades industriales, forestales y comerciales, por lo que el suministro de las principales materias primas y servicios se realiza bajo condiciones competitivas de mercado y con alternativas eficientes que permiten mantener las operaciones trabajando de manera constante y segura.

La Compañía realiza esfuerzos periódicos para fortalecer las relaciones con los proveedores, para así consolidar relaciones de largo plazo.

Del mismo modo, MASISA tiene una cantidad relevante de clientes en cada uno de los países en donde tiene operaciones comerciales, fundamentalmente en América Latina y otros mercados de exportación en otros continentes. La estrategia comercial se concentra en mantener a los mejores clientes y atraer a potenciales nuevos consumidores.

La Empresa ha desarrollado la red franquiciada Placacentro, la cual es un canal estratégico de distribución de tableros de madera y otros productos asociados, posicionándose como un referente en el mercado especializado para el mueblista.

MASISA no tiene clientes ni proveedores que concentren en forma consolidada el 10% o más de las ventas o compras, respectivamente.

Nombre Principales Clientes	País	Sociedad	MUS\$
Cencosud S.A.	Argentina	MASISA Argentina S.A.	4.267
Georgia Pacific Resina Ltda.	Chile	MASISA S.A.	2.350
Madergold S.A.	Argentina	MASISA Argentina S.A.	2.227
Closetmaid Corporation	México	MASISA México	2.205
Sodimac S.A.	Chile	MASISA S.A.	2.131
Moulure Alexandria Moulding	Argentina	MASISA Argentina S.A.	2.110
Maderas y Puertas Gavilan S.A.	México	MASISA México S.A. de C.V.	2.077
Materiales y Soluciones S.A.	Chile	MASISA S.A.	1.845
East Coast Millwork Dist.	Chile	MASISA S.A.	1.819
Mafor S.A.	Chile	MASISA S.A.	1.768
Happy Furniture Company Limited	Chile	MASISA S.A.	1.499
Aglolam S.A.	Argentina	MASISA Argentina S.A.	1.458
Alexandria Moulding INC.	Chile	MASISA S.A.	1.333
Forros y Tacones Ramirez	México	MASISA México S.A. de C.V.	1.294
Distribuidora de Tableros Aragón	México	MASISA México S.A. de C.V.	1.189
Forestal Lagunera S.A. de C.V.	México	MASISA México S.A. de C.V.	1.186
The Empire Company Inc.	Chile	MASISA S.A.	1.162
Imperial S.A.	Chile	MASISA S.A.	1.153
Forestal Arauco S.A.	Chile	MASISA S.A.	1.134
Moulure Alexandra Moulding	Chile	MASISA S.A.	1.128

Nombre del Proveedor	País	Sociedad	MUS\$
Momentive Química do Brasil Ltda.	Brasil	MASISA do Brasil Ltda.	4.512
Georgia Pacific Resinas Ltda.	Chile	MASISA S.A.	3.829
Inserco GmbH	Venezuela	Fibranova C.A.	2.794
Servicio y Mantenimiento Macapaima	Venezuela	Fibranova C.A.	2.377
Gpc Química s.a.	Brasil	MASISA do Brasil Ltda.	2.345
Methanex Chile S.A.	Chile	MASISA S.A.	2.228
Impress Decor Brasil Pap Decor Ltda.	Brasil	MASISA do Brasil Ltda.	1.762
Schattdecor do Brasil Inde com Ltda.	Brasil	MASISA do Brasil Ltda.	1.683
Helm de México S.A.	México	Masnova Química S.A. de C.V.	1.578
Naproquisa Prod. Químicos S.A. DE C.V.	México	Masnova Química S.A. de C.V.	1.333
Tasa Logística S. A.	Argentina	MASISA Argentina S.A.	1.107
Resinas Concordia S.R.L.	Argentina	MASISA Argentina S.A.	937
Outsourcing Perú S.A.C.	Perú	Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C.	773
Cmpc Maderas S.A.	Colombia	MASISA Colombia S.A.	708
Xlog Transportes S.A.C.	Perú	Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C.	581
Generadora Petrocel S.A. de C.V.	México	Masnova Química S.A. de C.V.	572
Brasceras s/s Produtos Químicos	Brasil	MASISA do Brasil Ltda.	518
Automotriz Autosur Ltda.	Chile	MASISA S.A.	502
Robert Bürkle GMBH	Chile	MASISA S.A.	434
Finameris Servicios Financieros S.A.	Chile	MASISA S.A.	424

Nota: como se indica en los Estados Financieros de la Compañía, los clientes y proveedores más relevantes de acuerdo a sus saldos al 31 de diciembre de 2014.

Principales Bancos nacionales y extranjeros

Argentina

- *BBVA Banco Francés S.A.*
- *Cooperatieve Centrale*
- *Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.*
(*Rabobank Nederland- Utrecht*)
- *Citibank N.A.* (*Suc. N.Y. y Argentina*)
- *Banco de la Nación Argentina*
- *Banco Santander Río S.A.*

Brasil

- *Bradesco S.A*
- *Banco Do Brasil S.A.*
- *Banco Itaú BBA S.A.*
- *Banco Nacional de Desenvolvimento Económico y Social*
- *Banco Votorantim*
- *HSBC Bank Brasil S.A.*

Chile

- *Banco Scotiabank*
- *Banco Rabobank*
- *Banco Security*
- *Banco Itaú*
- *Banco Do Brasil*
- *BNP Paribas*
- *Mercantil Commercebank*
- *Banco BBVA*
- *Banco BICE*
- *Banco Consorcio*
- *Banco Corpbanca*
- *Banco de Crédito e Inversiones*
- *Banco Chile / CITI*
- *HSBC*
- *Banco Estado*

Colombia

- *Banco de Bogotá*
- *Citibank*

Ecuador

- *Banco Produbanco*

México

- *Banco Santander*
- *Banco Nacional de México*
- *HSBC*

Perú

- *Banco de Crédito del Perú*
- *Banco BCI*
- *Citibank del Perú*

Venezuela

- *Banco de Venezuela*
- *Banco Mercantil*
- *Banco Nacional de Crédito*
- *BanESCO*
- *Banco BBVA Provincial*
- *Sovereign Bank*
- *Banco del Caribe*
- *Banco Industrial de Venezuela.*

Asesores jurídicos

Chile

Carey y Cía. (Asesores a nivel Corporativo)

Ecuador

Pérez Bustamante & Ponce

Argentina

Estudio Blardone y Asociados (MASISA Argentina S.A.)

Estudio Moltedo (Forestal Argentina S.A.)

México

Estudio Sesma & McNeese, S. C.

Perú

Rodrigo Elías & Medrano, Abogados.

Brasil

Hapner Kröetz Advogados S/C Ltda.

Venezuela

Rodner, Martínez & Asociados

Colombia

Posse, Herrera & Ruiz

Seguros

> La Empresa reconoce la importancia de administrar y minimizar el riesgo al que están expuestos todos sus activos, tanto materiales como humanos. Debido a esto, continuamente se preocupa de realizar una identificación, evaluación, control y traspaso de riesgo.

MASISA, sus filiales y coligadas, cuentan con seguros que cubren diversos tipos de riesgo, tales como: seguros que cubren daños de incendio, daño por los fenómenos de la naturaleza, perjuicios por paralización de maquinarias, avería de maquinarias y pérdidas de beneficios.

Respecto del capital humano, un alto número de colaboradores cuenta con seguros de vida. Asimismo, se ha cubierto el riesgo de accidentes personales para los trasladados y viajes de ejecutivos al extranjero.

Los montos de los principales ítems asegurados, por país, se señalan en el cuadro a continuación.

Concepto	Chile	Argentina	Brasil	México	Venezuela
Plantaciones	145,9	116,8	23,5	0,0	0,0
Bienes físicos	561,5	302,0	317,4	305,3	237,3
Paralización	108,3	82,9	76,6	57,4	242,2
Total	815,7	501,7	417,6	362,7	479,5

(*)Cifras en millones de dólares

Dotación

> Distribución de personal contratado por MASISA y sus filiales al 31 de diciembre de 2014.

Países	Dotación
Corporativo	114
Región Andina	1.428
Argentina	487
Brasil	885
México	907
Venezuela	773
Red Placacentros	471
Total	5.065

Países	Extranjeros
Corporativo	6
Región Andina	3
Argentina	6
Brasil	2
México	4
Venezuela	1
Red Placacentros	1
Total	23

Países	Gerentes y Ejecutivos	Profesionales	Tácticos	Apoyo
Corporativo	16	85	13	0
Región Andina	11	161	374	882
Argentina	8	100	87	292
Brasil	5	167	261	452
México	7	113	234	553
Venezuela	9	116	133	515
Red Placacentros	5	44	115	307
Total	61	786	1.217	3.001
%	1%	16%	24%	59%

Remuneraciones de los principales ejecutivos

El monto total de las remuneraciones percibidas por el Gerente General y Ejecutivos Principales durante el ejercicio 2014, ascendió a US\$ 7.856.410, de los cuales US\$ 5.071.755 corresponden a remuneraciones propiamente tales, US\$ 2.355.078 a incentivos de corto y largo plazo y US\$ 429.577 a beneficios de post empleo. No existen otros beneficios.

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

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

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

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

Compensaciones personal clave de la gerencia

Las compensaciones de personal clave de gerencia durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, fueron las siguientes:

	MUS\$ 2014	MUS\$ 2013
Beneficios a corto plazo (a)	7.312	7.872
Beneficiados post-empleo (b)	430	323
Otros beneficios a largo plazo	115	47
Total	7.857	8.242

a) El monto informado para el ejercicio al 31 de diciembre de 2014 incluye MUS\$2.240, correspondiente a Bonos Anuales por Gestión del año 2013 y pagados durante el primer semestre de 2014.

b) Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios, provenientes de desvinculaciones realizadas durante el primer trimestre de 2014.

Competencia y participación de mercado

El mercado internacional de tableros MDF y MDP/PB y otros productos de madera es altamente competitivo en términos de precio y calidad.

Competimos con productores de Chile, Argentina, Brasil, Colombia, Ecuador, Perú, Estados Unidos, Canadá, Austria, Nueva Zelandia y China. Los factores competitivos son el precio, la especie y el grado de calidad de los troncos utilizados en la producción del producto final, la proximidad a los centros consumidores de madera y la capacidad para satisfacer las necesidades de los clientes.

La certificación ambiental se ha convertido en un punto de diferenciación. En numerosos mercados de tableros de fibra de madera y otros productos de madera, los fabricantes son aconsejados u obligados a suministrar un producto terminado con certificado medioambiental.

Fabricamos tableros de madera y otros productos madereros en Chile, Brasil, Venezuela, Argentina y México. Vendemos nuestros productos en los mercados en los que se producen, así como también en mercados como Perú, Ecuador y Colombia en América Latina; en Estados Unidos y Canadá en Norte América; y, en menor grado, en otros países dentro de Europa y Asia.

Las estimaciones de MASISA, es que somos los líderes en el mercado de tableros PB/MDP en Chile, México, Venezuela y Perú. En Brasil, Argentina, Ecuador y Colombia a pesar de no tener el liderazgo del mercado, somos un competidor importante, ya sea por participación de mercado o por reconocimiento de marca.

En el caso de los tableros MDF, las estimaciones de MASISA, es que somos los líderes de mercado en Chile y Venezuela. En México, Argentina, Brasil, Perú, Ecuador y Colombia somos uno de los principales competidores.

Para el total del mercado de tableros en los países donde está presente MASISA, estimamos que somos líderes en Chile, México, Venezuela y Perú. En Argentina, Brasil, Ecuador y Colombia somos un competidor importante, ya sea por participación de mercado o por reconocimiento de marca.

Marco normativo

MASISA está sujeta a las normas legales generales que regulan la actividad económica y empresarial en los diversos países en Latinoamérica en donde realiza sus actividades, en el caso particular de Chile, encontramos el Código Tributario, Código Sanitario, Código del Trabajo, Ley 19.300 sobre bases del Medio Ambiente, regulaciones a su carácter de sociedad anónima, tales como la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, Ley 18.045 sobre Mercado de Valores, la Ley 20.393 sobre Responsabilidad Penal de las Personas Jurídicas y diversas normas administrativas dictadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, en especial la Norma de Carácter General N° 30 y sus modificaciones.

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

A nivel Latinoamericano se observan países que cuentan con regulaciones especiales, como por ejemplo Argentina y Brasil que limitan la adquisición de tierras por parte de ciudadanos y empresas extranjeras, o México que cuenta con un marco regulatorio de la propiedad rural caracterizado por una multiplicidad de pequeños propietarios y comunidades que constituyen los denominados Ejidos, que indirectamente imposibilitan que las empresas puedan ser propietarias de grandes superficies de terreno, así también, se reconoce, constitucionalmente, como principio rector de la actividad económica el desarrollo sustentable, por lo que en 1988 se expidió la Ley General del equilibrio Ecológico y la Protección al medio ambiente, que establece las políticas generales de dicha materia y son la base para leyes derivadas, como las Normas Oficiales todas ellas, encaminadas al cuidado de áreas y recursos naturales, atmósfera, suelo, agua, ecosistemas, actividades altamente riesgosas, energía nuclear, ruido, vibraciones, energía térmica y contaminación visual, entre otras. Del mismo modo en países como Venezuela y Argentina existen disposiciones en materia cambiaria que reglamentan, con mayor o menor intensidad, el acceso al mercado de divisas.

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

En Chile para la actividad forestal existe la Ley Forestal y DL 701/1974 regulan la gestión y explotación de los bosques en Chile imponiendo una serie de restricciones a la gestión y explotación de los bosques. Además la Ley N° 20.283 de 2008 establece una nueva política para el manejo y conservación de los bosques de árboles nativos y el desarrollo forestal. Sus objetivos son la protección, recuperación y mejora de los bosques nativos con el fin de asegurar tanto la sostenibilidad de los bosques y la política ambiental.

Otros textos importantes en Chile son el Decreto Supremo 594/1999 (Ministerio de Salud) sobre Condiciones Ambientales y Sanitarias Básicas en Lugares de Trabajo, Decreto Supremo 90/2000 (Ministerio Secretaría General de la Presidencia) que regula la emisión de residuos líquidos y el Decreto Supremo 148/2003 (Ministerio de Salud) que regula el manejo de residuos sólidos.

En Brasil encontramos la Ley N ° 10.267 de 2001 y el Decreto N ° 4449 de 2002 , modificado por el Decreto N ° 5570 de 2005 que crea el Registro de la Propiedad Rural Nacional (CNIR) . Estas normas encomendaron a la georreferenciación de las tierras con el fin de registrarlo en el Registro y para transferir el título de esas tierras; el Código Forestal incluido en la Ley N ° 12.651 de 2012, que derogó la Ley 4771 de 1965 , obliga a que al menos el 20 % de cada propiedad debe ser destinada a la protección del medio ambiente con una restricción absoluta del uso del suelo . Esta zona es también llamada la “Reserva Legal”

En Argentina la gestión y la explotación de los bosques y las tierras forestales están reguladas por la Ley Nacional N ° 13.723, también llamada la Ley para la Defensa de los Recursos Forestales (Ley de Defensa de la Riqueza Forestal); la Ley Nacional N ° 26.331, establece las pautas mínimas para la protección ambiental de los bosques nativos. La Ley N ° 25.080 establece un régimen de promoción especial para inversiones en actividades forestales. Estas reglas son a su vez complementadas por otras normas a nivel nacional y provincial; y la Ley N ° 26.737 complementada por el Decreto N ° 274/2012 crea el Régimen de Protección de control nacional sobre la propiedad, posesión o tenencia de tierras rurales.

En Venezuela tenemos la ley de Bosques, cuyo objeto es garantizar la conservación de los bosques y demás componentes del patrimonio forestal y otras formas de vegetación silvestre no arbórea. Publicada en Gaceta Oficial 40. 222 de fecha 06/08/2013. Además la Ley de Tierras y Desarrollo Agrario que tiene por objeto establecer las bases del desarrollo rural integral y sustentable; entendido éste como el medio fundamental para el desarrollo humano y crecimiento económico del sector agrario dentro de una justa distribución de la riqueza y una planificación estratégica, democrática y participativa. Publicada en Gaceta Oficial No 5.991 del 29 de julio de 2010.

Investigación y Desarrollo

Debido a la constante necesidad de innovación, se ha desarrollado una variedad de proyectos que han traído como consecuencia un importante crecimiento en términos de volumen de producción, mejoramiento en la calidad y disminución en los costos de operación.

Los esfuerzos de MASISA en desarrollo e investigación no involucran gastos materiales, ya que se apoyan principalmente en tecnología y equipos patentados o comprados a empresas extranjeras.

Marcas y patentes

MASISA tiene registrada y vigente tanto en Chile como en el extranjero todas sus marcas, etiquetas, frases de propaganda y logos que distinguen todos sus productos, servicios y establecimientos comerciales. Las principales marcas son: MASISA, Placacentro, RedM, entre otras.

Política de inversión y financiamiento

Las principales inversiones proyectadas por la Compañía y su posible financiamiento son evaluadas por los profesionales de cada área y sometidas a la aprobación del Directorio de la Empresa.

La sociedad matriz y/o sus filiales han garantizado u obtenido créditos con distintos bancos e instituciones financieras, que contemplan el cumplimiento de ciertos compromisos, los cuales se detallan en las notas correspondientes de los estados financieros.

En este contexto, los planes de inversión de la Compañía se vinculan con las oportunidades de crecimiento en las siguientes áreas:

Consolidar posición en México:

- MASISA adquirió activos de Rexcel, en México en un precio total de US\$54,3 millones, más el capital de trabajo. Estos activos cuentan con una capacidad nominal anual de 460 mil m³, líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, una planta de resinas, líneas de laminados decorativos de alta presión y otros activos. Este proyecto se encuentra en proceso de inversión en mejoras operacionales.
- Construcción de una planta MDF en el complejo industrial ubicado en Durango, México. Esta planta contará con una capacidad de producción de tableros MDF de 220 mil m³ al año, más una línea de melaminizado o recubrimiento de tableros con una capacidad de producción de 100 mil m³ al año. Además se llevará a cabo una ampliación de capacidad de la planta de resinas.

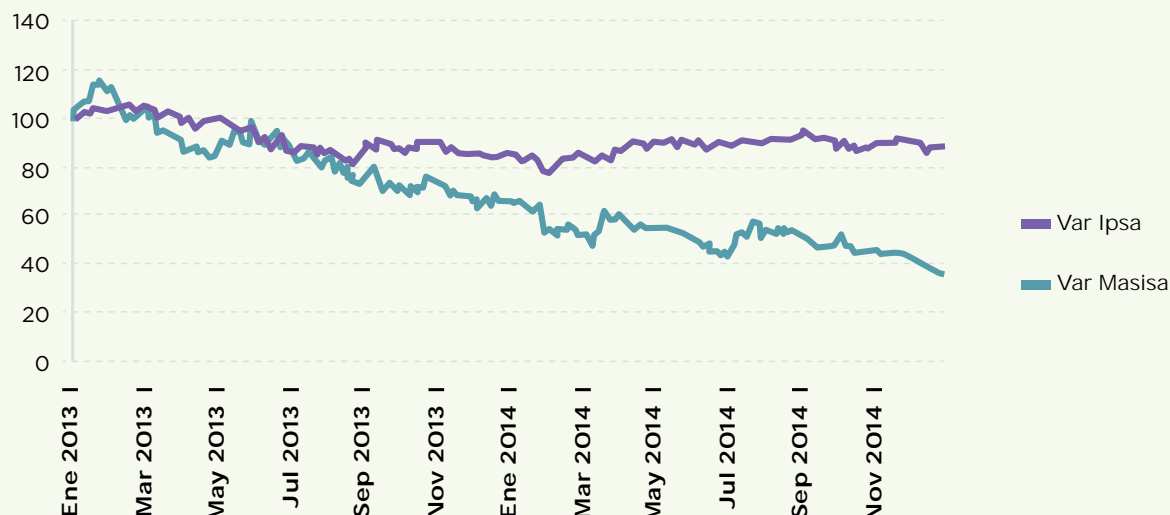
Reducir costos operativos:

- Instalación de equipos para reducir consumo de resina y madera.
- Disminuir costos de energía, a través de nuevos contratos.
- Proyecto EVOjet – Brasil: Durante el año 2013 y 2014 se realizó una inversión por un total de US\$15,1 millones para mejorar el proceso de encolado de la línea de MDF en Ponta Grossa, Brasil. El nuevo proceso se basa en tecnología de encolado en seco utilizando el sistema EVOjet para la mezcla de resina. Se espera que este proyecto reduzca en un 35% el consumo actual de resina. Este proceso entrará en operación el primer semestre de 2015.
- Proyecto LEAN: En 2014 Masisa inició la implementación del programa Lean Manufacturing, un plan de reducción de costos que busca maximizar el valor agregado al cliente, focalizándose en reducir defectos, evitar desperdicios y optimizar el uso de los recursos. Durante el año 2014 se comenzó la etapa de implementación en Chile, Argentina y México. Se espera que estas iniciativas reduzcan costos por US\$ 3 millones durante el año 2015.

Evolución precio de la acción

MASISA se encuentra listada en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Comercio y Bolsa de Valores de Valparaíso, en donde se transan sus acciones.

A continuación, se muestra un gráfico con la evolución del precio de la acción de MASISA en relación al IPSA.



Transacción de acciones

Las transacciones para cada uno de los trimestres del año 2014 son las siguientes:

Trimestre	Transacciones (montos en pesos chilenos)	Transacciones (acciones)	Precio (en pesos chilenos)
1Q12	20.859.641.792	388.138.629	53,74
2Q12	8.013.624.835	152.022.161	52,71
3Q12	5.359.862.312	114.851.110	46,67
4Q12	13.034.564.913	256.277.429	50,86
1Q13	11.718.170.596	218.039.132	53,74
2Q13	14.994.317.502	325.307.021	46,22
3Q13	8.083.213.056	198.401.788	40,78
4Q13	10.735.640.800	300.309.404	35,75
1Q14	5.908.151.623	192.636.171	30,67
2Q14	4.667.181.206	179.576.544	25,98
3Q14	4.103.422.553	161.977.440	25,32
4Q14	6.148.580.359	287.615.375	21,90

La presencia bursátil registrada durante el año 2014, por las acciones de MASISA S.A. es la siguiente:

Trimestre	Presencia Bursátil (%)
1Q14	73,33
2Q14	53,33
3Q14	46,67
4Q14	48,33

Considera las transacciones efectuadas en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica y Bolsa de Valparaíso.

Durante el año 2014 sólo se observan transacciones realizadas por el Director de MASISA, Sr. Enrique Cibié y sus sociedades relacionadas:

- Con fecha 23 de octubre de 2014: Asesorías e Inversiones Mater Ltda. vende a Inversiones Otoñal SpA. la cantidad de 2.109.014 acciones.

- Con fecha 24 de diciembre de 2014: Inversiones Otoñal SpA. le vende a don Enrique Cibié la cantidad de 2.109.014 acciones.

En tanto, Jorge Carey, Presidente del Directorio de MASISA, poseía un 0,047% y su sociedad relacionada Inversiones Cabildo Ltda. poseía un 0,064%.

Política de Dividendos

Con fecha 2 de abril de 2014, el Directorio aprobó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de abril de 2014, la siguiente política de dividendos, proposición que fue aprobada por la referida Junta: distribuir anualmente a los accionistas, una suma, a definirse por la Junta Ordinaria respectiva, no inferior al 30%, ni superior al 50%, de la utilidad líquida distribuable que arroje cada balance anual, sin pago de dividendos provisorios.

Durante el ejercicio 2014, se distribuyeron dividendos por US\$ 4.940.998,50, que equivalen al 30% de la utilidad líquida distribuable del ejercicio 2013, la cual se obtuvo de la depuración del resultado del ejercicio de aquella parte proveniente de los resultados no realizados vinculados con el registro a valor justo de los activos forestales, reintegrando a la utilidad líquida aquella parte del valor justo de los activos forestales realizada en el ejercicio, todo neto de impuestos e interés minoritario.

Ejercicio Correspondiente	Año	Monto US\$
2010	2011	24.270.546,61
2011	2012	16.508.115,52
2012	2013	10.987.855,89
2013	2014	4.940.998,50

Contratos

Dentro de los contratos más destacados que la Compañía ha celebrado, se encuentran los que mantiene el grupo en Venezuela, particularmente los contratos suscritos con CVG y CVG Proforca, siendo el más importante el contrato de venta de madera que, mediante la figura legal de usufructo, que permite el abastecimiento de materia prima forestal a las empresas en Venezuela, permitiendo el desarrollo normal de las operaciones industriales.

Otro contrato que destaca es el firmado con Georgia Pacific Corp. en 1998, con el fin de abastecer las plantas productivas de Chile y Argentina con resinas químicas por 20 años, definiéndose estándares de calidad y costos dentro del contrato.

Adicionalmente, existe un contrato de abastecimiento de trozos pulpables y acuerdos complementarios para el suministro de subproductos forestales, de fecha 29 de abril de 2014, suscrito entre Masisa y Hancock Chilean Plantations con una vigencia de 20 años, que comprende un volumen aproximado de hasta 100.000 metros cúbicos de trozos pulpables y hasta 300.000 metros cúbicos de subproductos forestales. El abastecimiento de éstos últimos será coordinado en conjunto entre ambas partes.

Remuneración del Directorio

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en Junta Ordinaria de Accionistas de MASISA S.A. de fecha 30 de abril de 2014, se acordó fijar una remuneración anual fija a los Directores para el período que va desde mayo de 2014 hasta abril de 2015, incluidos ambos meses, de US\$60.000 para cada uno de los directores, incluyendo al Vicepresidente y US\$90.000 para el Presidente.

En el evento que un director, incluyendo al Vicepresidente y al Presidente, renuncie o deje de ejercer el cargo durante su período, tendrá derecho a su remuneración fija antes referida para la respectiva mensualidad, sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del respectivo mes en que haya desempeñado el cargo.

Si el Directorio nombra a un reemplazante, dicho reemplazante tendrá derecho a la remuneración fija que le corresponda, aplicando la misma proporción, esto es la cantidad de días del respectivo mes a que corresponda la mensualidad de la remuneración fija en que el Director reemplazante haya desempeñado el cargo. Esta remuneración se pagará por mes vencido, dentro de los primeros 5 días hábiles de cada mes.

Asimismo, y en forma adicional a lo anterior, se acordó una remuneración variable correspondiente al 1,0% de la utilidad líquida distribuible neta de esta remuneración variable de la Sociedad al 31 de Diciembre de 2014, a repartirse en proporciones iguales entre los directores, salvo para el Presidente que le corresponderá 1,5 veces lo que corresponda a cada director.

En el evento que un Director, incluyendo al Presidente y al Vicepresidente, renuncie o deje de ejercer el cargo durante el ejercicio 2014, tendrá derecho a su remuneración variable antes referida sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del ejercicio 2014 en que haya desempeñado el cargo.

Si el Directorio nombra a un reemplazante, dicho reemplazante tendrá derecho a la remuneración variable que le corresponda, aplicando la misma proporción, esto es la cantidad de días del año 2014 en que el Director reemplazante haya desempeñado el cargo. Esta remuneración se pagará sólo una vez que se hayan enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros los Estados Financieros consolidados auditados de MASISA S.A. al 31 de diciembre de 2014.

Se acordó que esta remuneración variable tenga un tope anual, de US\$100.000 para cada Director con la excepción del Presidente, cuyo tope será de US\$150.000.

Respecto de las remuneraciones de los miembros del Comité de Directores, la Junta antes indicada acordó una remuneración fija equivalente al tercio de la remuneración fija que le corresponde como director, es decir US\$20.000 anuales, cuya frecuencia, modalidad y forma de pago mensual, se sujetará a las mismas reglas establecidas anteriormente para la remuneración fija del directorio.

Asimismo, le corresponderá a cada integrante del Comité, una remuneración variable, que equivaldrá a un tercio de la remuneración variable que le corresponda como director, considerando el tope anteriormente señalado, cuyo pago se efectuará conjuntamente con la remuneración variable que le corresponda a cada integrante de este Comité como Director.

En el evento que un director integrante de este Comité, renuncie o deje de ejercer el cargo durante el ejercicio 2014, tendrá derecho a su remuneración variable antes referida sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del ejercicio 2014 en que haya desempeñado el cargo.

Si se nombra a un reemplazante, dicho reemplazante tendrá derecho a la remuneración variable que le corresponda, aplicando la misma proporción, esto es la cantidad de días del año 2014 en que el Director reemplazante haya desempeñado el cargo.

La remuneración variable de los integrantes del Comité de Directores estará también sujeta a un tope como consecuencia del tope de la remuneración variable que le corresponda como Director, es decir a un tercio de los US\$100.000 previstos para cada Director. Asimismo, se propone como presupuesto de gastos para el funcionamiento del Comité de Directores, la cantidad anual igual a la suma de las remuneraciones anuales de los miembros del Comité, de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 50 bis de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

Finalmente, en lo que concierne a los integrantes del Comité de Auditoría, se propuso una remuneración anual de us\$4.800 para los directores integrantes y de us\$9.600 para el presidente del Comité de Riesgo y Auditoría, pagaderas en cuotas bimensuales de us\$ 800 para los directores integrantes y de us\$1.600 en el caso del Presidente de este Comité. Esta remuneración se pagará por bimensualidad vencida, dentro de los primeros cinco días hábiles del mes siguiente a cada bimensualidad.

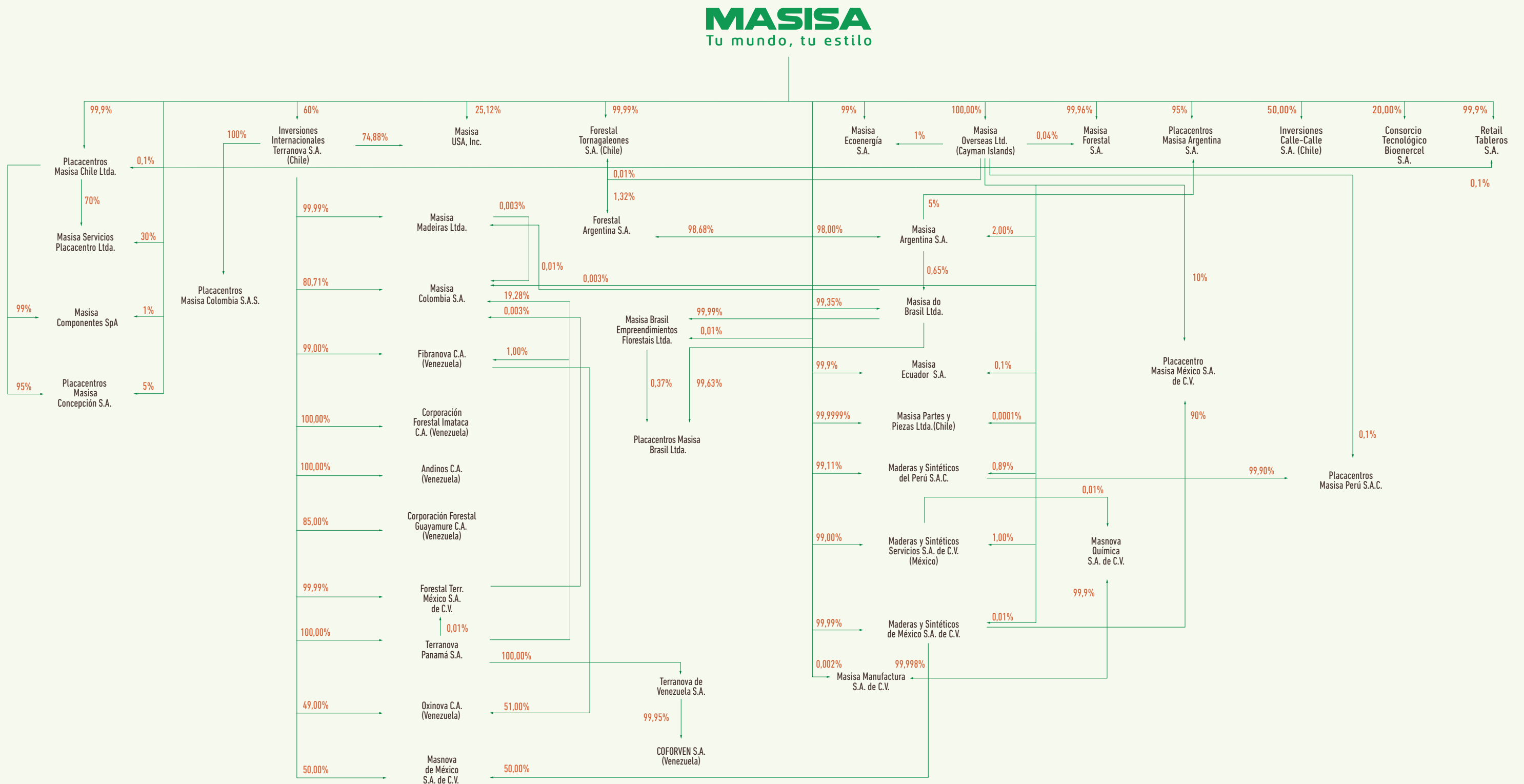
Las remuneraciones que reciban los señores Directores, aún cuando están expresadas en dólares, serán pagadas en pesos, moneda de curso legal, al tipo de cambio Dólar Observado publicado en el Diario Oficial del día anterior al día de su pago.

Las remuneraciones percibidas por los directores durante los años 2013 y 2014, por concepto de dietas, se detallan en la siguiente tabla, expresadas en dólares, al 31 de diciembre de cada año, e incluye los pagos efectuados a los miembros del Comité de Directores y Comité de Auditoría:

Nombre	Cargo	Acumulado 31.12.2014				Acumulado 31.12.2013			
		Directorio Masisa MUS\$	Comité Directores MUS\$	Comité de Auditoría MUS\$	Dieta variable MUS\$	Directorio Masisa MUS\$	Comité Directores MUS\$	Comité de Auditoría MUS\$	Dieta variable MUS\$
Jorge Carey Tagle	Presidente	90,0	-	-	33,0	90,0	-	-	73,3
Rosangela Mac Cord de Faría	Vice-presidente	60,0	-	9,6	22,0	60,0	-	9,6	48,8
Juan Carlos Méndez González	Ex-Director	-	-	-	-	21,1	7,0	-	65,1
Enrique Cibié Bluth	Director	60,0	20,0	4,8	29,3	60,0	11,4	4,8	48,8
Enrique Seguel Morel	Director	60,0	20,0	-	29,3	60,0	20,0	-	65,1
Salvador Correa Reymon	Director	60,0	20,0	-	29,3	60,0	20,0	-	65,1
Hector Vargas Icaza	Director	60,0	-	4,8	22,0	60,0	-	4,8	33,4
Gerardo Larraín	Director	60,0	-	-	22,0	34,0	-	-	-
Ronald Jean Degen	Ex-Director	-	-	-	-	-	-	-	15,3
Total		450,0	60,0	19,2	186,9	445,1	58,4	19,2	415,0

Durante el año 2014 el Directorio incurrió en gastos por us\$ 171.597, de los cuales us\$ 12.246 corresponden a asesorías especiales.

Estructura Societaria



Hechos esenciales del ejercicio y hechos posteriores

21 de marzo de 2014

MASISA y la sociedad estadounidense Hancock Chilean Plantations LP, subsidiaria de Hancock Natural Resource Group, Inc. (“Hancock”), han firmado los contratos pertinentes y alcanzado los acuerdos para la venta por parte de MASISA a Hancock del 80% de un patrimonio forestal ubicado en las zonas de Temuco y Valdivia en Chile, consistente en una superficie total de aproximadamente 62.000 hectáreas de tierras, con aproximadamente 32.500 hectáreas plantadas, principalmente de pino radiata (los “Activos Forestales”), en un precio, por el referido 80%, de US\$ 203.600.000 dólares de los Estados Unidos de América.

Para implementar la transacción, MASISA aportará los Activos Forestales a una nueva sociedad chilena (la “NewCo”) y Hancock suscribirá el 80% de las acciones de la NewCo, quedándose MASISA con la propiedad del 20% restante.

MASISA y Hancock suscribirán un pacto de accionistas para regular sus derechos y obligaciones en la NewCo, que le otorga a MASISA opciones preferentes de compra en el momento en que Hancock desee vender su participación en la NewCo.

Asimismo, la NewCo y MASISA suscribirán un contrato de largo plazo para el abastecimiento de materia prima de las plantas de tableros de MASISA en Chile.

Se estima que el cierre definitivo de la transacción junto con el pago del precio antes mencionado, ocurrirá dentro de los próximos 60 días, cierre que está sujeto fundamentalmente a la inscripción de la propiedad de los Activos Forestales a nombre de la NewCo.

Los fondos que recibirá MASISA por esta transacción le permitirán financiar el plan de inversiones de crecimiento de los años 2014 y 2015 y fortalecer su perfil financiero.

Esta operación implica para MASISA un ebitda consolidado estimado, por una sola vez, de US\$ 142.000.000 de dólares de los Estados Unidos de América, y una pérdida consolidada neta de US\$ 8.000.000 de dólares de los Estados Unidos de América.

Esta asociación de largo plazo con Hancock es un importante aporte a la estrategia de desarrollo forestal de MASISA al incorporar a un socio con una destacada experiencia global en la inversión y gestión de activos forestales.

Hancock Natural Resource Group, Inc., con sede en Boston, Estados Unidos de América, es una subsidiaria de Manulife Financial Corporation, que administra por cuenta de inversionistas internacionales aproximadamente 2.600.000 hectáreas de bosques a lo largo de los Estados Unidos de América, Brasil, Canadá, Nueva Zelanda y Australia.

02 de abril de 2014

El Directorio de MASISA, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, (la “Junta”), el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio de US\$4.940.998,50. Este monto corresponde al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, que alcanzó la suma de US\$16.469.995,00.

Se acordó proponer a la Junta que el dividendo sea pagado el día 28 de mayo de 2014. En consecuencia, de ser aprobado dicho dividendo por la referida Junta, tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del día 22 de mayo de 2014.

Asimismo, se propondrá que el dividendo sea pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 22 de mayo de 2014.

El aviso en virtud del cual se comunicará a los accionistas el acuerdo que adopte la Junta respecto de este dividendo y su forma de pago, será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago, sin perjuicio de que además se informará al mercado como hecho esencial.

La Junta fue citada por el Directorio, para el día 30 de abril de 2014, a las 12:00 horas en el Club El Golf 50, ubicado en Avenida El Golf N°50, comuna de Las Condes, Santiago

28 de abril de 2014

MASISA acordó los términos y condiciones para la emisión y colocación de bonos en los mercados internacionales por un monto total de US\$300.000.000, con una tasa de interés de 9,5% anual y con un solo vencimiento de capital en 2019 (los “Bonos”). La emisión y colocación de los Bonos se efectuará al amparo de la normativa 144A y Regulación S del Securities Act de 1933 de los Estados Unidos de América.

De conformidad con las normas antes mencionadas, los Bonos no serán objeto de registro ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América (SEC). De la misma manera, dado que no se efectuará oferta pública de los Bonos en Chile, tampoco se registrarán los mismos ante esta Superintendencia.

La emisión y colocación de los Bonos se materializará el día lunes 5, circunstancia que será debidamente informada a esta Superintendencia en cumplimiento con lo dispuesto en la Circular N°1072.

29 de abril de 2014

El 21 de marzo de 2014 se informó a la SVS como hecho esencial que MASISA y la sociedad estadounidense Hancock Chilean Plantations LP, subsidiaria de Hancock Natural Resource Group, Inc. (“Hancock”), firmaron los contratos pertinentes para la venta por parte de MASISA a Hancock del 80% de un patrimonio forestal ubicado en las zonas de Temuco y Valdivia en Chile, consistente en una superficie total de aproximadamente 62.000 hectáreas de tierras, con aproximadamente 32.500 hectáreas plantadas, principalmente de pino radiata (los “Activos Forestales”), en un precio, por el referido 80%, de US\$ 203.600.000 dólares de los Estados Unidos de América, y que para implementar la transacción, MASISA aportaría los Activos Forestales a una nueva sociedad chilena (la “NewCo”) y Hancock suscribiría el 80% de las acciones de la NewCo, quedándose MASISA con la propiedad del 20% restante.

Informo a usted que con esta fecha, habiéndose traspasado los Activos Forestales a la NewCo, las partes han materializado la transacción antes descrita, mediante la cual, en resumen, Hancock ha suscrito y es dueña del 80% del capital accionario de la NewCo, manteniendo MASISA la propiedad del 20% restante y MASISA, por su parte, ha recibido en dinero la suma de US\$ 204.460.310, que corresponde al precio antes mencionado más los ajustes pactados en los contratos correspondientes.

MASISA y Hancock suscribieron un pacto de accionistas para regular sus derechos y obligaciones en la NewCo, que le otorga a MASISA opciones preferentes de compra en el momento en que Hancock desee vender su participación en la NewCo.

Asimismo, la NewCo, cuyo nombre a contar de esta fecha es Hancock Chilean Plantations SpA, y MASISA, han firmado un contrato de largo plazo para el abastecimiento de materia prima de las plantas de tableros de MASISA en Chile.

Los fondos recibidos por MASISA por esta transacción le permitirán financiar el plan de inversiones de crecimiento de los años 2014 y 2015 y fortalecer su perfil financiero.

Esta operación implica para MASISA un EBITDA consolidado estimado, por una sola vez, de US\$ 143,1 millones de dólares de los Estados Unidos de América, y una pérdida consolidada neta estimada de US\$ 6,6 millones de dólares de los Estados Unidos de América. Adicionalmente, conforme a la política vigente para determinar la utilidad líquida a distribuir cada año, esta transacción generará un efecto positivo estimado de US\$ 114,5 millones de dólares de los Estados Unidos de América en la utilidad líquida a distribuir correspondiente al año 2014, la cual se determinará en forma definitiva al emitir los estados financieros consolidados de la Sociedad al cierre del ejercicio 2014.

Esta asociación de largo plazo con Hancock es un importante aporte a la estrategia de desarrollo forestal de MASISA al incorporar a un socio con una destacada experiencia global en la inversión y gestión de activos forestales.

Hancock Natural Resource Group, Inc., con sede en Boston, Estados Unidos de América, es una subsidiaria de Manulife Financial Corporation, que administra por cuenta de inversionistas internacionales aproximadamente 2.600.000 hectáreas de bosques a lo largo de los Estados Unidos de América, Brasil, Canadá, Nueva Zelanda y Australia.

30 de abril de 2014

En Junta Ordinaria de Accionistas de MASISA (la “Junta”), se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

El pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013. El monto total del dividendo que se propone repartir es la suma de US\$4.940.998,50 que equivale al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2013.

En consecuencia, el dividendo total por acción será de US\$0,000630301331157359

El dividendo será pagado el 28 de mayo de 2014, y tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de MASISA, a la medianoche del día 22 de mayo de 2014. El dividendo será pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 22 de mayo de 2014.

El aviso en virtud del cual se comunicará a los accionistas este acuerdo de dividendo y su forma de pago, será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago.

Se eligió como Empresa de Auditoría Externa Independiente que deberá opinar acerca del Balance y Estados Financieros del Ejercicio 2014, a la firma KPMG y a las firmas Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo como clasificadores de riesgo de la Sociedad para el Ejercicio 2014.

05 de mayo de 2014

De acuerdo a lo informado mediante hecho esencial enviado a esta Superintendencia con fecha 28 de abril de 2014, el día de hoy MASISA materializó la colocación de bonos en los mercados internacionales por un monto total de US\$300.000.000, con una tasa de interés de 9,5% anual y con un solo vencimiento de capital en 2019 (los “Bonos”). La emisión y colocación de los Bonos se efectuó al amparo de la normativa 144A y Regulación S del Securities Act de 1933 de los Estados Unidos de América.

En cumplimiento con lo dispuesto en la Circular N°1072 de esta Superintendencia, se adjunta a la presente carta el Anexo correspondiente, donde se incluyen mayores detalles respecto de la emisión de Bonos aquí informada.

Hechos esenciales posteriores

01 de abril de 2015

El Directorio de Masisa, en reunión de esta fecha, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad (la “Junta”), el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio de US\$29.607.869,67. Este monto corresponde al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, que alcanzó la suma de US\$98.692.899,07.

Se acordó proponer a la Junta que el dividendo sea pagado el día 29 de mayo de 2015. En consecuencia, de ser aprobado dicho dividendo por la referida Junta, tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del día 23 de mayo de 2015.

Asimismo, se propondrá que el dividendo sea pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 23 de mayo de 2015.

El aviso en virtud del cual se comunicará a los accionistas el acuerdo que adopte la Junta respecto de este dividendo y su forma de pago, será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago, sin perjuicio de que además se informará al mercado como hecho esencial.

La Junta fue citada por el Directorio para el día 29 de abril de 2015 a las 9:00 horas, la que tendrá lugar en el salón Studio 2 del Hotel W, ubicado en Avenida Isidora Goyenechea N° 3000, comuna de Las Condes, Santiago.

01 de abril de 2015

1. El Directorio tomó conocimiento y aceptó la renuncia de don Gerardo Larraín Kimber, con efecto y vigencia a contar del 1 de abril de 2015, y determinó no designar un reemplazante, considerando que en conformidad al inciso final del artículo 32 de la Ley N°18.046 se deberá proceder a la renovación total del Directorio en la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa.

2. Adicionalmente, el Directorio acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad para el día 29 de abril de 2015, a las 9:00 horas, la que tendrá lugar en el salón Studio 2 del Hotel W, ubicado en Avenida Isidora Goyenechea N° 3000, comuna de Las Condes, Santiago, a fin de tratar las siguientes materias:

a) Examen de la situación de Masisa, examen del informe de los auditores externos, aprobación de la Memoria de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2014 y aprobación del balance y de los estados financieros de la Sociedad, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014;

- b) Elección de los miembros del Directorio de la Sociedad;
- c) Fijación de la remuneración del Directorio;
- d) Remuneración y presupuesto de gastos del Comité de Directores;
- e) Informe sobre los gastos incurridos por el Directorio durante el ejercicio 2014;
- f) Informe sobre las actividades y gastos del Comité de Directores durante el ejercicio 2014;
- g) La designación de la empresa de auditoría externa y de clasificadores de riesgo de Masisa para el ejercicio 2015;
- h) La distribución de utilidades y el pago del dividendo definitivo mínimo obligatorio, la exposición de la política de dividendos y de las medidas de resguardo y procedimiento a utilizar en el pago de los mismos;
- i) Informar respecto a las operaciones de la Sociedad con partes relacionadas;
- j) La designación de un periódico del domicilio social en el cual se publicarán las citaciones a las próximas juntas y las demás publicaciones legales que deba efectuar Masisa; y
- k) Cualquier otra materia de interés social que sea de competencia de la Junta Ordinaria.

Informe del Comité de Directores

I. Integrantes

El Comité de Directores fue creado el año 2001 y hasta el 31 de diciembre de 2014 estaba integrado por los Directores, señores Salvador Correa Reymond (Presidente), Enrique Seguel Morel y Enrique Cibié Bluth.

II. Actividades desarrolladas por el Comité

Durante este período, el Comité de Directores realizó las funciones que establece el artículo 50 bis de la ley sobre Sociedades Anónimas (la “Ley”) y la Circular N° 1.526 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y que se pueden encontrar, en términos generales, en el Libro de Actas del Comité de Directores:

1. Examen de Estados Financieros de la Compañía, individuales y consolidados, trimestrales y especialmente al 31 de diciembre de 2014 y su pronunciamiento respecto de todos estos.
2. Revisión con auditores externos de planes de auditoría para la Compañía.
3. Proposición de empresas de auditoría externa y clasificadoras de riesgo.
4. Análisis y examen de los antecedentes relativos a las operaciones entre partes relacionadas del Título XVI de la Ley, artículos 146 y siguientes.
5. Examen de los sistemas de remuneraciones y planes de compensación para los gerentes y ejecutivos principales de la Compañía.

El desarrollo de sus actividades se verificó en sesiones mensuales celebradas generalmente dos días antes a cada sesión de Directorio de la Sociedad, de manera tal que con esa misma periodicidad se fue dando cuenta al Directorio de los principales temas tratados.

Respecto de los Estados Financieros de la Sociedad, individuales y consolidados (“EEFF”) trimestrales del año 2014¹, ellos fueron revisados y aprobados en las siguientes sesiones del Comité:

¹ En sesión del Comité de fecha 6 de marzo de 2014, se aprobaron los Estados Financieros Individuales y Consolidados al 31 de diciembre de 2013.

- a) EEFF al 31 de marzo de 2014, aprobada en sesión del Comité de fecha 26 de mayo de 2014;
- b) EEFF al 30 de junio de 2014, aprobada en sesión del Comité de fecha 25 de agosto de 2014;
- c) EEFF al 30 de septiembre de 2014, aprobada en sesión del Comité de fecha 25 de noviembre de 2014; y
- d) EEFF al 31 de diciembre de 2014, aprobada en sesión del Comité de fecha 4 de marzo de 2015, con la asistencia de la empresa de auditoría externa KPMG.

Asimismo, en sesiones de fecha 27 de enero de 2014, 26 de mayo de 2014 y 29 de julio de 2014, el Comité aprobó el ajuste de la tasa de interés para préstamos intercompañía que rige en cada semestre.

Respecto de las operaciones recurrentes entre sociedades pertenecientes al Grupo MASISA, el Comité las revisó y aprobó mensualmente, incluidas aquellas que tuvieron cambios en sus condiciones y en sus saldos, por estimar que ellas contribuyen al interés social y se ajustan en precios, términos y condiciones a aquellas que habitualmente prevalecen en el mercado.

En el punto III siguiente, se indican los temas no recurrentes revisados durante el ejercicio 2014.

Cada sesión del Comité es documentada a través de actas formales cuya custodia es responsabilidad del Secretario del Directorio.

III. Otros temas no recurrentes tratados durante el ejercicio 2014

Fecha del Comité	Temas tratados
27 de enero de 2014	Aprobación compra por parte de MASISA de la participación de IITSA en MASISA Colombia S.A. y MASISA Placacentros Colombia S.A.S.
	Aprobación de transacciones intercompañía de capitalización de deudas en México
	Aprobación de condiciones de salida de gerente general en Venezuela.
28 de febrero de 2014 Comité extraordinario	Resultados del proyecto de desinversión
6 de marzo de 2014	Presentación auditores externos
	Aprobación crédito BNDES para MASISA Brasil.
14 de marzo de 2014 Comité Extraordinario	Aprobación temas de capital humano.
	Aprobación crédito BNDES para MASISA Brasil.
31 de marzo de 2014	Aprobación del Informe de Gestión Anual 2013 del Comité de Directores
	Propuesta de auditores externos y clasificadores de riesgo para el ejercicio 2014
	Aprobación nuevas condiciones para la emisión de bonos internacionales.
	Actualización proyecto de desinversión forestal.
	Aprobación de operaciones entre partes relacionadas.
28 de abril de 2014	Aprobación temas de capital humano.
	Aprobación de operaciones intercompañía con sociedades colombianas consistentes en aportes de capital y capitalización de deuda.
	Uso de fondos del bono internacional y operaciones con la filial MASISA Overseas.
1 de julio de 2014	Aprobación de operaciones entre partes relacionadas.
29 de julio de 2014	Presentación KPMG plan de trabajo año 2014.
	Aprobación de contratación de línea de crédito comprometida para plan de inversiones 2015-2016.
	Aprobación contratación por parte de MASISA S.A. de créditos con garantías para la planta de MDF en México.
25 de agosto de 2014	Aprobación contratación de cartas de crédito y/o Stand by para el financiamiento de proveedores en México, las que serían contratadas directamente por MASISA o por MASISA México con la garantía de MASISA.
	Aprobación una distribución de dividendos y disminución de capital de la filial chilena Forestal Tornagaleones S.A.
	Aprobación una propuesta de estructura de capital para el financiamiento de los proyectos de las filiales mexicanas MASISA México y Masnova Química.
25 de noviembre de 2014	Reorganización societaria de filial chilena MASISA Parte y Piezas Limitada.
	Aprobación cobros corporativos de abastecimiento.
	Aprobación corrección de tasa para algunos prestamos intercompañía.
16 de diciembre de 2014	Informe control interno de los auditores externos.
	Pagos de dividendos filiales Argentinas.

IV. Remuneraciones y gastos

Las remuneraciones de los Directores integrantes del Comité fueron fijadas en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de abril de 2014.

Asimismo, se acordó como presupuesto de gastos para el funcionamiento del Comité de Directores, la cantidad anual igual a la suma de las remuneraciones anuales de los miembros del Comité, de acuerdo a lo dispuesto por el artículo 50 bis de la Ley sobre Sociedades Anónimas.

El Comité de Directores no ha incurrido en gastos durante el ejercicio 2014. Las remuneraciones de los integrantes del Comité se encuentran disponibles en la página 117.

V. Asistencia a las reuniones

El Comité de Directores sesionó en 14 oportunidades durante el año 2014.

Director	Asistencia
Salvador Correa Reymond	14 / 14
Enrique Seguel Morel	13 / 14
Enrique Cibié Bluth	14 / 14

VI. Recomendaciones a los accionistas

Las recomendaciones del Comité a los accionistas son las mismas que se han formulado al Directorio de la Compañía, en las distintas sesiones que el Comité sostuvo durante el 2014.

Salvador Correa Reymond
Presidente del Comité de Directores

Informe del Comité de Riesgo y Auditoría

I. Integrantes

El Comité de Riesgo y Auditoría, creado en junio de 2005, está integrado por Rosangela Mac Cord de Faría (Presidente), Enrique Cibié Bluth (Director), Miguel Héctor Vargas Icaza (Director) y Heraldo Álvarez Arenas (Secretario).

II. Ámbito de responsabilidad

Durante el ejercicio 2014, el Comité de Riesgo y Auditoría sesionó regularmente en seis (6) oportunidades, donde cumplió las funciones bajo su ámbito de responsabilidad.

En términos generales, las principales actividades fueron: monitorear el ambiente de gobernabilidad de la Compañía; asegurar la correcta aplicación de las Políticas Corporativas; apoyar a la administración en las estrategias definidas para administrar los riesgos inherentes a las operaciones y gestionar el tratamiento oportuno de las denuncias recibidas a través del canal de principios empresariales.

Cada sesión del Comité es documentada a través de actas formales cuya custodia es responsabilidad del Secretario de este Comité.

III. Remuneraciones y gastos

El Comité de Riesgo y Auditoría no ha incurrido en gastos extraordinarios durante el ejercicio 2014.

IV. Asistencia a las reuniones

V. Actividades del año 2014

Director	Asistencia
Rosangela Mac Cord de Faría	6 / 6
Enrique Cibié Bluth	6 / 6
Héctor Vargas Icaza	6 / 6

Fecha del Comité	Actividad
28 de enero	Análisis de la gestión de denuncias recibidas.
	Análisis y aprobación de la evaluación de riesgos de MASISA Chile (evaluación hecha en noviembre de 2013).
	Aprobación de la gestión de Auditoría Interna, año 2013.
	Reelección del Gerente Corporativo de Auditoría Interna, como Encargado de prevención Ley 20.393.
	Monitoreo al cumplimiento de los planes de acción SAR, al 4to trimestre del año 2013.
	Revisión de la Estrategia de Seguridad de Tecnologías de Información.
	Aprobación del informe con la gestión del Comité, año 2013, para la memoria.
31 de marzo	Análisis de la gestión de denuncias recibidas.
	Revisión del resultado de la encuesta de principios empresariales y conflictos de interés 2013.
	Inicio proceso de autoevaluación del Directorio 2013-2014.
27 de mayo	Análisis de la gestión de denuncias recibidas.
	Análisis y aprobación de la evaluación de riesgos de MASISA Brasil.
	Análisis y aprobación de la evaluación de riesgos de Placacentros Chile.
29 de julio	Análisis de la gestión de denuncias recibidas.
	Análisis y aprobación de la evaluación de riesgos de MASISA México.
	Monitoreo al cumplimiento de planes de acción SAR, al 2do trimestre del año 2014.
	Análisis y aprobación de la propuesta de Seguridad y Estrategia Digital (redes sociales).
23 de septiembre	Análisis de la gestión de denuncias recibidas.
	Análisis y aprobación de la evaluación de riesgos de MASISA Chile.
	Brainstorming para el Plan de Evaluaciones de Riesgos 2015.
25 de noviembre	Análisis de la gestión de denuncias recibidas.
	Análisis y aprobación de la evaluación de riesgos de Placacentros Colombia.
	Análisis y aprobación de la evaluación de riesgos de MASISA Venezuela.
	Análisis y aprobación del plan de evaluaciones y presupuesto 2015, de Auditoría Interna.
	Presentación de los riesgos estratégicos con impacto en P0 2015

Rosangela Mac Cord de Faría
 Presidente del Comité de Riesgos y Auditoría

Informe del Comité de Revelaciones

Durante el ejercicio 2014, el Comité de revelaciones sesionó en los meses de mayo, agosto y noviembre para la revisión de los estados financieros trimestrales y en febrero 2015 para los estados financieros anuales.

Como ente técnico calificado, es responsable ante el Directorio y el Comité de Directores de todos los aspectos materiales de los informes financieros de la Compañía.

Entre sus funciones se cuentan:

1. Revisar y evaluar los Estados Financieros anuales e intermedios antes de ser dados a conocer al público o informados (Estados Financieros, notas y hechos esenciales).
2. Enfocarse en los aspectos cualitativos de los reportes y sobre los procesos que la entidad efectúa para su preparación, así como la gestión de los riesgos financieros.
3. Monitorear el modelo diseñado por la gerencia para el control interno financiero que apoye a los puntos anteriores, excepto en aquellos aspectos específicos relacionados a las responsabilidades que son exclusivas del Comité de riesgo y auditoría u otro órgano permanente del Directorio.
4. Dar la conformidad con los requisitos legales, éticos y normativos aplicables a las operaciones significativas registradas en el período.
5. Mantener un canal abierto de comunicación con la alta gerencia de las operaciones y otros asesores claves (auditores externos e internos).
6. Evaluar los cambios en principios contables importantes y su aplicación en los informes financieros.

Sociedades Relacionadas y Coligadas

A continuación se presenta una breve descripción de las filiales y un resumen de la información contenida en sus estados financieros.

Información de filiales y coligadas al 31 de diciembre de 2014

Filiales

- | | | | |
|-----|--|-----|---|
| 1. | Inversiones Internacionales Terranova S.A. | 24. | Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. |
| 2. | Masisa Forestal S.A. | 25. | Forestal Terranova México S.A. de C.V. |
| 3. | Masisa Ecoenergía S.A. | 26. | Masnova de México S.A. de C.V. |
| 4. | Forestal Tornagaleones S.A. | 27. | Masnova Química S.A. de C.V. |
| 5. | Masisa USA, Inc. | 28. | Masisa Manufactura, S.A. de C.V. |
| 6. | Masisa Overseas Limited | 29. | Placacentro Masisa México S.A. de C.V. |
| 7. | Masisa Partes y Piezas Ltda. | 30. | Masisa Argentina S.A. |
| 8. | Placacentros Masisa Chile Limitada | 31. | Forestal Argentina S.A. |
| 9. | Masisa Componentes SpA. | 32. | Placacentros Masisa Argentina S.A. |
| 10. | Placacentros Masisa Concepción S.A. | 33. | Masisa Colombia S.A. |
| 11. | Masisa Servicios Placacentro Limitada | 34. | Placacentros Masisa S.A.S. |
| 12. | Terranova de Venezuela S.A. | 35. | Terranova Panamá S.A. |
| 13. | Andinos C.A. | 36. | Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C. |
| 14. | Fibranova C.A. | 37. | Placacentros Masisa Perú S.A.C. |
| 15. | Oxinova C.A. | 38. | Masisa Ecuador S.A. |
| 16. | Consortio Forestal Venezolano S.A. | 39. | Retail Tableros S.A. |
| 17. | Corporación Forestal Guayamure C.A. | | |
| 18. | Corporación Forestal Imataca C.A. | | |
| 19. | Masisa do Brasil Ltda. | | |
| 20. | Masisa Madeiras Ltda. | | |
| 21. | Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda. | | |
| 22. | Placacentros Masisa Brasil Ltda. | | |
| 23. | Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. | | |

Coligadas

- | | |
|----|---------------------------------------|
| 1. | Hancock Chilean Plantations SpA. |
| 2. | Inversiones Calle Calle S.A. |
| 3. | Consortio Tecnológico Bioenercel S.A. |

1. INVERSIONES INTERNACIONALES TERRANOVA S.A.

R.U.T. : 76.120.369-K
Domicilio : Av. Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago
Teléfono : (56-2) 350 6000
Fax : (56-2) 350 6001

Constitución legal:

Inversiones Internacionales Terranova S.A. es una sociedad anónima cerrada chilena constituida originalmente como sociedad por acciones con el nombre de Inversiones Internacionales Terranova II SpA, según consta de escritura pública de fecha 27 de octubre de 2010, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto se inscribió a fojas 57.934, N° 40.313 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 2010 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 5 de noviembre de 2010

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a la cantidad de US\$178.557.833.- dividido en 2.600.000.- acciones nominativas, sin valor nominal, de una única serie de acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas.

Sus accionistas son (a) Masisa S.A. con el 60% de las acciones en que se divide el capital social y, (b) Grupo Nueva S.A. con el 40% restante.

El capital contable de la sociedad asciende a MUS\$ 178.558

El total de activos en esta sociedad representa el 10,53% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto:

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

Directorio:

Roberto Salas Guzmán.

Andreas Torgler.

Eugenio Arteaga Infante.

Jaime Valenzuela Fernández.*

Patricio Reyes Urrutia.

Gerente General: Eugenio Arteaga Infante

* Con ocasión del alejamiento de Jaime Valenzuela de las sociedades de MASISA, su reemplazo en esta filial está pendiente de designación y formalización.

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	(1.008)	1.892
Otros Gastos o Ingresos	(12.943)	(15.813)
Resultado del ejercicio	(13.951)	(13.921)
Total Activos	255.416	240.202
Total Pasivos	482.554	441.731
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(227.138)	(201.529)
Flujo Neto del Periodo	236	20
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	21	1
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	257	21

2. MASISA FORESTAL S.A.

R.U.T.: 99.537.270- 3

Domicilio : Av. Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago

Teléfono: (56-2) 350 6000

Fax: (56-2) 350 6001

Constitución legal:

MASISA Forestal S.A. es una sociedad anónima cerrada chilena constituida originalmente con el nombre de Inversiones Internacionales Terranova S.A., según consta de escritura pública de fecha 30 de septiembre de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara Cadot, cuyo extracto se inscribió a fojas 32.145 N° 24.205 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2003 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 20 de octubre de 2003.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad es la cantidad de US\$160.744.806.- dividido en 248.773.861.- acciones nominativas, ordinarias, de una misma serie, sin valor nominal y de igual valor cada una, las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

Sus accionistas son (a) MASISA S.A. con el 99,96% de las acciones en que se divide el capital social y, (b) MASISA Overseas Limited con el 0,04% restante.

El capital contable de la sociedad asciende a MUS\$ 160.745

El total de activos en esta sociedad representa el 20,78 % Del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto:

El objeto de la sociedad es, directamente o por intermedio de terceros, individualmente o en conjunto con otros, dentro del territorio de la República de Chile o en el extranjero: (i) la forestación o reforestación de terrenos propios o ajenos de aptitud preferentemente forestal; (ii) el manejo, la corta o explotación de bosques naturales o artificiales; y (iii) la comercialización en Chile y/o en el extranjero de todo tipo de productos forestales.

Directorio:

1. Roberto Salas Guzmán.
2. Jorge Echeverría Vargas.
3. Jaime Valenzuela Fernández*.
4. Eugenio Arteaga Infante.
5. Patricio Reyes Urrutia.

Gerente General: Rodrigo Vicencio Andaur ¹

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	126.328	79.083
Margen Bruto	7.600	6.529
Otros Gastos o Ingresos	(862)	4.091
Resultado del ejercicio	6.738	10.620
Total Activos	504.026	517.267
Total Pasivos	48.701	56.212
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	455.325	461.055
Flujo Neto del Periodo	6.660	(1.206)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.245	2.451
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	7.905	1.245

3. MASISA ECOENERGÍA S.A.

R.U.T.: 76.112.774-8

Domicilio : Av. Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago

Teléfono: (56-2) 350 6000

Fax: (56-2) 350 6001

Constitución legal:

MASISA Ecoenergía S.A. es una sociedad anónima cerrada chilena constituida por escritura pública de fecha 1 de septiembre de 2010, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio del año 2010 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago a fojas 46.591 N° 32.334 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 9 de septiembre de 2010.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad es la cantidad de US\$10.000.- dividido en 100 acciones ordinarias, nominativas, de una sola serie, sin valor nominal, de igual valor cada una, íntegramente suscritas y pagadas.

¹ En el mes de diciembre 2014, don Rodrigo Vicencio Andaur dejó de pertenecer a la Empresa encontrándose pendiente la designación de su reemplazo

* Con ocasión del alejamiento de Jaime Valenzuela de las sociedades de MASISA, su reemplazo en esta filial está pendiente de designación y formalización.

Sus accionistas son (a) MASISA S.A. con el 99% de las acciones en que se divide el capital social y, (b) MASISA Overseas Limited con el 1% restante.

El capital contable de la sociedad asciende a MUS\$ 10

El total de activos en esta sociedad representa el 0,97 % del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto:

La Sociedad tendrá por objeto, directamente o por intermedio de terceros, individualmente o en conjunto con otros, dentro del territorio de la República de Chile o en el extranjero, el desarrollo de las siguientes actividades: (a) generar, cogenerar, transmitir o transportar, distribuir, comprar, suministrar y vender energía y/o potencia eléctrica, calórica o de cualquier otra naturaleza; (b) producir, recolectar, acopiar, transportar y almacenar biomasa, con el fin de generar, cogenerar, transmitir o transportar, distribuir, comprar, suministrar y vender toda clase de energía y combustibles sólidos, líquidos y gaseosos; (c) prestar toda clase de servicios relacionados y/o necesarios para la generación, cogeneración, transmisión, transporte, distribución, compra, suministro, y venta de energía y/o potencia eléctrica, calórica o de cualquier otra naturaleza; (d) obtener, transferir, comprar, arrendar, subarrendar, gravar o explotar en cualquiera forma las concesiones y mercedes respectivas a que se refieren la Ley General de Servicios Eléctricos, la Ley diecinueve mil seiscientos cincuenta y siete y demás normas que regulan la actividad energética; y solicitar todos los permisos, autorizaciones y franquicias necesarias para conservar, promover o desarrollar el objeto de la Sociedad; y (e) comprar, vender, arrendar, subarrendar, importar, exportar, montar, instalar, poner en marcha, diseñar, elaborar, producir, comercializar y distribuir toda clase de bienes, equipos, instrumentos, insumos o sistemas necesarios y/o que digan relación con cualquier clase energía; para el desarrollo del objeto principal antes señalado la Sociedad estará facultada, sin que la enumeración sea taxativa, para: (i) efectuar y desarrollar toda clase de aportes, inversiones y asociaciones, ya sea por cuenta propia o ajena, relativos a todo tipo de bienes, muebles o inmuebles, corporales o incorporeales, su explotación, comercialización y/o administración, que digan relación con el objeto principal; (ii) dar y solicitar préstamos, con o sin garantías, constituyendo prendas, hipotecas y cualquier otro tipo de derecho real o gravamen de cualquier clase, recibir financiamiento y contratar créditos con bancos, instituciones financieras y terceros; (iii) celebrar contratos de arrendamiento y de leasing, con o sin opción de compra, sobre bienes inmuebles o muebles; (iv) concurrir a la constitución de sociedades de cualquier clase, naturaleza u objeto, ingresar a las ya constituidas, chilenas o extranjeras, y participar con plenas facultades en ellas; (v) intervenir en licitaciones, concursos de precios públicos y/o privados e importar o exportar todo lo necesario para su cumplimiento; y (vi) celebrar contratos de seguro, acordar primas, fijar riesgos, estipular plazos y demás condiciones, cobrar, endosar, cancelar, pólizas, aprobar e impugnar liquidaciones de siniestros.

Directorio:

Eugenio Arteaga Infante.

Patricio Reyes Urrutia.

Jaime Valenzuela Fernández*.

Gerente General: Iván Rubio Huerta

* Con ocasión del alejamiento de Jaime Valenzuela de las sociedades de MASISA, su reemplazo en esta filial está pendiente de designación y formalización.

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	9.265	10.283
Margen Bruto	(1.810)	(1.429)
Otros Gastos o Ingresos	380	413
Resultado del ejercicio	(1.430)	(1.016)
Total Activos	23.591	22.968
Total Pasivos	24.823	22.836
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(1.232)	132
Flujo Neto del Periodo	(1)	(724)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	725
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	1

4. FORESTAL TORNAGALEONES S.A.

Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10 Las Condes, Santiago

Rut 81.507.700-8

Teléfono: (56-2) 350 6000

Fax: (56-2) 350 6001

Constitución legal:

Forestal Tornagaleones S.A. es una sociedad anónima, constituida en Valdivia por escritura pública otorgada el 20 de febrero de 1967 ante el Notario Público don Aurelio Herrera Mardones, suplente del titular don Roberto Goldenberg Godoy, cuyo extracto fue inscrito a fojas 51 N° 13 del Registro de Comercio de Valdivia de 1967 y publicado en el Diario Oficial el 3 de marzo de 1967.

Los estatutos de la sociedad fueron modificados con ocasión del aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de Abril de 2002, reducida a escritura pública el 2 de mayo de 2002 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, y cuyo extracto fue inscrito a fojas 170 N° 119 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valdivia de 2002 y publicado en el Diario Oficial el 17 de mayo de 2002. Dicho aumento significó la suma de \$5.154.320.000, dividido en 4.775.534 nuevas acciones ordinarias nominativas y sin valor nominal.

Los estatutos posteriormente fueron modificados con ocasión de la junta extraordinaria de accionistas, celebrada con fecha 10 de diciembre de 2014, en la que entre otras materias se acordó: 1) tomar conocimiento del capital reajustado de la sociedad, ascendente a la cantidad de \$47.988.650.109; b) modificar la unidad monetaria en que se encuentra expresado el capital social, de Pesos a Dólares de los Estados Unidos De América (USD), de manera que el capital social paso a ser la cantidad de USD 96.578.015; y c) modificar los estatutos sociales a fin de disminuir el capital de la Sociedad de los actuales USD 96.578.015 dividido en 28.989.000 acciones de una misma serie y sin valor nominal, a la suma de USD 27.278.015, dividido en 28.989.000 acciones de una misma serie y sin valor nominal, íntegramente pagadas en dinero, esta acta extraordinaria fue reducida a escritura pública el 12 de diciembre de 2014 en la 48 Notaría de Santiago, y cuyo extracto fue inscrito a fojas 761 N°526 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Valdivia de 2014 y publicado en el Diario Oficial el 20 de diciembre de 2014.

Capital suscrito y pagado:

El capital al 31 de diciembre de 2014 ascendía a USD 27.278.015 dividido en 28.989.000 acciones sin valor nominal, que se encuentran íntegramente suscrito y pagado. Esta sociedad es filial de MASISA S.A., quien tiene una participación directa del 99,9% del capital accionario de la sociedad al 31 de diciembre de 2014.

El 0,1% restante pertenece a la sociedad MASISA Overseas Limited.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2014 a MUS\$ 27.278

El total de activos en esta sociedad representa el 2,69 % del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

Administración, manejo y explotación de bosques en terrenos propios o ajenos para la comercialización con terceros, y a su vez, para el abastecimiento de las plantas industriales de MASISA y filiales, así como también todo tipo de inversiones en negocios forestales y su administración, prestación de servicios de asesoría técnica forestal y realización de operaciones de transferencia tecnológica, todo ello tanto dentro de Chile como en el extranjero.

Directorio:

Presidente: Roberto Salas Guzmán

Directores:

Iván Rubio Huerta.

Patricio Reyes Urrutia

Eugenio Arteaga Infante

Renato Daziano Massera

Jaime Valenzuela Fernández*

Gerente: Rodrigo Vicencio Andaur²

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	77.660	11.975
Margen Bruto	(325)	(388)
Otros Gastos o Ingresos	(882)	4.120
Resultado del ejercicio	(1.207)	3.732
Total Activos	65.264	200.507
Total Pasivos	16.752	17.802
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	48.512	182.705
Flujo Neto del Periodo	3.503	300
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	758	458
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	4.261	758

² En el mes de diciembre 2014, don Rodrigo Vicencio Andaur dejó de pertenecer a la Empresa encontrándose pendiente la designación de su reemplazo

* Con ocasión del alejamiento de Jaime Valenzuela de las sociedades de MASISA, su reemplazo en esta filial está pendiente de designación y formalización.

5. MASISA USA, INC.³

Constitución legal:

MASISA USA, Inc. es una sociedad anónima cerrada que se constituyó originalmente en 1993 con el nombre de Fibreform Andinos Corporation. En enero de 1996, MASISA S.A. adquirió el 100% de la participación accionaria y pasó a denominarse Terranova Forest Products, Inc. En octubre 2005, se formalizó la reincorporación de Terranova Forest Products, Inc, pasando de ser una sociedad anónima registrada en el Estado de Washington, a una sociedad anónima registrada en el Estado de Delaware. Adicionalmente, se procedió a cambiar el nombre de Terranova Forest Products, Inc. a MASISA USA, Inc.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de MASISA USA, Inc. es de MUS\$ 25.100, dividido en 10.000 acciones. Sus accionistas son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 74,88% de las acciones y MASISA S.A. con el 25,12% restante.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2014 a MUS\$ 3.662

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

Objeto social:

MASISA USA, Inc. tiene por objeto comercializar y distribuir los productos de las empresas MASISA en el mercado norteamericano.

Directorio:

Presidente: Roberto Salas Guzmán.

Director: Enrique Cibié Bluth.

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	(61)
Otros Gastos o Ingresos	(77)	(63)
Resultado del ejercicio	(77)	(124)
Total Activos	721	668
Total Pasivos	446	316
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	275	352
Flujo Neto del Periodo	52	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	8	8
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	60	8

³ Con fecha 15 de enero de 2009 MASISA USA, Inc. cesó sus operaciones, procediéndose con igual fecha a la desvinculación de la totalidad de sus colaboradores. Actualmente se encuentra en proceso de liquidación como ya había sido informado en Memoria 2010, 2011, 2012 y 2013. MASISA USA no cuenta con oficinas en USA.

6. - MASISA OVERSEAS LIMITED

Domicilio: Caledonian House, PO BOX 1043 6T

Dr. Roy´s Drive, George Town, Grand Cayman

Islas Cayman

Constitución legal:

MASISA Overseas Limited se constituyó en 1995 bajo las leyes de las Islas Cayman.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Masisa Overseas Ltd. es de US\$ 64.050.000 dividido en 64.050 acciones con valor nominal de US\$ 1 cada una. Masisa S.A. es dueña del 100% de su capital accionario.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2014 a MUS\$ 64.050. El total de activos en esta sociedad representa el 0,32 % del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

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

Administración:

La empresa es administrada por un Directorio compuesto de 5 miembros, elegidos por la Asamblea de Accionistas.

Directorio:

Roberto Salas Guzmán

Jaime Valenzuela Fernández*

Eugenio Arteaga Infante

Patricio Reyes Urrutia

Renato Daziano Massera

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	(4.419)	(5.640)
Resultado del ejercicio	(4.419)	(5.640)
Total Activos	7.792	51.991
Total Pasivos	14.246	118.254
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(6.454)	(66.263)
Flujo Neto del Periodo	119	(1)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	11	12
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	130	11

* Con ocasión del alejamiento de Jaime Valenzuela de las sociedades de MASISA, su reemplazo en esta filial está pendiente de designación y formalización.

7. MASISA PARTES Y PIEZAS S.A.

Domicilio: Gran Avenida José Miguel Carrera 6297, San Miguel, Santiago.

Rut 77.790-860-K

Teléfono: (56-2) 4130602

Fax: (56-2) 4130600

Constitución legal:

MASISA Partes y Piezas S.A. se constituyó por escritura pública otorgada el 26 de junio de 2002 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo. Un extracto de dicha escritura fue inscrito a fojas 16.508 N° 13.604 del Registro de Comercio de Santiago de 2002, y publicado en el Diario Oficial el 8 de julio de 2002.

Con una cesión efectuada por Inversiones Coronel Ltda. de todos sus derechos en la sociedad a MASISA Overseas Ltd se cambió de socio, ésta modificación consta en escritura pública de fecha 21 de junio de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto fue inscrito a fojas 24925 N°17380 del Registro de Comercio de Santiago de 2006, y publicado en el Diario Oficial el 29 de junio de 2006.

Por escritura pública de fecha 19 de noviembre de 2014, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto fue inscrito a fojas 95416 N°58316 del Registro de Comercio de Santiago de 2014, y publicado en el Diario Oficial el 19 de diciembre de 2014, se modificó la sociedad en: 1) aumentar el capital social de la cantidad de \$ 1.000.000 a la cantidad de 3.831.000.000; y 2) transformar la sociedad en una sociedad anónima cerrada. Con fecha 4 de diciembre de 2014 se acuerda dividir la sociedad en dos sociedades anónimas cerradas, una que subsista y continúe con el nombre de MASISA Partes y Piezas S.A. y otra que se constituyó producto de la división llamada MASISA P&P S.A. En esta misma escritura se aprueba la disminución de capital en la cantidad de 169.223.000 pesos, quedando con un capital social resultante de \$3.661.777.000 dividido en 3.831.000 acciones ordinarias, de una misma serie, sin valor nominal y de igual valor cada una.

Capital suscrito y pagado:

El capital al 31 de diciembre de 2014 ascendía a \$3.661.777.000. Masisa S.A. posee un 99,8% de los derechos sociales de la sociedad, mientras que Masisa Overseas Ltd. posee un 0,2%. Masisa S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de Masisa Partes y Piezas Ltda.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2014 a MUS\$ 6.112 El total de activos en esta sociedad representa el 0,67% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

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

Administración:

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

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

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	20.878	24.397
Margen Bruto	4.958	3.598
Otros Gastos o Ingresos	(6.354)	(6.783)
Resultado del ejercicio	(1.396)	(3.185)
Total Activos	16.278	18.168
Total Pasivos	16.609	24.558
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(331)	(6.390)
Flujo Neto del Periodo	(321)	110
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	488	378
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	167	488

8. PLACACENTROS MASISA CHILE LIMITADA

Domicilio: Gran Avenida José Miguel Carrera 6297, San Miguel, Santiago, Chile

Teléfono: (56-2) 4130600

Fax: (56-2) 4130602

Constitución legal:

Placacentros MASISA Chile Limitada es una sociedad de responsabilidad limitada, rol único tributario 79.576.180- 2, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 24 de junio de 1985, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fs. 9.656, N° 4.971 del Registro de Comercio de Santiago del año 1985 y publicado en el Diario Oficial de fecha 28 de junio de 1985.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Placacentros Masisa Chile Limitada es de \$2.400.000.000, enterado íntegramente en la caja social.

Son socios de Placacentros Masisa Chile Limitada: Masisa S.A y Masisa Overseas con un 99,9% y un 0,1% respectivamente de los derechos sociales.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2014 a MUS\$ 4.622

El total de activos en esta sociedad representa el 0,07 % del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

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

Representación Legal:

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

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	418	519
Margen Bruto	(18)	(63)
Otros Gastos o Ingresos	(451)	(957)
Resultado del ejercicio	(469)	(1.020)
Total Activos	1.767	3.735
Total Pasivos	8.966	11.718
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(7.199)	(7.983)
Flujo Neto del Periodo	18	4
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	7	3
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	25	7

9. MASISA COMPONENTES SpA.

Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago.

Teléfono: (56-2) 2130970

Constitución legal:

MASISA Componentes SpA es una sociedad por acciones, rol único tributario 76.816.200-k, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 14 de marzo de 2007, otorgada en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fs. 11.105, N° 8.164 del Registro de Comercio de Santiago del año 2007 y publicado en el Diario Oficial de fecha 24 de marzo de 2007.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Masisa Componentes SpA es de \$100.000.000 correspondientes a 1000, todas de una misma serie y sin valor nominal.

Los accionistas de Masisa Componentes SpA son Masisa S.A. y Placacentros Masisa Chile Ltda., con un 1% y un 99% respectivamente.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2014 a MUS\$ 205.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,20 % del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Fabricación, procesamiento, industrialización, comercialización, compra, venta, importación, distribución

y exportación , de toda clase de partes y piezas para toda clase de muebles , tales como artefactos para el hogar, oficina, industria y comercio, incluida la prestación de servicios de diseño, instalación, ensamblaje, armado e instalación de los mismos , sea por cuenta propia o ajena,

Realización, ejecución y administración de toda clase de inversiones de bienes sean muebles o inmuebles, corporales o incorporeales.

Representación Legal:

Gerente General: Jaime Valenzuela Fernández*.

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	5.192	5.542
Margen Bruto	(82)	(1.348)
Otros Gastos o Ingresos	(656)	(301)
Resultado del ejercicio	(738)	(1.649)
Total Activos	4.894	5.171
Total Pasivos	8.626	8.978
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(3.732)	(3.807)
Flujo Neto del Periodo	(8)	28
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	72	44
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	64	72

10. PLACACENTROS MASISA CONCEPCIÓN S.A.

Domicilio: Ongolmo 1889, Concepción

Santiago, Chile

Teléfono: (56-41) 2291400

Fax: (56-41) 2291401

Constitución legal:

Placacentros MASISA Concepción S.A. es una sociedad anónima cerrada, rol único tributario 96.968.730-5, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 27 de septiembre de 2001, otorgada en la Notaría de Santiago de don Omar Retamal Becerra . Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fs. 1722, N° 1.090 del Registro de Comercio de Concepción del año 2001 y publicado en el Diario Oficial de fecha 14 de noviembre de 2001.

El capital suscrito y pagado de Placacentro MASISA Concepción S.A. es de \$300.000.000, correspondiente a 1000 acciones ordinarias, de una misma serie y sin valor nominal, las cuales se encuentran debidamente emitidas e íntegramente suscritas y pagadas.

Los accionistas de Placacentros Masisa Concepción S.A. son Masisa S.A. y Placacentros Masisa Chile Ltda., con un 5% y un 95% respectivamente.

* Con ocasión del alejamiento de Jaime Valenzuela de las sociedades de MASISA, su reemplazo en esta filial está pendiente de designación y formalización.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2014 a MUS\$578.

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

Objeto social:

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

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	45	(8)
Margen Bruto	(31)	(164)
Otros Gastos o Ingresos	(55)	(201)
Resultado del ejercicio	(86)	(365)
Total Activos	587	743
Total Pasivos	2.422	2.822
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(1.835)	(2.079)
Flujo Neto del Periodo	4	(2)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	3
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	5	1

11. MASISA SERVICIOS PLACACENTRO LIMITADA

Domicilio: Gran Avenida José Miguel Carrera 6289, San Miguel. Santiago, Chile

Teléfono: (56-2) 4130600

Fax: (57-2) 4130602

Constitución legal:

MASISA Servicios Placacentro Limitada es una sociedad de responsabilidad Limitada, rol único tributario 76.771.720-2, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 26 de diciembre de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don Armando Arancibia Calderón. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fs. 18.120, N°5.960 del Registro de Comercio de Santiago del año 2007 y publicado en el Diario Oficial de fecha 16 de febrero de 2007.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Masisa Servicios Placacentro Limitada es de \$50.000.000.-

Los socios de Masisa Servicios Placacetro Limitada son Masisa SA y Placacentros Masisa Chile Ltda., con un 30% y un 70% respectivamente.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2014 a MUS\$ 69.

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

Objeto social:

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

Representación Legal:

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

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	-	25
Margen Bruto	-	25
Otros Gastos o Ingresos	(4)	(45)
Resultado del ejercicio	(4)	(20)
Total Activos	6	17
Total Pasivos	168	200
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(162)	(183)
Flujo Neto del Periodo	-	(1)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2	3
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2	2

12. TERRANOVA DE VENEZUELA S.A.

Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 70 11

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

Teléfono: (58-286) 965 10 11

Fax: (58-286) 965 1040

Constitución legal:

Terranova de Venezuela S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 26 de febrero de 1997, se encuentra inscrita en el Registro Mercantil Quinto del Distrito Capital, bajo el número 28, tomo 96-A-Qto.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Terranova de Venezuela S.A. es de 11.755.120 bolívares, dividido en 11.755.120 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívar cada una. Terranova de Panamá S.A. es dueña del 100% del capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2014 ascendía a MUS\$ 61.582

La inversión en esta sociedad representa el 2,47% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La compra, explotación y comercialización de madera.

Directorio:

Directores Principales:

Ana Arias

Mauricio Grillet

Directores Suplentes:

Roberto Salas

Patricio Reyes

Eugenio Arteaga

Iván Rubio

Secretario: Ariadna Machado

Gerente: Arturo Arizaleta

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	41.281	27.742
Margen Bruto	3.915	6.717
Otros Gastos o Ingresos	(20.948)	(1.550)
Resultado del ejercicio	(17.033)	5.167
Total Activos	59.888	46.405
Total Pasivos	143.736	118.130
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(83.848)	(71.725)
Flujo Neto del Periodo	(649)	(2.683)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	985	3.668
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	336	985

13. ANDINOS C.A.

Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb. El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 70 11

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

Teléfono: (58-286) 965 1011

Fax: (58-286) 965 1040

Constitución legal:

Andinos C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 20 de enero de 1999, inscrita en el Registro Mercantil Quinto del Distrito Capital, bajo el número 68, tomo 276 A Qto.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Andinos C.A. es de 5.958.640 bolívares, dividido en 5.958.640 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueña del 100% de su capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2014 ascendía a MUS\$ 2.669

La inversión en esta sociedad representa el 2,10% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La realización de actividades de aserrío de madera y la compra, explotación y comercialización de madera.

Directorio:

Directores Principales:

Roberto Salas (Presidente)

Patricio Reyes

Jaime Valenzuela Fernández*

Eugenio Arteaga

Directores Suplentes:

Renato Daziano

Christian Figueroa

Iván Rubio

Gerente: Arturo Arizaleta

* Con ocasión del alejamiento de Jaime Valenzuela de las sociedades de MASISA, su reemplazo en esta filial está pendiente de designación y formalización.

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	80.173	54.009
Margen Bruto	14.670	11.295
Otros Gastos o Ingresos	(4.944)	520
Resultado del ejercicio	9.726	11.815
Total Activos	50.980	33.921
Total Pasivos	20.503	20.329
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	30.477	13.592
Flujo Neto del Periodo	(4.241)	2.955
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	7.336	4.381
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	3.095	7.336

14. FIBRANOVA C.A.

Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 70 11

Fax: (58-212) 285 4217

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

Teléfono: (58-286) 965 1011

Fax: (58-286) 965 1040

Constitución legal:

Fibranova C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela, con fecha 12 de agosto de 1998 inscrita en el Registro Mercantil Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital, bajo el número 39, tomo 238 A-Qto.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Fibranova C.A. es de MUS\$ 165.444.431 bolívares, dividido en 165.444.431 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. posee el 99% de su capital accionario y Terranova Panamá posee 1% de su capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2014 ascendía a MUS\$ 210.687. La inversión en esta sociedad representa el 14,50 % del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La producción y comercialización de productos de madera y sus derivados, así como toda otra actividad de lícito comercio.

Directorio:**Directores Principales:**

Arturo Arizaleta

Roberto Salas Guzmán

Eugenio Arteaga Infante

Patricio Reyes Urrutia

Mauricio Grillet

Directores Suplentes:

Jorge Echeverria

Iván Rubio Huerta

Kenty Villarroel

Christian Figueroa

Leonardo Miralles

Secretario: Ariadna Machado

Gerente: Arturo Arizaleta

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	332.828	226.216
Margen Bruto	90.232	89.966
Otros Gastos o Ingresos	(90.173)	(72.490)
Resultado del ejercicio	59	17.475
Total Activos	351.721	247.775
Total Pasivos	138.692	114.641
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	213.029	133.134
Flujo Neto del Periodo	(11.089)	(3.134)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	46.146	49.280
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	35.057	46.146

15. OXINOVA C.A.

Domicilio Fiscal: Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 7011

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

Teléfono: (58286) 965 1011

Fax: (58286) 965 1040

Constitución legal:

Oxinova C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela, con fecha 6 de octubre de 1999, y se encuentra inscrita en el Registro Mercantil Quinto del Distrito Capital bajo el N° 76, Tomo353-A-Qto.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Oxinova C.A. es de M\$ 4.952.164 bolívares, dividido en 4.952.164 acciones nominativas con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. posee el 49% de su capital accionario y Fibranova C.A. posee el 51% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2014 ascendía a MUS\$ 12.043

La inversión en esta sociedad representa el 1,47% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

La construcción y operación de una planta de productos químicos en Venezuela, particularmente para la producción y comercialización de formaldehído y resinas.

Directorio:

Directores Principales:

Arturo Arizaleta

Roberto Salas Guzmán

Jorge Echeverría

Iván Rubio Huerta

Directores Suplentes:

Eugenio Arteaga

Patricio Reyes

Eric Cantor

Ana Arías

Secretario: Ariadna Machado

Gerente: Arturo Arizaleta.

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	46.843	30.532
Margen Bruto	5.901	3.249
Otros Gastos o Ingresos	(4.322)	(5.746)
Resultado del ejercicio	1.579	(2.497)
Total Activos	35.763	20.564
Total Pasivos	35.266	23.424
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	497	(2.860)
Flujo Neto del Periodo	(512)	(6.298)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	912	7.210
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	400	912

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

Domicilio Fiscal: Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 70 11

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

Teléfono: (58-286) 965 1011 Master.

Fax: (58-286) 965 1040

Constitución legal:

COFORVEN es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 5 de agosto de 1991, inscrita en el Registro Quinto de la Circunscripción Judicial del Distrito Capital en fecha 31 de mayo de 1999, bajo el N° 10, Tomo 314 A-Qto, originalmente inscrita por ante el Juzgado de Primera Instancia en lo Civil, Mercantil, del Tránsito y del Trabajo de la circunscripción judicial del Estado Monagas, en fecha 08 de agosto de 1991, bajo el N° 194, folios 261 al 268 del Libro de Registro de Comercio, Tomo CHAB, posteriormente llevado por el Registro Mercantil de la Circunscripción Judicial del Estado Monagas.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de COFORVEN es de 2.719.129,00 bolívares, dividido en 2.465.995 acciones. Terranova Venezuela S.A. es dueño del 99,95% del capital accionario y el saldo de 0,05% corresponde a un accionista minoritario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2014 ascendía a MUS\$ 1.231.265.

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

Objeto social:

La compra, explotación y comercialización de madera.

Directorio:

Directores Principales:

Ana Arías

Mauricio Grillet

Directores Suplentes:

Roberto Salas

Patricio Reyes

Eugenio Arteaga

Iván Rubio

Secretario: Ariadna Machado

Gerente: Arturo Arizaleta

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	2.871	1.828
Margen Bruto	69	(183)
Otros Gastos o Ingresos	(199)	(403)
Resultado del ejercicio	(130)	(586)
Total Activos	1.009	671
Total Pasivos	666	344
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	343	327
Flujo Neto del Periodo	20	(758)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	103	861
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	123	103

17. CORPORACIÓN FORESTAL GUAYAMURE C.A.

Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av. Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 70 11

Constitución legal:

Corporación Forestal Guayamure C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República Bolivariana de Venezuela con fecha 27 de diciembre de 1976, inscrita en el Registro Mercantil Primero del Distrito Capital, bajo el número 8 tomo 150-A.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Corporación Forestal Guayamure C.A. es MUS\$ 11.388.913,00 bolívares, dividido en 11.388.913 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 85% del capital accionario y Corporación Venezolana de Guayana es propietaria del 15% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2014 ascendía a MUS\$ 54.219

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

Objeto social:

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

Directorio:

Directores Principales:

Enrique Parra

Vicente Andara

Directores Suplentes:

Roberto Salas

Iván Rubio

Doris Gutierrez

Ramón Moyano

Secretario: Ariadna Machado

Gerente:

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	-	357
Margen Bruto	(147)	(58)
Otros Gastos o Ingresos	(536)	(2.578)
Resultado del ejercicio	(683)	(2.636)
Total Activos	4.323	8.745
Total Pasivos	3.901	8.027
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	422	718
Flujo Neto del Periodo	(44)	4
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	52	48
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	8	52

18. CORPORACIÓN FORESTAL IMATACA C.A

Domicilio Fiscal: Av. Libertador, Av Alameda con el Retiro. Edif Exa. Piso 5. Of 511 Urb El Retiro.

Teléfono: (58-212) 620 70 11

Fax: (58-212) 285 4217

Constitución legal:

Corporación Forestal Imataca C.A. es una sociedad anónima cerrada constituida bajo las leyes de la República de Bolivariana de Venezuela con fecha 21 de marzo de 1974, inscrita en el Registro Mercantil Primero del Distrito Capital, bajo el número 77, tomo 46-A.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Corporación Forestal Imataca C.A. es de 6.402.068,00 bolívares, dividido en 6.402.068 acciones, de 1,00 bolívares cada una Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 100% del capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2014 ascendía a MUS\$ 64.593

La inversión en esta sociedad representa el 1,13% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

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

Directorio:

Directores Principales:

Ana Arías

Mauricio Grillet

Directores Suplentes:

Roberto Salas

Patricio Reyes

Eugenio Aretaga

Secretario: Ariadna Machado

Gerente: Arturo Arizaleta

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	26.696	8.277
Margen Bruto	4.216	1.220
Otros Gastos o Ingresos	(6.679)	3.958
Resultado del ejercicio	(2.463)	5.178
Total Activos	27.426	15.427
Total Pasivos	12.864	4.379
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	14.562	11.048
Flujo Neto del Periodo	59	(138)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	23	161
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	82	23

19. MASISA DO BRASIL LTDA.

Domicilio Fiscal: Rodovia BR-376, KM. 503, Sentido Sul, Servidão A, Nº 1690, en la ciudad de Ponta Grossa, Paraná.

Teléfono: (42) 3219.1500

Fax: (42) 3219.1600

Constitución legal:

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República del Brasil, el 28 de abril de 1995.

La última alteración del contrato social fue en 26 de diciembre de 2013, donde entre otros temas menores, se aumentó el capital social y se actualizó el estatuto de la sociedad.

Objeto Social:

MASISA do Brasil Ltda. tiene por objeto la industria, el comercio, la importación y la exportación de paneles de madera, actividades agrícolas y de exploración de florestas y haciendas de forestación, comercio de florestas, maderas y subproductos forestales, administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia o de terceros, prestación de servicios de administración y ejecución de proyectos forestales, por cuenta propia o de terceros, representación de empresas, nacionales y extranjeras, de la industria de la madera, servicios de estudio de mercado y mercancía, entre otros servicios complementarios a la industria de la madera, prestación de servicios de intermediación de compra y venta y compra y venta de materiales de consumo para negocios mobiliarios y importación de “óleo lubricante acabado”.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado es de R\$ 233.702.956,00 reales, dividido en 233.702.956 cuotas. Sus socias son MASISA S.A. con el 99,35% de las cuotas y MASISA Argentina S.A. con el 0,65% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2014 ascendía a MUS\$ 120.674

La inversión en esta sociedad representa el 16,06% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

La sociedad es administrada por administradores nombrados por los socios quotistas representando la mayoría del capital social de la sociedad, las cuales, en la calidad de directores, integran el Directorio y son responsables por la conducción de los negocios de la sociedad, actuando siempre en mínimo de dos conjuntamente.

Directores:

Marise R. Barroso

Josias Jiacomini

Mauro Cesar Napolitano

Armando Shibata

Patricia Barbacante Pires de Lemos Basto.

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	211.288	241.790
Margen Bruto	39.225	54.775
Otros Gastos o Ingresos	(46.459)	(50.814)
Resultado del ejercicio	(7.234)	3.961
Total Activos	389.633	403.566
Total Pasivos	323.641	304.542
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	65.992	99.024
Flujo Neto del Periodo	(4.587)	2.041
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	7.480	5.439
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2.893	7.480

20. MASISA MADEIRAS LTDA.

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

Teléfono: (55-47) 3641 3000

Fax: (55 47) 3641 3038

Constitución legal:

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República del Brasil, el 12 de diciembre de 1996, con el nombre de Gridom Comercial Limitada con sede en Sao Paulo, Estado de Sao Paulo, Brasil.

El 16 de mayo de 1997 cambió su nombre a Terranova Brasil Limitada con sede en Rio Negrinho, Estado de Santa Catarina.

El 17 de junio de 2005 cambió su nombre a MASISA Madeiras Limitada con sede en Rio Negrinho, Estado de Santa Catarina.

La última alteración del contrato social fue en 14 de febrero de 2013, donde entre otros temas menores, se cambió los directores y se actualizó el estatuto de la sociedad.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado es de R\$ 5.896.596,00 reales, dividido en 5.896.596 cuotas. Sus socias son Inversiones Internacionales Terranova S.A con el 99,99% de las cuotas y MASISA do Brasil Ltda con en 0,01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2014 ascendía a MUS\$ 3.273

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

Objeto social:

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

Administración:

La sociedad es administrada por administradores o apoderados nombrados por los socios, siempre en mínimo de dos conjuntamente.

Administradores:

Marise R. Barroso

Josias Jiacomini

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	(87)	(153)
Resultado del ejercicio	(87)	(153)
Total Activos	862	916
Total Pasivos	1.288	1.236
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(426)	(320)
Flujo Neto del Periodo	3	(10)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	5	15
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	8	5

21. MASISA BRASIL EMPREENDIMENTOS FLORESTAIS LTDA.

Domicilio Fiscal: Avenida João Gualberto, N.º 1259, conjunto 2301, Alto da Glória, en la ciudad de Curitiba, Paraná.

Teléfono: (41) 3219.1979

Fax: (41) 3219.1870

Constitución legal:

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

La última alteración del contrato social fue el 22 de enero de 2013, donde se actualizó el estatuto de la sociedad en lo relacionado con la administración (composición y estructura).

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado es de R\$ 143.912.244,00 reales, dividido en 143.912.244 cuotas. Sus socias son MASISA do Brasil Ltda. con el 99,99% de las cuotas y MASISA S.A. con el 0,01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2014 ascendía a MUS\$ 54.931

La inversión en esta sociedad representa el 2,30% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

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

Administración:

La sociedad es administrada por administradores y apoderados, nombrados por los socios quotistas

representando la mayoría del capital social de la sociedad, los cuales son responsables por la conducción de los negocios de la sociedad, actuando siempre en mínimo de dos conjuntamente.

Administradores:

Marise R. Barroso

Josias Jiacomini

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	9.223	8.410
Margen Bruto	1.365	989
Otros Gastos o Ingresos	(1.623)	(2.325)
Resultado del ejercicio	(258)	(1.336)
Total Activos	55.676	71.553
Total Pasivos	803	1.209
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	54.873	70.344
Flujo Neto del Periodo	(686)	1.172
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.477	305
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	791	1.477

22. PLACACENTROS MASISA BRASIL LTDA.

Domicilio Fiscal: Rodovia BR 116, nº 19.231, Xaxim, CEP 81.690-300 en la ciudad de Curitiba, Paraná.

Teléfono: (41) 3535.3700

Constitución legal:

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República del Brasil en 11 de noviembre de 2011.

La última alteración del contrato social fue en 8 de mayo de 2013, donde se aumentó el capital social y se actualizó el estatuto de la sociedad.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado es de R\$ 3.189.219,00 reales, dividido en 3.189.219 cuotas. Sus socias son Masisa do Brasil Ltda. con el 99,63% de las cuotas y Masisa Empreendimentos Florestais do Brasil Ltda. con el 0,37% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2014 ascendía a MUS\$ 1.574

La inversión en esta sociedad representa el 0,06% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

Placacentros MASISA Brasil Ltda. tiene por objeto: (i) la venta al por menor de ferretería y herramientas, (ii) la venta al por menor de madera y artefactos, (iii) la venta al por menor de materiales de construcción en general y servicios de corte y furación en paneles de madera y los servicios de colocación de fitas de borda en paneles de madera.

Administración:

La sociedad es administrada por administradores y apoderados, nombrados por los socios quotistas representando la mayoría del capital social de la sociedad, los cuales son responsables por la conducción de los negocios de la sociedad, actuando siempre en mínimo de dos conjuntamente.

Administradores:

Marise R. Barroso

Josias Jiacomini

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	2.094	1.931
Margen Bruto	640	613
Otros Gastos o Ingresos	(827)	(736)
Resultado del ejercicio	(187)	(123)
Total Activos	1.538	1.638
Total Pasivos	768	583
Participaciones no controladoras	-	-
Patrimonio	770	1.055
Flujo Neto del Periodo	(99)	49
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	124	75
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	25	124

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

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Carretera Panamericana Km 959, José María Morelos y Pavón (La Tinaja), C.P. 34390, Durango, Durango.

Constitución legal:

Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable, constituida por escritura pública número 3.776 de fecha 23 de agosto del 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez, titular de la Notaría Pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio del , Distrito Federal, México bajo el folio mercantil número 282.079, en fecha 30 de noviembre de 2001, de acuerdo a las leyes de la República Mexicana. La autorización de la denominación de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno Mexicano en fecha 17 de agosto de 2001, según permiso número 09041700, expediente 0109041700, folio 24453.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es de MX\$455.062.000.00,

dividido en 100 acciones serie "I" y 910.124 acciones serie "II", nominativas de un valor nominal de MX\$500,00 cada una. Sus accionistas son MASISA S.A. con el 99,99% de las acciones y MASISA Overseas Limited con el 0,01% restante.

MASISA S.A. es dueña indirectamente del 100% del capital accionario de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.

El capital contable al 31 de diciembre de 2014 ascendía a MUS\$ 41.075.

La inversión en esta sociedad representa el 8,39% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

El objeto social de Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. es la compra, venta, importación, exportación y fabricación de todo tipo de tableros de madera en cualquiera de sus formas; la distribución y comercialización de los mismos, por si o a través de intermediarios; la plantación, explotación y enajenación de todo tipo de bosques; la inversión de toda clase de valores mobiliarios e inmobiliarios.

Administración:

La sociedad es administrada por una o más personas, nombradas por los accionistas de la sociedad, las cuales, en la calidad de consejeros son responsables por la conducción de los negocios de la sociedad.

Consejo de administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Patricio Reyes Urrutia

Eugenio Arteaga Infante

Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

Gerente General: Leonardo Franco Schlesinger Grandi *

Director de Finanzas: Ramiro de León Salas

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	153.809	146.040
Margen Bruto	27.584	26.699
Otros Gastos o Ingresos	(28.741)	(20.512)
Resultado del ejercicio	(1.157)	6.187
Total Activos	203.458	174.148
Total Pasivos	195.008	148.740
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	8.450	25.408
Flujo Neto del Periodo	3.260	571
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	5.910	5.339
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	9.170	5.910

* Con ocasión del alejamiento de Leonardo Schlesinger de las sociedades de MASISA, su reemplazo, Ramiro de León, está pendiente de formalización.

24. MADERAS Y SINTETICOS SERVICIOS S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Constitución legal:

Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V., es una Sociedad Anónima de capital variable, constituida mediante Escritura Pública número 3.775 de fecha 23 de agosto del 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez, titular de la Notaría Pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público del Comercio del Distrito Federal, México, bajo el folio mercantil número 282.080, en fecha 30 de noviembre de 2001, de acuerdo a las leyes de la República Mexicana. La denominación de la sociedad fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno Mexicano en fecha 17 de agosto de 2001, según permiso número 09041696, expediente 0109041696, folio 24446.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. es de MX\$50,000.00, dividido en 100 acciones nominativas de un valor nominal de MX\$500.00 cada una. Sus accionistas son MASISA S.A. con el 99,00% y MASISA Overseas Limited con el 1,00% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2014 ascendía a MUS\$ 5

La inversión en esta sociedad representa el 0,31% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

El objeto social de Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. es la prestación de todo tipo de servicios, incluyendo entre otros, asesorías, servicios administrativos, profesionales, técnicos, de recursos humanos, operativos, gerenciales, de mercadeo, programación, ventas y consultoría. Dentro de su giro se comprenden, entre otros, el establecimiento de plantas o bodegas, la representación de empresas, la emisión de títulos de crédito y el otorgamiento de avales.

Consejo de administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Patricio Reyes Urrutia

Eugenio Arteaga Infante

Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

Gerente General: Leonardo Franco Schlesinger Grandi *

Director de Finanzas: Ramiro de León Salas

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	19.324	16.586
Margen Bruto	1.297	1.324
Otros Gastos o Ingresos	(929)	(210)
Resultado del ejercicio	368	1.114
Total Activos	7.484	8.294
Total Pasivos	4.629	5.416
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	2.855	2.878
Flujo Neto del Periodo	42	79
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	98	19
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	140	98

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

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Carretera Panamericana Km 959, José María Morelos y Pavón (La Tinaja), C.P. 34390, Durango, Durango.

* Con ocasión del alejamiento de Leonardo Schlesinger de las sociedades de MASISA, su reemplazo, Ramiro de León, está pendiente de formalización.

Constitución legal:

Forestal Terranova México S.A. de C.V. es una Sociedad Anónima de capital variable constituida mediante Escritura Pública número 64.899 de fecha 16 de diciembre de 1998, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la Notaría Pública número 103 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal, México, bajo el folio mercantil número 244012, en fecha 1 de marzo de 1999, de acuerdo a las leyes de la República Mexicana. La denominación de Forestal Terranova México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 17 de noviembre de 1998, permiso N° 09038662, expediente N° 9809037776, con el folio N° 39215.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Forestal Terranova México S.A. de C.V. es de MX\$118.858.000.00, dividido en 50 acciones serie "A" y 118,808 acciones serie "B" con valor nominal de MX\$1.000,00 cada una. Sus accionistas son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 99,99% de las acciones y Terranova Panamá S.A. con el 0,01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2014 ascendía a MUS\$ 9.194

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

Objeto social:

El objeto social de Forestal Terranova México S.A. de C.V. es la compra, importación, exportación, procesamiento, transformación y comercialización de productos derivados de la madera en todas sus formas y relacionados con el mercado de la construcción y la industria del mueble; la compra, venta, permuta, importación, exportación, distribución y, en general, la comercialización en la República de México y en el exterior de los materiales, materias primas, productos, subproductos, semielaborados terminados o no, reconstruidos, renovados o reacondicionados señalados anteriormente; la representación y agencia comercial de personas naturales, jurídicas o entidades de cualquier tipo, nacionales o extranjeras, que tengan por objeto producir o comercializar los materiales, materias primas, productos y bienes referidos; y la comercialización, distribución y representación, dentro y fuera de México, de los productos, subproductos o derivados de su actividad industrial, sea en forma directa o por intermediación.

Consejo de administración:**Propietarios:**

Roberto Salas Guzmán

Patricio Reyes Urrutia

Eugenio Arteaga Infante

Suplentes:

Renato Daziano Massera

Carlos Manuel Sesma Mauleón

María Rivero del Paso

Gerente General: Leonardo Franco Schlesinger Grandi *

Director de Finanzas: Ramiro de León Salas

* Con ocasión del alejamiento de Leonardo Schlesinger de las sociedades de MASISA, su reemplazo, Ramiro de León, está pendiente de formalización.

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	(20)	(138)
Resultado del ejercicio	(20)	(138)
Total Activos	301	390
Total Pasivos	30	8.598
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	271	(8.208)
Flujo Neto del Periodo	(53)	(13)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	64	77
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	11	64

26. MASNOVA DE MÉXICO S.A. de C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, C.P.11510, Delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Constitución legal:

Masnova de México S.A. de C.V. es una sociedad anónima de capital variable, constituida por Escritura Pública número 3.996 de fecha 14 de diciembre de 2001, otorgada ante el Licenciado Arturo Adolfo Llorente Martínez, titular de la Notaría Pública número 205 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal, México, bajo el folio mercantil número 282.672, en fecha 7 de enero de 2002, de acuerdo a las leyes de la República Mexicana.

La denominación de Masnova de México S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno Mexicano en fecha 28 de agosto de 2001, según permiso número 09043122, expediente 0109043122, folio 25323.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Masnova de México S.A. de C.V. es de MX\$22.972.000.00, dividido en 50.000 acciones serie "I" y 22.922.00 serie "II" nominativas con un valor nominal de MX\$1,00 cada una. Sus accionistas son Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 50% de las acciones y Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V con el 50% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2014 ascendía a MUS\$ 1.750.

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

Objeto social:

El objeto social de Masnova de México S.A. de C.V. es la adquisición, compra, venta, importación, exportación, almacenamiento y distribución de todo tipo de bienes y productos de madera o de tableros de madera o cualquier otra materia en cualquiera de sus formas, de manera directa o a través de terceras personas.

Consejo de administración:**Propietarios:**

Roberto Salas Guzmán

Patricio Reyes Urrutia

Eugenio Arteaga Infante

Renato Daziano Massera

Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

Gerente General: Leonardo Franco Schlesinger Grandi *

Director de Finanzas: Ramiro de León Salas

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	(4)	(6)
Resultado del ejercicio	(4)	(6)
Total Activos	268	301
Total Pasivos	102	1.855
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	166	(1.554)
Flujo Neto del Periodo	-	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	-	-
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	-

27. MASNOVA QUÍMICA, S.A. DE C.V.

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

* Con ocasión del alejamiento de Leonardo Schlesinger de las sociedades de MASISA, su reemplazo, Ramiro de León, está pendiente de formalización.

Domicilio Fiscal: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, C.P. 11510, Delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Constitución legal:

MASNOVA QUIMICA S.A. de C.V., es una sociedad anónima de capital variable, constituida como CC Mas S. A. de C. V. mediante Escritura Pública número 116.894 de fecha 22 de agosto de 2006, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la Notaría Pública número 103 del Distrito Federal, inscrita en el Registro Público de Comercio del Distrito Federal, México, bajo el folio mercantil número 355042 en fecha 26 de septiembre de 2006. La denominación de CC Mas S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 7 de junio de 2006, según permiso número 3702,140, expediente 200637001956, folio numero A01E1T91 y cambio a su actual denominación mediante Escritura Pública No. 46.522 de fecha 10 de mayo de 2012, ante la fe del Notario Público No. 211 del Distrito Federal, Lic. José Eugenio Castañeda Escobedo, siendo inscrita en el Registro Público de Comercio de la entidad en fecha 11 de junio de 2013 bajo el mismo folio mercantil

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Masnova Química, S.A. de C.V. es de MX\$3.303.320,00 dividido en 50.000 acciones serie "A" y 3.253.320 acciones serie "B" nominativas con un valor nominal de MX\$1.00 cada una.

Sus accionistas son Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. con el 99.99% de las acciones y Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. con el 0.01% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2014 ascendía a MUS\$ 303.

La inversión en esta sociedad representa el 0,58% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

El objeto social de Masnova Química, S.A. de C.V. es la prestación de servicios técnicos operarios, contables, de consultoría y de cualquier tipo a terceros, incluyendo la prestación de todo tipo de servicios relacionados con la manufactura de formaldehído, resinas y catalizadores.

Administración:

La sociedad es administrada por una o más personas, nombradas por los socios accionistas de la sociedad,

Consejo de administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Eugenio Arteaga Infante

Patricio Reyes Urrutia

Suplentes:

Renato Daziano Massera

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

Gerente General: Leonardo Franco Schlesinger Grandi *

Director de Finanzas: Ramiro de León Salas

* Con ocasión del alejamiento de Leonardo Schlesinger de las sociedades de MASISA, su reemplazo, Ramiro de León, está pendiente de formalización.

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	40.250	31.420
Margen Bruto	3.311	3.234
Otros Gastos o Ingresos	(3.042)	(2.642)
Resultado del ejercicio	269	592
Total Activos	13.996	11.647
Total Pasivos	13.023	10.790
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	973	857
Flujo Neto del Periodo	291	195
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	573	378
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	864	573

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

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Carretera Panamericana Km 959, José María Morelos y Pavón (La Tinaja), C.P. 34390, Durango, Durango.

Constitución legal:

MASISA MANUFACTURA, S.A. de C.V., es una Sociedad Anónima de capital variable, constituida como Operadora Neste S. A. de C. V. mediante Escritura Pública número 80.914 de fecha 24 de julio de 2000, otorgada ante el Licenciado Armando Gálvez Pérez Aragón, titular de la Notaría Pública número 103 del Distrito Federal. Su denominación fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 25 de abril de 2000, según permiso número 09022144, expediente 0009022144, folio numero 13248 y cambio a su denominación actual mediante Escritura Pública No. 63,653 de fecha 15 de febrero de 2013, ante la fe del Notario Público No 211 del Distrito Federal, Lic. José Eugenio Castañeda Escobedo, la cual quedó debidamente inscrita en el Registro Público de Comercio de la entidad.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de MASISA MANUFACTURA, S.A. de C.V., es de MX\$50.000,00 dividido en 50.000 acciones nominativas con un valor nominal de MX\$1.00 cada una.

Sus accionistas son Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. con el 99,998% de las acciones y MASISA, S.A. con el 0,002% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2014 ascendía a MUS\$ 5.

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

Objeto social:

El objeto social de MASISA MANUFACTURA, S.A. de C.V., es la transformación de madera a tablero de aglomerado en sus diferentes tipos, melaminas de baja presión y alta presión, la producción de resinas químicas termofijas para la producción de tableros aglomerados y otras aplicaciones, la maquila consistente en el recubrimiento de todo tipo de tableros con melaminas de baja presión, papel foil, melaminas de alta presión, enchapado, etc., la prestación de servicios especializados, técnicos, operarios, administrativos y de consultoría sobre todo tipo de servicios relacionados con la manufactura de formaldehidos, resinas, catalizadores y otros químicos.

Administración:**Consejo de administración:**

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Patricio Reyes Urrutia

Eugenio Arteaga Infante

Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

Gerente General: Leonardo Franco Schlesinger Grandi *

Director de Finanzas: Ramiro de León Salas

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	14.579	10.339
Margen Bruto	1.087	591
Otros Gastos o Ingresos	(353)	(23)
Resultado del ejercicio	734	568
Total Activos	4.703	3.789
Total Pasivos	3.508	3.175
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	1.195	614
Flujo Neto del Periodo	(158)	288
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	296	8
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	138	296

* Con ocasión del alejamiento de Leonardo Schlesinger de las sociedades de MASISA, su reemplazo, Ramiro de León, está pendiente de formalización.

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

Domicilio Oficinas Corporativas: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, Delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Teléfono: 52-55- 91382300

Fax: 52-55- 91382308

Domicilio Fiscal: Calle Jaime Balmes N°8, piso 8, despacho 801, Colonia Los Morales, C.P. 11510, Delegación Miguel Hidalgo, México, Distrito Federal.

Constitución legal:

PLACACENTRO MASISA MEXICO S.A. de C.V., es una Sociedad Anónima de capital variable, constituida mediante Escritura Pública número 39.205 de fecha 10 de agosto de 2011, otorgada ante el Licenciado José Eugenio Castañeda Escobedo, titular de la notaría pública número 211 del Distrito Federal. La denominación de PLACACENTRO MASISA MEXICO S.A. de C.V. fue autorizada por la Secretaría de Relaciones Exteriores del Gobierno mexicano con fecha 22 de junio de 2011, según permiso número 0923349, expediente 20110921516, folio número 110622091076.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de PLACACENTRO MASISA MEXICO S.A. de C.V. es de MX\$50.000,00 dividido en 10 acciones nominativas con un valor nominal de MX\$5000.00 cada una.

Sus accionistas son Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. con el 90,00% de las acciones y MASISA Overseas Ltd. con el 10,00% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2014 ascendía a MUS\$4.

La inversión en esta sociedad representa el 0,12% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

El objeto social de PLACACENTRO MASISA MEXICO S.A. de C.V. es la compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de insumos, incluyendo todos aquellos relativos a la construcción de muebles e inmuebles, además de otros productos afines a la industria de la carpintería y tableros de aglomerado y de madera en general.

Administración:

Consejo de administración:

Propietarios:

Roberto Salas Guzmán

Renato Daziano Massera

Eugenio Arteaga Infante

Suplentes:

Carlos Manuel Sesma Minvielle

Silvia Esquivel Rocha

María Rivero del Paso

Gerente General: Leonardo Franco Schlesinger Grandi *

Director de Finanzas: Ramiro de León Salas

* Con ocasión del alejamiento de Leonardo Schlesinger de las sociedades de MASISA, su reemplazo, Ramiro de León, está pendiente de formalización.

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	3.639	2.808
Margen Bruto	1.110	767
Otros Gastos o Ingresos	(1.296)	(1.598)
Resultado del ejercicio	(186)	(831)
Total Activos	2.797	3.077
Total Pasivos	3.946	4.177
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(1.149)	(1.100)
Flujo Neto del Periodo	51	(22)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	13	35
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	64	13

30. MASISA ARGENTINA S.A

Domicilio

25 de Mayo 359 Piso 15

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

Teléfono: 54-11-5550-6000

Fax: 54-11-5550-6402

Constitución Legal:

MASISA Argentina S.A. se constituyó en la ciudad de Buenos Aires, República Argentina, el 24 de julio de 1992, según protocolo notarial suscrito ante el escribano señor Álvaro Gutiérrez Zaldívar y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio fue el 19 de agosto de 1992, bajo el registro en la Inspección General de Justicia con el n° 1.560.736

Capital suscrito y pagado:

El Capital de la sociedad asciende a AR\$ 119.602.392, divididos en 119.602.392 acciones ordinarias nominativas de valor nominal de AR\$1.

Masisa Argentina S.A., es filial de Masisa S.A., quien posee el 98% del capital social al 31 de diciembre de 2014. El resto del capital lo posee Masisa Overseas Limited, filial de Masisa S.A.

Al 31 de diciembre de 2014, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$ 37.981

La inversión en esta sociedad representa el 4,89% el total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

El objeto social de MASISA Argentina es realizar por cuenta propia o ajena, en forma independiente o asociada con terceros, dentro o fuera de la República Argentina, la fabricación y comercialización de tableros de partículas de maderas en todas sus formas y procedimientos y comercialización de

productos que complementan a los tableros de madera que la sociedad fabrica; a esto se agrega el plantío, explotación y/o compraventa de bosques, la adquisición y enajenación a cualquier título, importación y exportación de maderas labradas o en bruto, elaboradas o manufacturadas y la industrialización, transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados, además del ejercicio de cualquier actividad análoga o afín a este objeto social.

Administración:

Presidente: Jaime Valenzuela Fernández *

Vicepresidente: Aldo Tomás Bardowne

Directora Titular: Adriana María Gianastasio

Director Suplente: Roberto Aquiles Salas Guzmán

Director Suplente: Luciano René Tiburzi

Gerente General: Luciano René Tiburzi

Gerente de Administración y Finanzas: Sergio Boccadoro

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	155.600	189.233
Margen Bruto	42.915	50.353
Otros Gastos o Ingresos	(26.661)	(30.640)
Resultado del ejercicio	16.254	19.713
Total Activos	118.508	130.704
Total Pasivos	55.076	65.223
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	63.432	65.481
Flujo Neto del Periodo	5.794	(11.982)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	5.271	17.253
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	11.065	5.271

31. FORESTAL ARGENTINA S.A.

Domicilio: 25 de Mayo 359 - Piso 15,

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

Teléfono: 54-11-5550-6000

Fax: 54-11-5550-6402

Constitución Legal:

La Sociedad se constituyó el día 15 de diciembre de 1995 y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio fue el 14 de febrero de 1996, bajo el registro en la Inspección General de Justicia con el n° 1.615.432.

* Con ocasión del alejamiento de Jaime Valenzuela de las sociedades de MASISA, su reemplazo en esta filial está pendiente de designación y formalización.

Capital suscrito y pagado:

El Capital suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio asciende a AR\$ 131.570.778, integrado por 131.570.778 Acciones Ordinarias Nominativas de valor nominal AR\$1.

La Sociedad es filial de MASISA S.A. quién posee al 31 de diciembre de 2014 un 98,68% de participación accionaria, y el porcentaje restante pertenece a MASISA Overseas Limited filial de MASISA S.A.

Al 31 de diciembre de 2014, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$ 41.782.

La inversión en esta sociedad representa el 8,39% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

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

Administración:

Presidente: Jaime Valenzuela Fernández *

Vicepresidente: Luciano René Tiburzi

Directores titulares: Sergio Esteban Boccadoro

Juan Morales Solis

Javier Busch

Gerente Forestal País: Juan Morales

Gerente de Administración y Finanzas: Sergio Boccadoro

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	25.453	28.904
Margen Bruto	5.828	628
Otros Gastos o Ingresos	31.819	23.647
Resultado del ejercicio	37.647	24.275
Total Activos	203.486	214.143
Total Pasivos	31.123	38.475
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	172.363	175.668
Flujo Neto del Periodo	(891)	(8.738)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	5.431	14.169
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	4.540	5.431

* Con ocasión del alejamiento de Jaime Valenzuela de las sociedades de MASISA, su reemplazo en esta filial está pendiente de designación y formalización.

32. PLACACENTROS MASISA ARGENTINA S.A.

Domicilio: 25 de Mayo 359 - Piso 15,

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

Teléfono: 54-11-5550-6000

Fax: 54-11-5550-6402

Constitución Legal:

La Sociedad se constituyó el día 4 de Julio de 2011 y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio fue el 2 de agosto de 2011, bajo el registro en la Inspección General de Justicia con el n° 1.845.558.

Capital suscrito y pagado:

El Capital suscrito, integrado e inscripto en el Registro Público de Comercio asciende a AR\$ 20.000, integrado por 20.000 Acciones Ordinarias Nominativas de valor nominal AR\$1.

La Sociedad es filial de MASISA S.A. quién posee al 31 de diciembre de 2014 un 95,00% de participación accionaria, y el porcentaje restante pertenece a MASISA Argentina S.A.

Al 31 de diciembre de 2014, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$ 5.

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

Objeto Social:

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

Administración:

Presidente: Jaime Valenzuela Fernández *

Vicepresidente: Luciano René Tiburzi

Director titular: Sergio Boccadoro

Director Suplente: Francisco José Estruga

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MIILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	-	-

* Con fecha 30 de marzo de 2015 Jaime Valenzuela renuncia a la Sociedad, asumiendo el cargo el Señor Luciano Tiburzi.

Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	-	-
Resultado del ejercicio	-	-
Total Activos	4	4
Total Pasivos	-	-
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	4	4
Flujo Neto del Periodo	-	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	1
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	1

33. MASISA COLOMBIA S.A.S.

Domicilio: Calle 72 No. 5-83 Oficina 402, Bogotá, Colombia

Teléfono: (57-1) 3 25 87 00, Fax: (57-1) 3 25 87 24

Constitución legal:

MASISA Colombia S.A. es una sociedad anónima constituida conforme a la legislación de la República de Colombia con fecha 20 de noviembre de 1998, por escritura pública N° 5317 de la Notaría 31 de Santa Fe de Bogotá, Colombia.

Que mediante Acta de Asamblea No. 31 del 21 de Febrero de 2014, inscrita el 13 de Marzo de 2014 bajo el No. 01816187 del Libro IX, la sociedad se transformó de Sociedad Anónima a Sociedad por acciones Simplificada bajo el nombre de MASISA Colombia S.A.S.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de MASISA Colombia S.A.S. es de \$5.761.073.000 pesos colombianos, equivalente a MUS\$2.859, dividido en 5.761.073 acciones. Los accionistas de MASISA Colombia S.A.S. son: MASISA S.A. con el 99,997% y MASISA Overseas Limited con el 0,003%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2014 a MUS\$2.859.

El total de activos en esta sociedad representa el 1,16% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

Compra, importación, exportación, procesamiento, transformación y comercialización de productos derivados de la madera en todas sus formas y relacionados con el mercado de la construcción y la industria del mueble; la representación y agencia comercial de personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras, que tengan por objeto producir o comercializar los materiales, materias primas, productos y bienes referidos; la asesoría técnica a terceros en la comercialización, distribución y representación de dichos productos.

Representación Legal:

La representación legal se ejerce a través de distintos representantes legales nombrados por la Compañía en sus estatutos, que se clasifican en apoderados clase A, B, C, D Y E que ejercen facultades de acuerdo a los límites establecidos para dichas categorías o clases.

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	37.691	36.191
Margen Bruto	5.011	4.453
Otros Gastos o Ingresos	(6.891)	(6.131)
Resultado del ejercicio	(1.880)	(1.678)
Total Activos	28.045	33.635
Total Pasivos	30.502	30.553
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(2.457)	3.082
Flujo Neto del Periodo	(75)	(46)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.409	1.455
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.334	1.409

34. PLACACENTROS MASISA COLOMBIA S.A.S.

Domicilio: Calle 72 No. 72 A -54 Bogotá, Colombia.

Teléfono: (57-1) 5 87 93 00

Fax: (57-1) 2 51 31 34

Constitución legal:

MASISA PLC S.A.S. es una sociedad por acciones simplificada constituida conforme a la legislación de la República de Colombia mediante documento privado del accionista único de fecha 17 de Junio del 2010, inscrito en la Cámara de Comercio de Bogotá el día 22 de Junio de 2010.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito de PLACACENTROS MASISA COLOMBIA SAS. es de Col \$ 4.524.500.000, correspondientes a 45.245 acciones de valor nominal \$100.000 cada una.

El accionista único de PLACACENTROS MASISA COLOMBIA SAS. es MASISA S.A. Chile

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2014 a MUS\$2.327.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,44% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

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

Representación Legal:

La representación legal se ejerce a través de distintos representantes legales nombrados por la Compañía en sus estatutos, que se clasifican en apoderados clase A, B, C, D Y E que ejercen facultades de acuerdo a los límites establecidos para dichas categorías o clases.

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	13.286	10.908
Margen Bruto	2.808	2.075
Otros Gastos o Ingresos	(5.068)	(5.114)
Resultado del ejercicio	(2.260)	(3.039)
Total Activos	10.602	11.204
Total Pasivos	7.613	13.107
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	2.989	(1.903)
Flujo Neto del Periodo	(326)	543
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	543	-
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	217	543

35. TERRANOVA PANAMÁ S.A.

Domicilio: Calle 50, Edificio Global Plaza

Teléfono: (507) 2130033

Fax: (07) 264 24 98

Constitución legal:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de Terranova Panamá S.A. es de US\$ 24.270.000,00 dividido en 242.700 acciones nominativas con valor nominal de US\$ 100.00 cada una. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueño del 100% de las acciones.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2014 a MUS\$ 24.270

El total de activos en esta sociedad representa el 1,72% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto social:

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

Junta Directiva:

Director Presidente: Rolando Candanedo Navarro

Directora Secretaria: María del Mar Pimentel

Director Tesorero: Rolando Candanedo Deneken

Representante Legal: Rolando Candanedo Navarro

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	(5.458)	(3.383)
Resultado del ejercicio	(5.458)	(3.383)
Total Activos	41.680	43.356
Total Pasivos	81.004	76.141
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(39.324)	(32.785)
Flujo Neto del Periodo	(1)	(2)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	10	12
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	9	10

36. MADERAS Y SINTÉTICOS DEL PERÚ S.A.C.

Domicilio: Av. República de Panamá 3533 Of. 401 San Isidro, Lima.

Teléfono: (51-1) 7061400

Fax: (51-1) 7061400

Constitución Legal:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital original de la sociedad es S/. 39,450.00, estaba dividido en 39.450 acciones nominativas de un valor nominal de PE\$1,00 (Nuevos Soles) cada una.

La Sociedad es filial de MASISA S.A. quién posee al 31 de diciembre de 2014 un 99,11% de participación accionaria, y el porcentaje restante pertenece a MASISA Overseas Limited.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2014 a MUS\$ 15.

El total de activos en esta sociedad representa el 1,22% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

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

Administración:

Gerente General: Jaime Valenzuela Fernández *

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	28.854	30.415
Margen Bruto	3.514	4.686
Otros Gastos o Ingresos	(3.377)	(3.931)
Resultado del ejercicio	137	755
Total Activos	29.497	26.496
Total Pasivos	27.129	23.043
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	2.368	3.453
Flujo Neto del Periodo	621	(294)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	604	898
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.225	604

37. PLACACENTROS MASISA PERÚ S.A.C.

Domicilio: Av. República de Panamá 3533 Of. 401, San Isidro, Lima.

Teléfono: (51-1) 7061400

Fax: (51-1) 7061400

* Con ocasión del alejamiento de Jaime Valenzuela de las sociedades de MASISA, su reemplazo en esta filial está pendiente de designación y formalización.

Constitución Legal:

Placacentros MASISA Perú S.A.C. se constituyó conforme a las leyes de la República del Perú por escritura pública de 14 de diciembre de 2011, otorgada ante el Notario de Lima, doctor Manuel Noya de la Piedra, con un capital social de S/. 27,500.00, representado por 27,500 acciones de un valor nominal de S/. 1.00 cada una.

Mediante escritura pública de 19 de diciembre de 2012, otorgada ante el Notario de Lima, doctor Manuel Noya de la Piedra, aumento su capital social a S/. 9'040,000.00, representado por 9'040,000 acciones de un valor nominal de S/. 1.00 cada una.

Finalmente, por escritura pública de 14 de enero de 2014, otorgada ante el Notario de Lima, doctor Manuel Noya de la Piedra, aumento su capital social a S/. 15'972,500.00, representado por 15'972,500 acciones de un valor nominal de S/. 1.00 cada una.

Capital suscrito y pagado:

El Capital original de la sociedad es de S/. 15.972.500.00 estaba dividido en 15.972.500 acciones nominativas de un valor nominal de PE\$1,00 (Nuevos Soles) cada una.

La Sociedad es tiene como accionistas a Maderas y Sintéticos del Perú, quién posee al 31 de diciembre de 2014 un 99,90 % de participación accionaria, y el porcentaje restante pertenece a Masisa Overseas Limited.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2014 a MUS\$ 6.010

El total de activos en esta sociedad representa el 0,49% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

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

Administración:

Gerente General: Renato Daziano Massera.

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	9.299	8.196
Margen Bruto	1.538	1.559
Otros Gastos o Ingresos	(6.397)	(4.571)
Resultado del ejercicio	(4.859)	(3.012)
Total Activos	11.999	12.033
Total Pasivos	15.079	10.295
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(3.080)	1.738
Flujo Neto del Periodo	(41)	(1.018)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	368	1.386
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	327	368

38. MASISA ECUADOR S.A.

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

Teléfono: (593-4) 3718500

Constitución Legal:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital de la sociedad es de MUS\$5 dividido en 5.000 acciones nominativas, íntegramente suscritas y pagadas en el acto de la constitución. Esta sociedad es filial de MASISA S.A, la cual participa con un 99,9% del capital social, mientras que MASISA Overseas Ltd. participa con el 0,1% restante. MASISA S.A. es dueña directa o indirectamente del 100% del capital accionario de MASISA Ecuador S.A.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2014 a MUS\$ 5.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,49% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto Social:

El objeto social de MASISA Ecuador S.A. es la fabricación y comercialización de tableros y artículos de madera en todas las formas y procedimientos que la técnica permita. Se comprenden dentro de este objeto el plantío, explotación y/o compraventa de inmuebles, incluyendo predios destinados al uso agrícola, la adquisición y enajenación a cualquier título de bienes, la importación y exportación de maderas labradas o en bruto, elaboradas o manufacturadas, la industrialización, transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados. Para el cumplimiento de su objeto, la Compañía podrá intervenir como socio en la formación de toda clase de sociedades o compañías, aportar capital a las mismas o adquirir, tener y poseer para sí acciones, obligaciones o participaciones de otras compañías; en general la compañía podrá realizar toda clase de actos, contratos, operaciones permitidos por las leyes ecuatorianas, que sean acordes con su objeto y necesarios y convenientes para su cumplimiento.

Administración:

Gerente: Manuel Muená Silva.

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	16.320	16.152
Margen Bruto	2.065	2.547
Otros Gastos o Ingresos	(2.361)	(2.113)
Resultado del ejercicio	(296)	434
Total Activos	11.809	11.325
Total Pasivos	10.811	10.031
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	998	1.294
Flujo Neto del Periodo	253	87
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	630	543
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	883	630

39. RETAILTABLEROS S.A.

Domicilio: Av. InterOceanica 2895 y Eloy Alfaro

Teléfono: (593-2) 6020769

Fax: (593-2)6020767

Constitución Legal:

Retailtableros S.A. se constituyó en la ciudad de Quito, República del Ecuador, el 02 de Junio de 2011, por escritura pública de esa fecha otorgada ante el Notario Jorge Machado Cevallos.

Capital suscrito y pagado:

El Capital de la sociedad es de US\$622.462 dividido en 622.462 acciones nominativas, íntegramente suscritas y pagadas.

Esta sociedad es filial de MASISA S.A, la cual participa con un 99,992% del capital social, mientras que MASISA Overseas Ltd. participa con el 0,008% restante.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2014 a US\$ 6,22

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

Objeto Social:

El objeto social de Retailtableros S.A. es el desarrollo y explotación directamente a través de terceros de establecimientos de comercio destinados a la venta o comercialización de productos complementarios, inversión en sociedades que desarrollen los negocios antes descritos; la representación de sociedades extranjeras que se dediquen al mismo servicio; distribución, producción, confección, transformación, industrialización, almacenaje, consultoría, diagnóstico, investigación, representación y prestación de servicios técnicos y profesionales relacionados con las maderas y similares.

Administración:

Gerente: Manuel Muenza Silva.

Estados Financieros	al 31 de diciembre de	al 31 de diciembre de
MILES DE DÓLARES	2014	2013
Ingresos Ordinarios	5	80
Margen Bruto	-	32
Otros Gastos o Ingresos	(7)	(219)
Resultado del ejercicio	(7)	(187)
Total Activos	313	398
Total Pasivos	1	676
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	312	(278)
Flujo Neto del Periodo	(8)	8
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	8	-
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	8

COLIGADAS

1. HANCOCK CHILEAN PLANTATIONS SpA

R.U.T. : 76.361.564-2

Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago

Teléfono: (56-2) 350 6000

Fax : (56-2) 350 6001

Constitución legal:

Hancock Chilean Plantations SpA. es una sociedad por acciones chilena, según consta de escritura pública de fecha 11 de febrero de 2014, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto se inscribió a fojas 13352, N° 8363 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, correspondiente al año 2014 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 15 de febrero de 2014

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a la cantidad de US\$ 64.374.847.- dividido en 64.374.847.- acciones nominativas, sin valor nominal, de una única serie de acciones comunes, íntegramente suscritas y pagadas.

MASISA S.A. tiene el 20% de la participación de esta Sociedad.

Total activos de la sociedad al 31 de diciembre de 2014 asciende a MUS\$ 64.375.

La inversión de MASISA en Hancock Chilean Plantations SpA representa el 2,1468% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto:

Administración, manejo y explotación de bosques en terrenos propios o ajenos para la comercialización con terceros, y a su vez, para el abastecimiento de las plantas industriales de MASISA y filiales, así como también todo tipo de inversiones en negocios forestales y su administración, prestación de servicios de asesoría técnica forestal y realización de operaciones de transferencia tecnológica, todo ello tanto dentro de Chile como en el extranjero.

Directorio:

Titulares:

Dan Christensen. (Presidente)

Thomas Sarno.

Scott Estey.

Brent Keefer.

Patricio Reyes.

Suplentes:

Eugene Kwong.

Wilfred Steiner.

John Perda.

Jonathan Aggett.

Jorge Echeverría.

Gerente General: Héctor Pablo Armand-Ugon

2. INVERSIONES CALLE CALLE S.A. ⁵

Constitución Legal:

Inversiones Calle Calle S. A. es una sociedad anónima cerrada, constituida por escritura pública de fecha 9 de Diciembre de 2002, otorgada ante el notario de Santiago, señor Iván Torrealba Acevedo.

Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado de la sociedad al 31 de diciembre de 2014 es de M\$200, dividido en 200.000 acciones de una misma y única serie y sin valor nominal.

MASISA S.A. posee el 50% de participación del capital social y el 50% restante pertenece a Inversiones Industriales S.A.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2014 a MUS\$ 0,41

El total de activos en esta sociedad representa el 0,00000050% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Esta sociedad no tiene operaciones de ninguna naturaleza actualmente.

Objeto Social:

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

Administración:

Directores : Enrique Cibié Bluth

Eugenio Arteaga Infante

Patricio Reyes Urrutia

5 Esta sociedad, MASISA S.A. no desarrolla actividades ni operaciones.

3. CONSORCIO TECNOLÓGICO BIOENERCEL S.A.

R.U.T.: 76.077.468-5

Domicilio: Barrio Universitario sin número, Edificio Ideaincuba, Universidad de Concepción, Concepción.

Teléfonos: (56-41) 2661072 – 2661416

Constitución legal:

Bioenercel S.A. es una sociedad anónima cerrada chilena constituida originalmente como sociedad por acciones con el nombre de Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A, según consta de escritura pública de fecha 21 de Agosto, otorgada en la Notaría de Santiago de don Felix Jara Cadot, conforme a extracto agregado con el nº 1481 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 15 de Septiembre de 2009.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a la cantidad de \$1.750.000.000.- dividido en 1.000.- acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal e igual valor cada una.

Masisa S.A. tiene el 20% de la participación de esta Sociedad.

Total activos de la sociedad al 31 de diciembre de 2014 asciende a \$1.948.447

La inversión de Masisa en Bioenercel representa el 0,0068% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Objeto:

El objeto social de Bioenercel S.A es: a) Desarrollar, captar y adaptar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos; b) Desarrollar investigación científica y tecnológica para bioprocesos que tengan por objeto la conversión de la biomasa lignocelulósica en biocombustible; c) Establecer alianzas y vínculos con entidades nacionales y extranjeras para incrementar la competitividad de la industria nacional de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos y crear nuevas oportunidades de negocios de dicha industria. Será además prioritario para la Sociedad la creación de infraestructura y la realización de acciones para la protección y comercialización de los resultados obtenidos.

Directorio:

Fernando Rioseco S.

Eckart Eitner D.

Eduardo Rodriguez T.

Jorge Correa D.

Marcelo Molina M.

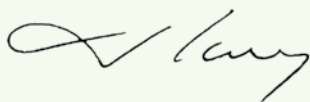
Fernando Parada E.

Nicola Borregaard.

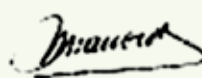
Gerente: Christian Villagra Oyarce

Declaración de Responsabilidad

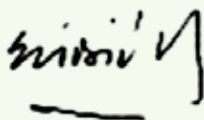
Los suscritos declaramos bajo juramento que la información contenida en la presente Memoria es expresión fiel de la verdad, declaración por la cual asumimos la responsabilidad legal correspondiente.




Jorge Carey Tagle,
Presidente
rut: 4.103.027-5



Rosangela Mac Cord de Faria,
Vicepresidenta
rut: 21.713.586-9



Enrique Cibié Bluth,
Director
rut: 6.027.149-6




Enrique Seguel Morel,
Director
rut: 3.116.588-1



Miguel Héctor Vargas Icaza,
Director
rut: 24.074.431-7



Salvador Correa Reymond,
Director
rut: 5.606.742-6



Gerardo Larraín Kimber,
Director
rut: 6.285.350-6



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Correspondientes a los ejercicios terminados al
31 de diciembre de 2014 y 2013

MASISA S.A. y FILIALES
Miles de Dólares Estadounidenses

El presente documento consta de:

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



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los auditores independientes

Señores Accionistas y Directores
Masisa S.A.:

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Masisa S.A. y filiales, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3 a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. No auditamos los estados financieros de la asociada Hancock Chilean Plantations S.P.A, reflejada en los estados financieros consolidados bajo el método de la participación, la cual representa un activo de MUS\$12.512 y un resultado devengado (pérdida) de MUS\$363 al 31 de diciembre de 2014. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de la asociada, se basa únicamente en el informe de esos otros auditores. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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



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

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

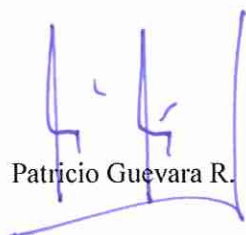
En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Masisa S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3 a los estados financieros consolidados.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 3 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros emitió Oficio Circular N°856 con fecha 17 de octubre de 2014, instruyendo a las entidades fiscalizadas registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, la cuantificación del cambio del marco contable también se describe en Nota 16 a los estados financieros consolidados. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Masisa S.A. y filiales adjuntos, y en nuestro informe de fecha 7 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.



Patricio Guevara R.

KPMG Ltda.

Santiago, 4 de marzo de 2015

MASISA S.A. Y FILIALES**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

Activos	Nota N°	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	113.596	137.211
Otros activos financieros corrientes	5	1.499	160
Otros activos no financieros, corrientes	6	20.107	13.955
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	262.821	227.405
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8.2	316	4
Inventarios	10.1	234.333	226.698
Activos biológicos corrientes	11.1	46.698	59.376
Activos por impuestos corrientes	12	40.888	30.814
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		720.258	695.623
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	13	1.132	1.963
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		1.132	1.963
Activos corrientes totales		721.390	697.586
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	5	754	349
Otros activos no financieros no corrientes	6	22.666	25.586
Derechos por cobrar no corrientes	7	2.150	2.402
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8.2	39.557	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	9	12.678	419
Activos intangibles distintos de la plusvalía		1.752	2.376
Plusvalía	14	11.558	11.615
Propiedades, planta y equipo	15.1	1.139.601	1.217.730
Activos biológicos, no corrientes	11.1	298.659	438.082
Propiedad de inversión		-	-
Activos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-
Activos por impuestos diferidos	16.4	174.671	154.892
Total de activos no corrientes		1.704.046	1.853.451
Total de activos		2.425.436	2.551.037

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADOS CLASIFICADOS**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	17	54.916	222.693
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	231.908	203.863
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	8.2	575	37
Otras provisiones a corto plazo	19.1	13.925	12.359
Pasivos por impuestos corrientes	12	23.726	25.559
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	330	818
Otros pasivos no financieros corrientes	21	296	179
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		325.676	465.508
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Pasivos corrientes totales		325.676	465.508
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	713.308	643.469
Cuentas por pagar no corrientes		-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	8.2	-	-
Otras provisiones a largo plazo	19.1	3.588	3.278
Pasivo por impuestos diferidos	16.4	165.809	167.329
Pasivos por impuestos corrientes, no corrientes		-	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	7.618	7.151
Otros pasivos no financieros, no corrientes	21	30.153	32.776
Total de pasivos no corrientes		920.476	854.003
Total pasivos		1.246.152	1.319.511
Patrimonio			
Capital emitido	22.1	989.089	989.089
Ganancias (pérdidas) acumuladas		463.352	444.520
Otras reservas	22.2	(218.971)	(124.881)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.233.470	1.308.728
Participaciones no controladoras	23	(54.186)	(77.202)
Patrimonio total		1.179.284	1.231.526
Total de patrimonio y pasivos		2.425.436	2.551.037

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

		EJERCICIOS TERMINADOS AL	
		01.01.2014	01.01.2013
	Nota	31.12.2014	31.12.2013
	N°	MUS\$	MUS\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	24.1	1.544.623	1.364.710
Costo de ventas		(1.243.746)	(1.038.086)
Ganancia bruta		300.877	326.624
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Otros ingresos, por función	26	58.266	78.415
Costos de distribución		(53.705)	(42.975)
Gasto de administración		(159.837)	(161.149)
Otros gastos, por función	26	(15.636)	(14.423)
Otras ganancias (pérdidas)		-	-
Ingresos financieros	27.1	6.511	6.336
Costos financieros	27.2	(62.124)	(49.745)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		(1.810)	(713)
Diferencias de cambio		(21.740)	(23.126)
Resultados por unidades de reajuste		(44.313)	(29.111)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		6.489	90.133
Gasto por impuestos a las ganancias	16.1	(6.667)	(35.221)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(178)	54.912
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		(178)	54.912
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		11.292	50.545
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	(11.470)	4.367
Ganancia (pérdida)		(178)	54.912
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(0,00002)	0,00700
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		(0,00002)	0,00700
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(0,00002)	0,00700
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		(0,00002)	0,00700

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	PERÍODOS TERMINADOS AL	
	01.01.2014	01.01.2013
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Ganancia (pérdida)	(178)	54.912
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(27.249)	(356.177)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>(27.249)</u>	<u>(356.177)</u>
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	<u>-</u>	<u>-</u>
Coberturas del flujo de efectivo		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	(6.330)	12.427
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	<u>(6.330)</u>	<u>12.427</u>
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio		
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	(39.070)	29.543
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(1.607)	(1.441)
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	<u>(74.256)</u>	<u>(315.648)</u>
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	13.069	48.828
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	2.195	(2.078)
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	(680)	(9.366)
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	68	98
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	<u>14.652</u>	<u>37.482</u>
Otro resultado integral	<u>(59.604)</u>	<u>(278.166)</u>
Resultado integral total	<u>(59.782)</u>	<u>(223.254)</u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(82.798)	(148.641)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	23.016	(74.613)
Resultado integral total	<u>(59.782)</u>	<u>(223.254)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVOS CONSOLIDADO MÉTODO DIRECTO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 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	1.659.052	1.461.872
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	47.769	33.378
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	2.770	14.949
Otros cobros por actividades de operación	3.159	21.733
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.267.822)	(1.192.853)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(164.973)	(143.435)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(7.363)	(10.943)
Otros pagos por actividades de operación	(78.756)	(54.294)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(15.753)	(15.588)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(669)	120
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	177.414	114.939
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	(64.363)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(130)
Préstamos a entidades relacionadas	(3.403)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	93.872	41
Compras de propiedades, planta y equipo	(103.042)	(73.945)
Intereses recibidos	1.051	9.393
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(11.522)	(129.004)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	80.207
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	300.082	133.617
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	96.702	304.853
Total importes procedentes de préstamos	396.784	438.470
Pagos de préstamos	(510.108)	(387.622)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(2.633)	(22.208)
Dividendos pagados	(4.911)	(10.988)
Intereses pagados	(43.814)	(50.184)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(9.917)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(174.599)	47.675
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(8.707)	33.610
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	(14.908)	(26.830)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(23.615)	6.780
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	137.211	130.431
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	113.596	137.211

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

MASISA S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Otras Reservas						Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias					
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2014	989.089	236.960	(413.854)	2.105	(1.447)	51.355	(124.881)	444.520	1.308.728	(77.202)	1.231.526
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	989.089	236.960	(413.854)	2.105	(1.447)	51.355	(124.881)	444.520	1.308.728	(77.202)	1.231.526
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								11.292	11.292	(11.470)	(178)
Otro resultado integral		(39.750)	(48.457)	(4.135)	(1.539)	(209)	(94.090)	-	(94.090)	34.486	(59.604)
Resultado integral		(39.750)	(48.457)	(4.135)	(1.539)	(209)	(94.090)	11.292	(82.798)	23.016	(59.782)
Emisión de patrimonio							-	-	-	-	-
Dividendos							-	(29.608)	(29.608)	-	(29.608)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios							-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios							-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios							-	37.148	37.148	-	37.148
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	-	(39.750)	(48.457)	(4.135)	(1.539)	(209)	(94.090)	18.832	(75.258)	23.016	(52.242)
Saldo Final Período Actual 31/12/2014	989.089	197.210	(462.311)	(2.030)	(2.986)	51.146	(218.971)	463.352	1.233.470	(54.186)	1.179.284

	Otras Reservas						Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital emitido	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Otras reservas varias					
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2013	909.123	216.783	(185.485)	(8.244)	(104)	51.183	74.133	398.916	1.382.172	(2.589)	1.379.583
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	909.123	216.783	(185.485)	(8.244)	(104)	51.183	74.133	398.916	1.382.172	(2.589)	1.379.583
Cambios en patrimonio											
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)								50.545	50.545	4.367	54.912
Otro resultado integral		20.177	(228.369)	10.349	(1.343)	-	(199.186)	-	(199.186)	(78.980)	(278.166)
Resultado integral		20.177	(228.369)	10.349	(1.343)	-	(199.186)	50.545	(148.641)	(74.613)	(223.254)
Emisión de patrimonio	80.207						-	-	80.207	-	80.207
Dividendos							-	(4.941)	(4.941)	-	(4.941)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios						(69)	(69)	-	(69)	-	(69)
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios							-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(241)					241	241	-	-	-	-
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	79.966	20.177	(228.369)	10.349	(1.343)	172	(199.014)	45.604	(73.444)	(74.613)	(148.057)
Saldo Final Período Anterior 31/12/2013	989.089	236.960	(413.854)	2.105	(1.447)	51.355	(124.881)	444.520	1.308.728	(77.202)	1.231.526

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

ÍNDICE

MASISA S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1	INFORMACIÓN GENERAL	10
2	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	10
3	RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS	13
4	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	35
5	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	36
6	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	37
7	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	38
8	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	41
9	INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	43
10	INVENTARIOS	45
11	ACTIVOS BIOLÓGICOS	46
12	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	49
13	ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA	50
14	PLUSVALÍA	50
15	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	53
16	IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA	59
17	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	63
18	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	70
19	OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO	71
20	PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	72
21	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS	74
22	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO	75
23	INTERÉS MINORITARIO	80
24	INGRESOS ORDINARIOS	81
25	SEGMENTOS OPERATIVOS	82
26	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN	85
27	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS	87
28	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)	88
29	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	92
30	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA	93
31	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD	101
32	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS	102
33	COMPROMISOS FINANCIEROS	105
34	TRANSACCIONES NO MONETARIAS	107
35	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS	107
36	PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES	107
37	MEDIO AMBIENTE	108
38	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA	109
39	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	110

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 Superintendencia de Valores y Seguros de Chile 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.

Conforme a lo requerido por la NIC 24, en Nota 8 se detallan los principales accionistas de la sociedad al 31 de diciembre de 2014, incluyendo los accionistas que poseen la mayor participación accionaria y que controlan directamente, o a través de algún tipo de entidad relacionada, el capital con derecho a voto de la compañía.

De esta forma, el accionista controlador de Masisa S.A. ejerce el control de esta última, directamente a través de las sociedades chilenas Inversiones Forestales Los Andes Limitada y GN Inversiones Limitada, dueñas en conjunto del 67,0% del capital accionario de Masisa.

El accionista controlador del 100,0% de las acciones de GN Inversiones Limitada e Inversiones Forestales Los Andes Limitada, a través de una serie de sociedades, es la sociedad extranjera Nueva Holding Inc. El dueño y propietario final del 100% de las acciones de Nueva Holding Inc., a través de una sociedad, es la entidad Bamont Trust Company Limited (Bamont), quien actúa en calidad de fideicomisario representando los intereses del fideicomiso constituido de acuerdo a las leyes de Bahamas denominado Viva Trust.

2 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

La estrategia corporativa de Masisa considera su negocio principal como la producción y comercialización de tableros de madera para muebles y arquitectura de interiores (MDF y MDP/PB) en América Latina, siendo en este segmento de la región la segunda mayor compañía en términos de capacidad productiva. La propuesta de valor de Masisa es ser una marca confiable, cercana a todos sus públicos interesados, anticipándose a las necesidades de los mercados por medio de la innovación en productos con diseño de vanguardia y servicios, y operando en forma responsable con la sociedad y el medio ambiente.

2.1 Negocio de Tableros

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

Masisa tiene 10 complejos industriales de tableros distribuidos en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México. Estos cuentan con la certificación ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001, con excepción de las plantas de Rexcel adquiridas en año 2013 en México. Asimismo, todos los tableros Masisa se producen bajo la norma europea E1 de baja emisión de formaldehído.



Masisa Industrial tiene una capacidad instalada de 3.451.000 metros cúbicos anuales para la fabricación de tableros, además de 1.798.000 metros cúbicos anuales para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos, folios y pintura. Asimismo, posee una capacidad anual total de 721.000 metros cúbicos de madera aserrada y procesos de remanufactura para la fabricación de molduras de MDF.

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

- i. **MDF.** Tableros de fibras de madera que se caracterizan por las excelentes terminaciones que se logran, un menor desgaste de herramientas y un importante ahorro de pintura al compararlo con otros tipos de tableros. Masisa fabrica tableros 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. Una amplia gama de colores y texturas permite ofrecer al mercado la mejor variedad de diseños, maderas y colores.
- v. **Molduras MDF.** Las molduras MDF de Masisa se comercializan en distintos perfiles y espesores. Se utilizan principalmente para realizar terminaciones en encuentros pared-piso, pared-techo y en marcos.
- vi. **Madera Aserrada.** Masisa produce madera aserrada seca que se comercializa en varios espesores y largos y se utiliza fundamentalmente en la fabricación de embalajes o pallets, muebles y en la construcción.

2.2 Negocios complementarios

La Sociedad cuenta con dos negocios complementarios que funcionan de manera sinérgica al negocio de Tableros:

- a) **Forestal**, que administra 323,8 mil hectáreas de terrenos forestales, de las cuales 197,5 mil hectáreas corresponden a plantaciones y bosques, mayoritariamente de pinos y eucaliptos.

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



La mayoría de las plantaciones en Brasil cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council) e ISO 14.001, ISO 9.001 y OHSAS 18.001.

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

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

Patrimonio Forestal a diciembre de 2014 (Ha) (*)

Tipo de plantación	Chile	Brasil	Argentina	Venezuela	Total
Plantaciones Pino	51.362	8.539	29.508	85.121	174.530
Plantaciones Eucaliptus	360	1.173	16.952	-	18.485
Plantaciones otras especies	172	6	-	4.277	4.455
Terrenos por forestar	4.781	1.957	7.575	46.879	61.192
Bosque nativo y reservas	22.922	8.361	8.941	2.065	42.289
Otros Terrenos	3.875	548	9.407	8.999	22.829
TOTAL	83.472	20.584	72.383	147.341	323.780

(*) El patrimonio forestal es medido y valorado anualmente.

Las inversiones en activos forestales se caracterizan por ser estables y de bajo riesgo y en ellas Masisa ha obtenido rentabilidades dentro de rangos adecuados al negocio. Estas características hacen de estos activos una excelente protección ante las fluctuaciones del mercado.

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

b) Red de tiendas Placacentro, Masisa cuenta con 341 Placacentros al 31 diciembre 2014, mayoritariamente asociadas bajo un esquema tipo franquicia, distribuidas en Argentina, Brasil, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, México, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela. Están orientadas a carpinteros y mueblistas y ofrecen el rango completo de los productos de Masisa, como también productos y accesorios complementarios relacionados con la fabricación de muebles. La red Placacentro juega un rol clave en la estrategia comercial y de crecimiento de la Compañía, ya que apoya el foco que tiene Masisa en el negocio de tableros. Del total de tiendas, la Sociedad es dueña de 31 tiendas distribuidas en Chile, Perú y Colombia.

2.3 Principales proyectos de inversión en curso

Los proyectos de inversión aprobados por el Directorio de Masisa buscan mejorar significativamente la eficiencia en la producción y aumentar la capacidad según la demanda esperada, asegurando el control efectivo de los impactos operacionales sobre la salud y el medio ambiente.

- **Líneas de tableros de partículas (PB) – México:** Con fecha 28 de febrero de 2013 Masisa adquirió activos de Rexcel, en un precio total de MUS\$54.300, más el capital de trabajo. Estos activos cuentan con una capacidad nominal anual de 460.000 metros

cúbicos, líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, una planta de resinas, líneas de laminados decorativos de alta presión y otros activos. Este proyecto se encuentra en proceso final de inversión en mejoras operacionales, por un monto total de MUS\$12.600, el cual ha sido ejecutado en un 90%. Dicha inversión ha permitido realizar mejoras en seguridad, medio ambiente, calidad del producto, disminución de costos de producción, mejoras de continuidad y mantenimiento. A fines del primer trimestre del año 2015, se espera culminar este plan de inversiones.

- **Planta de tableros de MDF (Medium Density Fiberboard) – México:** Con fecha 4 de julio de 2013 el Directorio de Masisa aprobó la construcción de una planta MDF en el complejo industrial ubicado en Durango. Esta planta contará con una capacidad de producción de tableros MDF de 220.000 metros cúbicos al año, más una línea de melaminizado o recubrimiento de tableros con una capacidad de producción de 110.000 metros cúbicos al año. El proveedor principal de la línea de producción será Dieffenbacher, proveedor alemán con amplio reconocimiento en la construcción de equipos para la producción de tableros. A la fecha, las obras civiles se encuentran con un avance del 36% para la nave industrial y se trabaja en forma paralela en las fundaciones principales de prensa, formadora, planta térmica y torre de secado. En cuanto al montaje, ya se materializó la recepción de las primeras estructuras para la nave industrial y se comenzaron los trabajos para la planta de tratamiento sanitario. Se espera finalizar la construcción de este proyecto a comienzos de 2016.

3 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS

Principios contables

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 4 de marzo de 2015.

De existir discrepancias entre las NIIF y las instrucciones de la SVS, priman estas últimas sobre las primeras. Al 31 de diciembre de 2014, la única instrucción de la SVS que contraviene las NIIF se refiere al registro de los efectos del reconocimiento de los impuestos diferidos establecidos en el Oficio Circular N°856 de fecha 17 de octubre de 2014.

Este oficio establece una excepción, de carácter obligatoria y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las NIIF. Dicho oficio instruye a las entidades fiscalizadas, que: “las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.”, cambiando, en consecuencia, el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta la fecha anterior a la emisión de dicho oficio, dado que las NIIF requieren ser adoptadas de manera integral, explícita y sin reservas.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 y por el año terminado en esa fecha, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- i. La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- ii. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- iii. La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- iv. Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- v. Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- vi. La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes estados financieros consolidados futuros.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1), estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2014, y han sido aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

3.1 Ejercicio cubierto

Los presentes estados financieros consolidados de Masisa S.A. comprenden los estados de situación financiera consolidados por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los estados de resultados integrales, los estados de flujos de efectivo y los estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Todo esto de acuerdo a lo establecido por la circular Nro. 1924 de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

3.2 Bases de preparación

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

3.3 Bases de consolidación

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

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

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

PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN									
RUT	País	NOMBRE SOCIEDAD	31.12.2014			31.12.2013			Moneda Funcional
			DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	
76.120.369-K	Chile	Inversiones Internacionales Terranova S.A.	60%	0%	60%	60%	0%	60%	Dólar Estadounidense
99.511.350-3	Chile	Inversiones Calle Calle S.A.	50%	0%	50%	50%	0%	50%	Dólar Estadounidense
99.537.270-3	Chile	Masisa Forestal S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
81.507.700-8	Chile	Forestal Tornagaleones S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
77.790.860-K	Chile	Masisa Partes y Piezas Limitada	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Pesos chilenos
76.112.774-8	Chile	Masisa Ecoenergía S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
79.576.180-2	Chile	Placacentros Masisa Chile Ltda.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Pesos chilenos
76.771.720-2	Chile	Masisa Servicios Placacetro Ltda.	30%	70%	100%	30%	70%	100%	Pesos chilenos
76.816.200-K	Chile	Masisa Componentes SpA	1%	99%	100%	1%	99%	100%	Pesos chilenos
96.968.730-5	Chile	Placacentros Masisa Concepción S.A.	5%	95%	100%	5%	95%	100%	Pesos chilenos
0-E	Argentina	Forestal Argentina S.A.	99%	1%	100%	99%	1%	100%	Pesos argentinos
0-E	Argentina	Masisa Argentina S.A.	98%	2%	100%	98%	2%	100%	Pesos argentinos
0-E	Argentina	Placacetro Masisa Argentina S.A.	95%	5%	100%	95%	5%	100%	Pesos argentinos
0-E	Brasil	Masisa Do Brasil Ltda.	98%	2%	100%	98%	2%	100%	Real brasileño
0-E	Brasil	Masisa Madeiras Ltda.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Real brasileño
0-E	Brasil	Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda.	0%	100%	100%	0%	100%	100%	Real brasileño
0-E	Brasil	Placacetro Masisa Brasil Ltda.	0%	100%	100%	0%	100%	100%	Real brasileño
0-E	Colombia	Masisa Colombia S.A.	100%	0%	100%	0%	60%	60%	Pesos colombianos
0-E	Colombia	Masisa PLC S.A.S.	100%	0%	100%	0%	60%	60%	Pesos colombianos
0-E	Ecuador	Masisa Ecuador S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
0-E	Ecuador	Retailtaberos S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
0-E	Estados Unidos	Masisa USA, Inc.	25%	45%	70%	25%	45%	70%	Dólar Estadounidense
0-E	Islas Cayman	Masisa Overseas Limited	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
0-E	México	Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.	99%	1%	100%	99%	1%	100%	Pesos mexicanos
0-E	México	Maderas y Sintéticos México S.A. de C.V.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Pesos mexicanos
0-E	México	Forestal Terranova México S.A. de C.V.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Pesos mexicanos
0-E	México	Masnova de México S.A. de C.V.	0%	80%	80%	0%	80%	80%	Pesos mexicanos
0-E	México	Masnova Química S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%	Pesos mexicanos
0-E	México	Placacetro Masisa México S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%	Pesos mexicanos
0-E	México	Masisa Manufactura S.A. de C.V.	0%	100%	100%	0%	100%	100%	Pesos mexicanos
0-E	Panamá	Terranova Panamá S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Dólar Estadounidense
0-E	Perú	Maderas y Sintéticos Del Perú S.A.C.	99%	1%	100%	99%	1%	100%	Nuevo Sol peruano
0-E	Perú	Placacetro Masisa Perú S.A.C.	0%	100%	100%	0%	100%	100%	Nuevo Sol peruano
0-E	Venezuela	Terranova de Venezuela S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolivar Fuerte
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Venezuela S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolivar Fuerte
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Guayamure C.A.	0%	51%	51%	0%	51%	51%	Bolivar Fuerte
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Imataca C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolivar Fuerte
0-E	Venezuela	Andinos C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolivar Fuerte
0-E	Venezuela	Fibranova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolivar Fuerte
0-E	Venezuela	Oxinova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolivar Fuerte

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.

Para el caso de las filiales en el exterior, se ha definido como moneda funcional la moneda local de cada país, producto de poseer un enfoque de negocios y flujos principalmente locales. Para las sociedades que corresponden a vehículos de inversión se ha definido como moneda funcional la moneda de la Sociedad Matriz.

Las monedas funcionales definidas en cada país donde Masisa o sus filiales operan, son las siguientes:

<u>País</u>	<u>Moneda Funcional</u>
Chile	Dólar estadounidense/ Pesos chilenos (*)
Argentina	Pesos argentinos
Brasil	Reales brasileños
Venezuela	Bolívar fuerte
México	Pesos mexicanos
Perú	Nuevos soles peruanos
Colombia	Pesos colombianos
Ecuador	Dólar estadounidense
Estados Unidos	Dólar estadounidense
Panamá	Dólar estadounidense
Islas Cayman	Dólar estadounidense

(*) Las unidades de negocios de tableros y forestal tienen definida su moneda funcional en Dólares estadounidenses, mientras que los negocios de tiendas propias Placacentros y Componentes de muebles se ha definido su moneda funcional en Pesos chilenos.

3.5 Bases de conversión

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

(por dólar estadounidense)	31.12.2014	31.12.2013
Pesos chilenos (CLP)	606,75	524,61
Pesos argentinos	8,55	6,52
Unidad de fomento (UF)	0,02	0,02
Reales brasileños	2,66	2,34
Bolívar fuerte (*)	12,00	11,30
Pesos mexicanos	14,73	13,07
Pesos colombianos	2.392,46	1.926,83
Nuevos soles peruanos	2,99	2,79

(*) En el caso de Venezuela país en que está vigente un sistema de control de cambios que regula el acceso a dólares a personas y empresas (ver nota 30.3). La sociedad ha decidido utilizar el tipo de cambio de la subasta vigente en SICAD 1 al 31 de diciembre de 2014 de B\$/US\$12,00 (B\$/US\$11,30 al 31 de diciembre de 2013) para presentar sus estados financieros y operaciones.

En el caso de Argentina, desde octubre de 2011 está vigente un régimen de control cambiario que regula el acceso a divisas para importaciones, pagos de préstamos, dividendos y compras del público en general. Como resultado, el acceso a Dólares ha estado restringido y ha surgido un mercado paralelo que ha experimentado una significativa alza respecto del Dólar Oficial (ver nota 30.3).

3.6 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 libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables a la fecha al 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 libros 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 éstos.

Las construcciones en curso incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el o los ejercicios de construcción:

- i. Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con el financiamiento, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación de largo plazo a la inversión promedio acumulada no financiada específicamente susceptible de activación.
- ii. Gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa atribuibles a la construcción.
- iii. Costos por ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones de activo fijo en moneda extranjera registradas originalmente en el patrimonio neto.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados en el ejercicio en que se producen.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia o un aumento de la vida útil, son activados aumentando el valor de los bienes.

Asimismo, en este rubro se incluyen las inversiones efectuadas en activos a través de contratos que según las NIIF constituyen un arrendamiento financiero, aún cuando los bienes involucrados no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad.

Los bienes del activo fijo que se encuentran temporalmente inactivos al cierre del ejercicio han sido clasificados en el rubro "Otros activos fijos". Los bienes del activo fijo que se encuentran inactivos y disponibles para la venta han sido clasificados en el rubro de "Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta" y se presentan a su valor estimado de realización cuando éste es inferior al costo histórico neto.

La utilidad o pérdida resultantes de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros, neto de depreciación, reconociendo el cargo o abono a resultados del ejercicio.

3.7 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.

3.8 Activos Biológicos

Las plantaciones forestales (vuelos) se valoran a su valor justo (fair value) menos costos de venta en el punto de cosecha o recolección. Las ganancias (pérdidas) surgidas en el reconocimiento de un activo biológico a su valor razonable, menos los costos de formación incurridos, son incluidas en la ganancia (pérdida) en el ejercicio que se conozcan. El valor razonable de los vuelos es determinado a partir de la metodología de flujos de caja descontados utilizando tasas de descuento de mercado.

Los costos de formación de estos activos son registrados como gasto en el ejercicio en que estos se incurren y, para efectos de presentación, son reflejados netos de la variación de activos biológicos (VAB) en el rubro “Otros ingresos, por función”.

Los vuelos incluidos en plan de cosecha de los doce meses siguientes a los de la fecha de presentación de los estados financieros consolidados son clasificados como Activos biológicos corrientes.

3.9 Activos intangibles y plusvalía

Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro.

Las vidas útiles de los activos intangibles se definen como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida, anualmente se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo (“UGE”).

Se presenta como intangible de vida útil indefinida el menor valor, el cual representa la diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos adquiridos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. El menor valor es inicialmente medido al costo y posteriormente medido al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en el caso de existir.

La Plusvalía es revisada anualmente para determinar si existe o no indicadores de 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 libros 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. La Sociedad al 31 de diciembre de 2014 no ha identificado indicios de deterioro.

3.10 Activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas

Son clasificados como disponibles para la venta los activos no corrientes cuyo valor libros 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.

Estos activos son valorizados al menor valor entre su valor libro y el valor razonable de realización.

3.11 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 libros 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 libros 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 libros, 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 libros aumenta a la estimación revisada del valor recuperable, pero hasta el punto que no supere el valor libros que se habría determinado originalmente.

3.12 Activos financieros corrientes y no corrientes

La Sociedad clasifica sus activos financieros dentro de las siguientes categorías de acuerdo con NIC 39:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultado
- Cuentas por cobrar

La clasificación depende del propósito para el cual los activos fueron adquiridos.

La Sociedad clasifica sus activos al momento del reconocimiento inicial.

i. Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados: Los activos a valor justo con cambios en resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociación y activos financieros designados en el reconocimiento inicial a valor justo con cambios en resultados. Los activos financieros son clasificados como disponibles para la venta si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo.

ii. Cuentas por cobrar: 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 éste 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.

iii. 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. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de largo plazo de la Sociedad, se encuentran registrados bajo éste método.

iv. Deterioro de activos financieros: Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable con cambio en resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a las diferencias entre el valor libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de diciembre de 2014 la totalidad de las inversiones financieras clasificadas como activos financieros a valor justo con cambios en resultados que mantiene la Sociedad han sido efectuadas en instituciones de la más alta calidad crediticia, las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

3.13 Pasivos financieros corrientes y no corrientes

Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican, ya sea como pasivo financiero a “valor razonable con cambios en resultados”, o como “otros pasivos financieros”.

i. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable con cambio en resultados cuando éstos

son mantenidos para negociación o son designados a valor razonable con cambios en de resultados.

- ii. **Otros pasivos financieros** - 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.
- iii. **Método de tasa de interés efectiva:** El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el ejercicio correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un ejercicio menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

Las obligaciones financieras se presentan a valor neto, es decir, se rebajan del valor par los descuentos y gastos asociados a la colocación de éstas. La Sociedad da de baja las obligaciones cuando éstas son pagadas, anuladas o expiran.

3.14 Instrumentos financieros derivados

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

La Sociedad mantiene vigentes contratos de derivados de moneda. Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato respectivo y posteriormente se revalorizan a su valor razonable a la fecha de cada cierre. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja de la partida subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango 80% - 125%. 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).

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. Pueden incluir derivados o derivados implícitos, ya sea como instrumentos de cobertura del valor razonable o instrumentos de cobertura de flujos de caja.

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

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

La contabilidad de cobertura se 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.

3.15 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.

3.16 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.

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultados consolidados o directamente en las cuentas de patrimonio del estado de situación financiera, según corresponda. Excepcionalmente el tratamiento de las diferencias temporarias que se produzcan por el cambio de tasas asociadas a la Reforma Tributaria en Chile, se tratarán en patrimonio (resultados acumulados), de acuerdo, al Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

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. 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.
- 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.
- 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.

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 distribuible), la que sea mayor.

3.23 Combinación de negocios

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

La plusvalía adquirida en una combinación de negocios es inicialmente medida al costo, siendo igual al exceso del costo de la combinación de negocios sobre el interés de la Sociedad en el valor justo neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables y registrables de la adquisición. Luego del reconocimiento inicial, la plusvalía es medida al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. Para los propósitos de pruebas de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios es asignado desde la fecha de adquisición a cada

unidad generadora de efectivo de la Sociedad o grupos de unidades generadoras de efectivo que se espera serán beneficiadas por las sinergias de la combinación, sin perjuicio de si otros activos o pasivos de la Sociedad son asignados a esas unidades o grupos de unidades. Cada unidad o grupo de unidades a las cuales se les asigna menor valor de inversión:

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

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

Cuando la plusvalía forma parte de una unidad generadora de efectivo (grupo de unidades generadoras de efectivo) y parte de la operación dentro de esa unidad es enajenada, la plusvalía asociada con la operación enajenada es incluida en el valor libros 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 periodo de medición es el periodo 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 libros de la inversión. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Matriz, se modifican las políticas contables de las asociadas.

3.25 Arrendamientos

La Sociedad mantiene dos tipos de contratos de arrendamiento, los cuales tienen el siguiente tratamiento:

- i. **Arrendamientos financieros:** es el caso en que el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida.

Cuando Masisa o alguna filial actúan como arrendatarias de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera consolidado según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra.

Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando éste sea más corto.

Los gastos financieros derivados de la actualización financiera del pasivo registrado se cargan en el rubro “Otros gastos varios de operación” de los resultados integrales consolidados.

- ii. **Arrendamientos operativos:** Los arrendamientos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el activo permanecen en el arrendador, son clasificados como operativos.

Los ingresos o gastos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en el rubro “Otros ingresos” u “Otros gastos” de la cuenta de resultados, según se incurren.

3.26 Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos. Es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho ejercicio. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a juicio de la Sociedad, mediante contratos de crédito con vencimiento a largo plazo, disponibles de forma incondicional, se clasifican como pasivos no corrientes.

3.27 Medio ambiente

La Sociedad adhiere a los principios del desarrollo sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico, cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores y comunidades vecinas. La Sociedad reconoce que estos principios son clave para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones. Los desembolsos realizados por la Sociedad son registrados como activo o gasto del ejercicio, atendiendo a la naturaleza del desembolso.

3.28 Hiperinflación en Venezuela

De acuerdo a lo establecido en la NIC 29 (Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias), Masisa ha aplicado a sus inversiones en Venezuela lo establecido en esta norma, por lo cual los estados financieros consolidados han considerado los cambios en el poder adquisitivo general del Bolívar Fuerte. Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la economía venezolana experimentó una inflación de los últimos doce meses (de noviembre a noviembre) de 63,6% y 58,2% respectivamente, según información publicada en página web del Banco Central de Venezuela. El proceso inflacionario acumulado en los últimos tres años llega a una inflación acumulada de 205,5%.

El proceso hiperinflacionario ha afectado a las siguientes sociedades:

- Terranova Venezuela S.A.
- Corporación Forestal Venezuela S.A.
- Corporación Forestal Guayamure S.A.
- Corporación Forestal Imataca C.A.
- Andinos C.A.
- Fibranova C.A.
- Oxinova C.A.

3.29 Reclasificaciones

Para efectos de una mejor interpretación de los presentes estados financieros consolidados, se han realizado reclasificaciones respecto el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.

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. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Compañía no ha aplicado ninguna en forma anticipada:

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 de enero 2018
NIIF 14	Diferimiento de Cuentas Regulatorias	1 de enero 2016
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero 2017

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

El 12 de noviembre de 2009, el International Accounting Standard Board (IASB) emitió NIIF 9, Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros y era efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013, permitiendo su aplicación anticipada. NIIF 9 especifica como una entidad debería clasificar y medir sus activos financieros. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros son medidos ya sea a costo amortizado o valor razonable. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizados serán probados por

deterioro. El 28 de Octubre de 2010, el IASB publicó una versión revisada de NIIF 9, Instrumentos Financieros. La Norma revisada retiene los requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros que fue publicada en Noviembre de 2009, pero agrega guías sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Como parte de la reestructuración de NIIF 9, el IASB también ha replicado las guías sobre desreconocimiento de instrumentos financieros y las guías de implementación relacionadas desde NIC 39 a NIIF 9. Estas nuevas guías concluyen la primera fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39. Las otras fases, deterioro y contabilidad de cobertura, aún no han sido finalizadas.

El 16 de Diciembre de 2011, el IASB emitió la fecha de aplicación obligatoria de NIIF 9 y Revelaciones de la Transición, difiriendo la fecha efectiva tanto de las versiones de 2009 y de 2010 a períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Anterior a las modificaciones, la aplicación de NIIF 9 era obligatoria para períodos anuales que comenzaban en o después de 2013. Las modificaciones cambian los requerimientos para la transición desde NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición a NIIF 9. Adicionalmente, las enmiendas también modifican a NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones, para agregar ciertos requerimientos en el período de reporte en el que se incluya la fecha de aplicación de NIIF 9.

El 19 de noviembre de 2013, el IASB emitió una enmienda a NIIF 9 "Instrumentos Financieros" incorporando un nuevo modelo de contabilidad de cobertura. Esto representa un hito importante a medida que se completa otra fase del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición". El nuevo modelo general de contabilidad de cobertura, permitirá que se reflejen las actividades de gestión de riesgos en los estados financieros más detenidamente, ya que proporciona más oportunidades para aplicar la contabilidad de cobertura.

La enmienda a NIIF 9 para introducir un nuevo modelo de Contabilidad de Cobertura elimina la fecha de vigencia obligatoria para la NIIF 9, la cual se establecerá una vez que el estándar se haya completado con un nuevo modelo de deterioro y la finalización de cualquier número limitado de enmiendas para la clasificación y medición, los cuales deben estar finalizados en el 2014. El estándar está disponible para la adopción anticipada (sujeto a los requisitos locales), pero si la entidad elige aplicar debe hacerlo con todos los requisitos de la norma a la vez. En la transición de los requisitos de contabilidad de cobertura generalmente se aplicarán de forma prospectiva con alguna aplicación retrospectiva limitada.

La NIIF 9 (2014) se publicó el 24 de julio de 2014 y reemplaza a la NIIF 9 (2013), pero esta versión de la norma sigue estando disponible para la aplicación si la fecha correspondiente de aplicación inicial es antes del 01 de febrero de 2015.

El 24 de julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" que reúne la clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura de las fases del proyecto del IASB para reemplazar la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". Esta versión añade un nuevo modelo de deterioro de la pérdida esperada y un número limitado de enmiendas a la clasificación y medición de activos financieros. La Norma sustituye a todas las versiones anteriores de la NIIF 9 y es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero 2018.

La administración anticipa que la aplicación de NIIF 9 no tendrá un impacto significativo en los importes informados con respecto a los activos financieros y pasivos financieros consolidados de la Sociedad.

NIIF 14 – Diferimiento de Cuentas Regulatorias

El 30 de enero de 2014, el IASB emitió la NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias. Esta norma es aplicable a entidades que adoptan por primera vez las NIIF, están involucradas en actividades con tarifas reguladas, y reconocimiento de importes por diferimiento de saldos de cuentas regulatorias en sus anteriores principios contables generalmente aceptados. Esta norma requiere la presentación por separado de los saldos diferidos de cuentas regulatorias en el estado de situación financiera y los movimientos de los saldos en el estado de resultados integrales. La fecha efectiva de aplicación de la NIIF 14 es el 1 de enero de 2016.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

NIIF 15 – Ingresos procedentes de Contratos con Clientes

El 28 de mayo de 2014, el IASB publicó una nueva norma NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes. Al mismo tiempo el Financial Accounting Standards Board (FASB) ha publicado su norma equivalente sobre ingresos, ASU 2014-09.

Esta nueva norma proporciona un modelo único basado en principios a través de cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes, i) identificar el contrato con el cliente, ii) identificar las obligaciones de desempeño en el contrato, iii) determinar el precio de la transacción, iv) asignar el precio de transacción de las obligaciones de ejecución de los contratos, v) reconocer el ingreso cuándo (o cómo) la entidad satisface una obligación de desempeño.

La NIIF 15 debe ser aplicada en los primeros estados financieros anuales bajo NIIF, para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2017. La aplicación de la norma es obligatoria y se permite su aplicación anticipada. Una entidad que opta por aplicar la NIIF 15 antes de su fecha de vigencia, debe revelar este hecho.

La administración estima que la aplicación de este nuevo pronunciamiento no tiene ningún efecto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 11	Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas	1 de enero 2016
NIC 38 Y NIC 16	Activos Intangibles y Propiedades plantas y equipos	1 de enero 2016
NIC 41 Y NIC 16	Agricultura y Propiedades plantas y equipos	1 de enero 2016
NIC 27	Método de la participación en los estados financieros separados	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	1 de enero 2016
NIIF 10 , NIIF 12 y NIC 28	Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación	1 de enero 2016
NIC 1	Iniciativa de Revelación	1 de enero 2016

La administración de Masisa estima que la adopción de las normas, mejoras y modificaciones antes descritas no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

Modificaciones a NIIF 11 – Contabilización de Adquisiciones de Participaciones en Operaciones Conjuntas:

El 6 de mayo de 2014, el IASB emitió “Contabilidad de las adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)”, las enmiendas aclaran la contabilización de las adquisiciones de una participación en una operación conjunta cuando la operación constituye un negocio.

Modifica la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos para exigir a una entidad adquirente de una participación en una operación conjunta en la que la actividad constituye un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de Negocios) a:

- Aplicar todas las combinaciones de negocios que representan los principios de la NIIF 3 y otras normas, a excepción de aquellos principios que entran en conflicto con la orientación en la NIIF 11.
- Revelar la información requerida por la NIIF 3 y otras normas para las combinaciones de negocios.

Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada pero se requieren revelaciones correspondientes. Las modificaciones se aplican de forma prospectiva.

La administración no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Modificaciones a NIC 38 – Activos Intangibles y NIC 16 – Propiedades, plantas y equipos:

El 12 de mayo de 2014, el IASB publicó “Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)”. Las enmiendas son una orientación adicional sobre cómo se debe calcular la depreciación y amortización de propiedades, plantas y equipos y activos intangibles. Son efectivos para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, pero se permite su aplicación anticipada.

La administración estima que estas modificaciones no tendrán efecto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

Modificaciones a NIC 41 – Agricultura y NIC 16 – Propiedades, plantas y equipos:

El 30 de junio de 2014, el IASB publicó “Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)”. Las enmiendas aportan el concepto de plantas productivas que se utilizan exclusivamente para cultivar productos, en el ámbito de aplicación de la NIC 16, de forma que se contabilizan de la misma forma que una propiedad, planta o equipo. Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, y se permite su aplicación anticipada.

Modifica la NIC 16 Propiedades, planta y equipo y la NIC 41 Agricultura a:

- Incluir “plantas productivas” en el ámbito de la aplicación de la NIC 16 en lugar de la NIC 41, lo que permite que este tipo de activos se contabilicen como propiedades, plantas y equipos y que su medición posterior al reconocimiento inicial sea sobre la base del costo o revaluación de acuerdo con la NIC 16.
- Introducir una definición de “plantas productivas” como una planta viva que se utiliza en la producción o suministro de productos agrícolas, en donde se espera tener los productos durante más de un periodo y tiene la probabilidad remota de que se vendan como productos agrícolas, excepto como una venta de chatarra.
- Aclarar que los productos que crecen en las plantas productivas permanecen dentro del alcance de la NIC 41.

La administración estima que estas modificaciones no tendrán efecto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

Modificaciones a NIC 27 - Método de la participación en los Estados Financieros separados:

El 12 de agosto de 2014, el IASB publicó “Método de la participación en los Estados Financieros separados” (enmiendas a NIC 27). Las enmiendas restablecen el método de la participación como una opción de contabilidad para las Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas en los Estados Financieros separados de una entidad.

Las enmiendas permiten a la entidad contabilizar las inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas en sus estados financieros individuales:

- al costo,
- de acuerdo con la NIIF 9 Instrumentos Financieros (o la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición de las entidades que aún no han adoptado la NIIF 9), o
- el método de participación como se describe en la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.

La opción de contabilización debe ser aplicada por categorías de inversiones.

Además de las modificaciones a la NIC 27, se producen modificaciones a la NIC 28 para evitar un posible conflicto con la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada. Las enmiendas se deberán aplicar de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores.

La administración estima que estas modificaciones no tendrán efecto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

Modificaciones a NIIF 10 y NIC 28 - Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto:

El 11 de septiembre de 2014, el IASB publicó "Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28). Las enmiendas abordan el conflicto entre los requerimientos de la NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos" y NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados" y aclara el tratamiento de la venta o la aportación de los activos de un Inversor a la Asociada o Negocio Conjunto, de la siguiente manera:

- requiere el reconocimiento total en los estados financieros del inversionista de las pérdidas y ganancias derivadas de la venta o la aportación de los activos que constituyen un negocio (tal como se define en la NIIF 3 Combinaciones de negocios),
- requiere el reconocimiento parcial de las ganancias y pérdidas en los activos que no constituyen un negocio, es decir, reconocer una ganancia o pérdida sólo en la medida de los intereses de los inversores no relacionados en dicha Asociada o Negocio Conjunto.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada.

La administración estima que estas modificaciones no tendrán efecto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

Modificaciones a NIC 1 - Iniciativa de Revelación:

El 18 de diciembre de 2014, el IASB agregó una iniciativa en materia de revelación de su programa de trabajo 2013, para complementar el trabajo realizado en el proyecto del Marco Conceptual. La iniciativa está compuesta por una serie de proyectos más pequeños que tienen como objetivo estudiar las posibilidades para ver la forma de mejorar la presentación y revelación de principios y requisitos de las normas ya existentes.

Estas enmiendas son efectivas para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, se permite su aplicación anticipada.

La administración analizará el potencial impacto de la adopción de estas modificaciones.

Modificaciones a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28 - Entidades de inversión, Aplicación de la excepción de Consolidación:

El 18 de diciembre de 2014, el IASB publicó Entidades de Inversión: aplicación de la excepción de Consolidación, enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 Información a revelar sobre participaciones en otras entidades, y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011), para abordar los problemas que han surgido en el contexto de la aplicación de la excepción de consolidación de entidades de inversión.

Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La administración estima que estas modificaciones no tendrán efecto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Caja	1.063	1.328
Banco	28.386	21.536
Depósitos a plazo	70.991	81.074
Fondos mutuos	13.156	33.214
Pactos	-	59
Total	113.596	137.211

4.1 Depósitos a Plazo

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

Institución	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Banamex	1.434	1.375
Bancaribe	-	5.663
Banco Banesco	14.443	13.275
Banco BBVA	-	9.000
Banco Bradesco	1.218	1.360
Banco de Crédito e Inversiones	-	5.000
Banco de Venezuela	-	16.815
Banco del Bajío SA	382	-
Banco Itaú	758	-
Banco Nacional de Crédito	13.344	14.159
Banco Security	-	4.756
Caixa economica federal	4	4
Citibank New York	35.169	6.058
Banco Santander	3.938	3.553
Sovereign Bank	301	56
Total	70.991	81.074

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.

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

Institución	Instrumentos	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	Cash- Serie Unica-Normal	-	202
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	Cash- Serie Unica-Normal	-	67
Banco Francés	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	6.081	3.067
Banco Santander Rio	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	7.075	3.915
BBVA Asset Management Adm. General de Fondos S.A.	BBVA Corporativo - Serie V	-	9.341
BCI Asset Management Adm. General de Fondos S.A.	Fondo Mutuo BCI Competitivo	-	5.356
Itau Chile Adm.Gral. de Fondos S.A.	Itaú Select	-	5.356
Scotia A.G.F. Chile S.A.	Clipper Serie B	-	554
Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A.	Fondo Mutuo Scotia Clipper	-	5.356
Total		13.156	33.214

5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Río Grande Investment Ltda. (1)	20	145	-	-
Otros (2)	1.479	15	754	349
Total	1.499	160	754	349

- (1) Corresponde a la inversión efectuada, a través de la filial Masisa Overseas, en la sociedad Río Grande Investments Limited, sociedad constituida en Islas Cayman en conjunto con Hancock.
- (2) En el corto plazo se incluyen anticipos a proveedores de transporte, los cuales devengan un interés.

6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Detalle	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	1.494	1.401
Depósitos judiciales	-	72	1.350	4.187
Activos recibidos en pago	355	410	325	252
Seguros	9.901	7.622	-	-
Caminos forestales por amortizar	521	798	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones (a)	7.629	2.650	4.500	3.300
Anticipo contrato prestación de servicio transporte	-	-	-	1.595
Compra madera (b)	836	802	13.848	10.720
Otros	865	1.601	1.149	4.131
Total	20.107	13.955	22.666	25.586

- (a) En el corto plazo incluye principalmente anticipos correspondientes al proyecto planta de MDF, en México. En el largo plazo se incluyen inversiones en esquemas asociativos forestales en Brasil, para potenciar el acceso a fibra para el negocio industrial.
- (b) Corresponde a anticipos por compra de madera suscritos en Brasil con Agua Forestal y en Venezuela con Maderas del Orinoco. Ver Nota 33.1 a) y b).

7 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	31.12.2014			31.12.2013		
	Activos antes de provisiones	Deterioro deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos	Activos antes de provisiones	Deterioro deudores comerciales	Activos por deudores comerciales netos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales corrientes						
Deudores por ventas nacionales	163.872	(4.939)	158.933	152.596	(6.178)	146.418
Deudores por ventas exportación	29.575	(28)	29.547	21.869	(40)	21.829
Deudores varios	9.657	(958)	8.699	14.126	(1.067)	13.059
Remanente crédito fiscal	21.322	-	21.322	16.305	-	16.305
Impuestos por recuperar	43.637	-	43.637	29.575	-	29.575
Otras cuentas por cobrar corrientes	683	-	683	219	-	219
Total Deudores comerciales corrientes	268.746	(5.925)	262.821	234.690	(7.285)	227.405
Operaciones de crédito no corrientes						
Deudores por operaciones de factoring no corrientes	-	-	-	-	-	-
Contratos de leasing (neto) no corrientes	-	-	-	-	-	-
Deudores varios no corrientes	2.150	-	2.150	2.402	-	2.402
Total Deudores comerciales no corrientes	2.150	-	2.150	2.402	-	2.402
Total Deudores comerciales	270.896	(5.925)	264.971	237.092	(7.285)	229.807

Las cuentas comerciales por cobrar se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar y, por lo tanto, se miden al costo amortizado. Dicha cartera, no se encuentra securitizada y el plazo de crédito promedio sobre la venta para Masisa y filiales es menor a 60 días. No se hace ningún recargo por intereses sobre las cuentas comerciales por cobrar para los primeros 60 días después de la facturación.

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

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

Vencimientos	Cartera antes de deterioro		Deterioro		Cartera Neta	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al día	177.498	154.330	-	-	177.498	154.330
De 0 a 30 días vencidos	16.923	11.820	(436)	(670)	16.487	11.150
De 31 a 60 días vencidos	1.998	3.377	(315)	(657)	1.683	2.720
De 61 a 90 días vencidos	765	378	(209)	(299)	556	79
De 91 a 120 días vencidos	344	495	(256)	(258)	88	237
De 121 a 150 días vencidos	186	474	(64)	(30)	122	444
De 151 a 180 días vencidos	172	151	(60)	(25)	112	126
De 181 a 210 días vencidos	159	95	(53)	(26)	106	69
De 211 a 250 días vencidos	131	246	(66)	(74)	65	172
Más de 251 días vencidos	4.928	17.225	(4.466)	(5.246)	462	11.979
Total Corto Plazo	203.104	188.591	(5.925)	(7.285)	197.179	181.306

Masisa ha reconocido una pérdida acumulada por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$5.925 al 31 de diciembre de 2014 (MUS\$7.285 del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2013) de acuerdo a la antigüedad de los saldos morosos y la expectativa de recuperación de flujos a su valor presente.

El deterioro es determinado en base a porcentajes establecidos en conformidad a los tramos de morosidad definidos en las políticas de la Sociedad. Los porcentajes establecidos son administrados según los criterios de los comités de créditos constituidos en cada uno de los países donde opera Masisa. Adicionalmente se utiliza una metodología cuantitativa para evaluar el comportamiento individual de cada cliente en conjunto con la realidad económica de cada país.

Para los montos en mora y/o atrasados que no han sido deteriorados, la Sociedad cuenta con seguros de crédito, garantías reales y/o personales, que cubren los principales montos no deteriorados de cada uno de estos clientes.

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

El movimiento del deterioro de la cartera consolidada al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Saldo inicial	(7.285)	(10.361)
Ajuste conversión saldo inicial	470	2.438
Provisión del período	(559)	(2.177)
Utilización del período	1.405	2.745
Otros	44	70
Saldo final	(5.925)	(7.285)

Antes de aceptar cualquier nuevo cliente, Masisa utiliza un sistema de evaluación crediticia para evaluar la calidad del cliente potencial y define los límites de crédito aplicables. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan en comités de crédito que se realizan mensualmente.

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

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Argentina	15.474	15.666	-	94
Brasil	39.635	47.465	815	763
Chile	33.390	40.949	1.335	1.545
Colombia	6.635	6.570	-	-
Ecuador	5.167	4.164	-	-
Estados Unidos	12.992	11.440	-	-
México	28.008	24.276	-	-
Perú	9.119	7.226	-	-
Venezuela	35.200	14.469	-	-
Otros	11.559	9.081	-	-
Total	197.179	181.306	2.150	2.402

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

Los principales deudores que componen al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Nombre Principales Clientes	País	Sociedad	31.12.2014
			MUS\$
Cencosud S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	4.267
Georgia Pacific Resina Ltda.	Chile	Masisa S.A.	2.350
Madergold S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	2.227
Closetmaid Corporation	México	Masisa México	2.205
Sodimac S.A.	Chile	Masisa S.A.	2.131
Moulure Alexandria Moulding	Argentina	Masisa Argentina S.A.	2.110
Maderas y Puertas Gavilan S.A.	México	Masisa México S.A. de C.V.	2.077
Materiales y Soluciones S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.845
East Coast Millwork Dist.	Chile	Masisa S.A.	1.819
Mafor S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.768
Happy Furniture Company Limited	Chile	Masisa S.A.	1.499
Aglolam S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.458
Alexandria Moulding INC.	Chile	Masisa S.A.	1.333
Forros y Tacones Ramirez	México	Masisa México S.A. de C.V.	1.294
Distribuidora de Tableros Aragón	México	Masisa México S.A. de C.V.	1.189
Forestal Lagunera S.A. de C.V.	México	Masisa México S.A. de C.V.	1.186
The Empire Company Inc.	Chile	Masisa S.A.	1.162
Imperial S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.153
Forestal Arauco S.A.	Chile	Masisa S.A.	1.134
Moulure Alexandra Moulding	Chile	Masisa S.A.	1.128

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

8 SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

8.1 Accionistas

El detalle de los principales accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
GN Inversiones Limitada	3.639.886.299	46,43%
Inv. Forestales Los Andes Limitada	1.612.485.819	20,57%
Banco de Chile por Cuenta de Terceros No Residentes	328.521.916	4,19%
AFP Habitat S A Para Fdo Pensión C	234.659.893	2,99%
AFP Habitat S A Fondo Tipo B	152.326.752	1,94%
BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de inversión	144.671.020	1,85%
Banchile C De B S.A.	110.973.861	1,42%
AFP Habitat S A Fondo Tipo A	99.883.838	1,27%
BTG Pactual Chile S.A. C de B	98.492.821	1,26%
AFP Cuprum S A Fondo Tipo B	82.437.997	1,05%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	80.363.342	1,03%
AFP Cuprum S A Para Fdo Pensión C	78.500.421	1,00%
AFP Capital S A Fondo De Pensión Tipo C	76.347.907	0,97%
Otros	1.099.553.405	14,03%
Total	7.839.105.291	100,00%

8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

i. Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Total corriente		Total no corriente	
		31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	3	4	-	-
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	313	-	39.557	-
Total		316	4	39.557	-

ii. Cuentas por Pagar

Sociedad	RUT	Total corriente		Total no corriente	
		31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	39	37	-	-
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	536	-	-	-
Total		575	37	-	-

iii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.12.2014		Acumulado 31.12.2013	
				Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Controladora							
Grupo Nueva	94.323.000-5	Matriz	Servicios Prestados	12	12	13	13
			Arriendo Inmueble	22	22	25	25
			Préstamo recibido	2	(2)	37	-
Total Controladora				36	32	75	38
Asociadas							
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	Asociada	Compras	1.443	-	-	-
			Ventas	251	251	-	-
			Servicios Prestados	2.264	2.264	-	-
			Préstamos por cobrar	39.552	-	-	-
			Interés sobre préstamo	1.828	1.828	-	-
				45.338	4.343	-	-
Personal clave de la gerencia de la entidad							
Carey y Cia. Ltda.	87.010.500-2	Personal clave de la gerencia	Servicios Prestados	998	(998)	166	(166)
Estudio Harnecker Carey Ltda.	77.907.950-3	Personal clave de la gerencia	Servicios Prestados	92	(92)	97	(97)
Personal clave, Total				1.090	(1.090)	263	(263)
Otras partes relacionadas							
Juan Carlos Méndez	4.402.519-1	Ex-Director	Remesas entregadas	-	-	36	-
Total Otras partes				-	-	36	-
Total				46.464	3.285	374	(225)

8.3 Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Masisa, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al periodo finalizado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en transacciones inhabituales y / o relevantes de la Sociedad.

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

8.4 Comité de Directores

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

8.5 Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, en abril de 2014 la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Masisa para el ejercicio que va desde mayo de 2014 a abril de 2015. El detalle de los importes pagados durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Riesgos y Auditoría, es el siguiente:

Nombre	Cargo	Acumulado 31.12.2014				Acumulado 31.12.2013			
		Directorio Masisa	Comité de Directores	Comité de Auditoría	Dieta Variable	Directorio Masisa	Comité de Directores	Comité de Auditoría	Dieta Variable
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Jorge Carey Tagle	Presidente	90,0	-	-	33,0	90,0	-	-	73,3
Rosangela Mac Cord de Faria	Vice-presidente	60,0	-	9,6	22,0	60,0	-	9,6	48,8
Juan Carlos Méndez González	Ex-Director	-	-	-	-	21,1	7,0	-	65,1
Enrique Cibié Bluth	Director	60,0	20,0	4,8	29,3	60,0	11,4	4,8	48,8
Enrique Seguel Morel	Director	60,0	20,0	-	29,3	60,0	20,0	-	65,1
Salvador Correa Reymond	Director	60,0	20,0	-	29,3	60,0	20,0	-	65,1
Hector Vargas Icaza	Director	60,0	-	4,8	22,0	60,0	-	4,8	33,5
Gerardo Larraín	Director	60,0	-	-	22,0	34,0	-	-	-
Ronald Jean Degen	Ex-Director	-	-	-	-	-	-	-	15,3
Total		450,0	60,0	19,2	186,9	445,1	58,4	19,2	415,0

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada con fecha 18 de abril de 2013 (“la junta”) se eligieron, entre otros acuerdos, como Directores de Masisa, por un ejercicio estatutario de tres años, a las siguientes personas: Jorge Carey Tagle, Rosangela Mac Cord de Faria, Enrique Cibié Bluth, Enrique Seguel Morel, Héctor Vargas Icaza, Gerardo Larraín Kimber y Salvador Correa Reymond, este último elegido en calidad de Director Independiente.

En sesión de Directorio celebrada el 18 de abril de 2013, 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 Jorge Carey Tagle y como Vicepresidenta a doña Rosangela Mac Cord de Faria.
- Don Salvador Correa Reymond, en su calidad de Director Independiente e integrante por derecho propio del Comité de Directores, designó como miembros de dicho Comité, para completar la integración del mismo, a los directores señores Enrique Cibié Bluth y Enrique Seguel Morel.

8.6 Compensaciones del personal clave de la gerencia

Las compensaciones de personal clave de gerencia durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fueron las siguientes:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Beneficios a corto plazo (a)	7.312	7.872
Beneficios post-empleo (b)	430	323
Otros beneficios a largo plazo	115	47
Total	7.857	8.242

- El monto informado para el ejercicio al 31 de diciembre de 2014 incluye MUS\$2.240, correspondiente a bonos anuales por gestión del año 2013 y cancelados durante el primer semestre de 2014.

b) Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios, provenientes de desvinculaciones realizadas durante el primer trimestre de 2014.

9 INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Sociedad	31.12.2014			Total MUS\$	31.12.2013	
	Participación		Total		Participación	Total
	Directa %	Indirecta %	%		Total %	Total MUS\$
Bioenercel (a)	20%	-	20%	166	20%	419
Hancock Chilean Plantations S.P.A. (b)	20%	-	20%	12.512	-	-
Total				12.678		419

- a) Corresponde a inversión en la sociedad anónima Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A. cuyo objeto social es el desarrollar, captar y adaptar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustible obtenido a partir de materiales provenientes de la biomasa.
- b) Con fecha 21 de marzo de 2014 la Sociedad firmó los acuerdos necesarios para formar una alianza estratégica con Hancock, subsidiaria de Hancock Natural Resource Group, Inc., a través de la cual vendió 80% de un patrimonio forestal no estratégico ubicado en las zonas de Temuco y Valdivia en Chile. Para implementar la transacción, la Sociedad aportó los referidos terrenos forestales y plantaciones a una nueva sociedad de la cual Hancock compró 80% de las acciones y Masisa mantuvo el 20% restante. Esta transacción finalmente se formalizó el 29 de abril de 2014 mediante la recepción del precio de MUS\$204.460 por el 80% del capital accionario de la nueva sociedad (ver nota 11).

10 INVENTARIOS

10.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Productos terminados		
Tableros PB	15.549	16.280
Tableros MDF	42.517	47.046
Tableros MDP	25.002	24.241
Madera aserrada	7.818	6.848
Trozos	145	653
Molduras	1.374	1.413
Otros	22.468	17.369
Sub Total Productos terminados	<u>114.873</u>	<u>113.850</u>
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	5.441	9.031
Materia prima	40.046	41.974
Productos en proceso	29.178	21.908
Repuestos de mantención	37.780	32.404
Otros	7.015	7.531
Sub Total Otros inventarios	<u>119.460</u>	<u>112.848</u>
Total	234.333	226.698

10.2 Inventario reconocido como costo del ejercicio

Los inventarios reconocidos como costo durante el ejercicio, con respecto a las operaciones que continúan, fueron al 31 de diciembre de 2014 MUS\$1.089.342 (MUS\$1.028.634 al 31 de diciembre de 2013). Con la finalidad que los inventarios queden reflejados a su costo de realización, se reconoció un ajuste negativo de MUS\$232, disminuyendo los inventarios e incrementando el gasto del período.

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

11 ACTIVOS BIOLÓGICOS

11.1 Valorización

El detalle del movimiento de activos biológicos para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Total Activos Biológicos al inicio del año	497.458	523.516
Adiciones mediante adquisición	-	-
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-
Disminuciones a través de ventas (a)	(155.092)	(9.452)
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Desapropiaciones a través de la enajenación de negocios	-	-
Disminuciones debidas a cosecha	(41.210)	(57.008)
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios físicos	35.216	71.766
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios de precios	43.993	28.268
Disminución en el cambio de moneda extranjera	(33.947)	(59.190)
Otros disminución	(1.061)	(442)
Cambios en Activos Biológicos, Total	(152.101)	(26.058)
Total Activos Biológicos al final del periodo	345.357	497.458

(a) Este monto incluye principalmente la transacción realizada con Hancock Natural Group, Inc.. Con fecha 21 de marzo del 2014 la Compañía firmó los acuerdos necesarios para formar una alianza estratégica con Hancock, subsidiaria de Hancock Natural Resource Group, Inc., a través de la cual vendió 80% de un patrimonio forestal no estratégico ubicado en las zonas de Temuco y Valdivia en Chile, consistente en una superficie total de aproximadamente 62.000 hectáreas de terrenos forestales que contienen aproximadamente 32.500 hectáreas de plantaciones, principalmente de pino radiata. Para implementar la transacción, la Sociedad aportó los referidos terrenos forestales y plantaciones a una nueva sociedad de la cual Hancock compró 80% de las acciones y Masisa mantuvo el 20% restante. El valor del 100% de las referidas plantaciones alcanzó a MUS\$145.632 y el de los terrenos forestales a MUS\$109.944. Esta transacción se formalizó el 29 de abril de 2014 mediante la recepción del precio de MUS\$204.460 por el 80% del capital accionario de la nueva sociedad (ver nota 9 y 15). Adicionalmente, en esta línea se incluyen ventas de madera en pié efectuadas principalmente en Brasil.

Al 31 de diciembre de 2014 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 198 mil hectáreas (226 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2013) de plantaciones, constituidas por 175 mil hectáreas de pino (200 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2013), 19 mil hectáreas eucaliptus (22 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2013) y 4 mil hectáreas otras especies (4 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2013), distribuidas en Chile, Argentina, Brasil y Venezuela. Además, cuenta con 42 mil hectáreas (66 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2013) de áreas de reserva y protección de bosques naturales. Los terrenos por forestar y suelos con otros usos tienen una superficie de 85 mil hectáreas (96 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2013). La suma total de estas tierras es de 324 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2014 (388 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2013). Este patrimonio de plantaciones forestales juega un rol clave en la estrategia de valor de Masisa, ya que permite asegurar el suministro competitivo de fibra en el largo plazo acorde a los planes de crecimiento del negocio. Masisa a la fecha no ha recibido subvenciones significativas en los países donde opera.

El Consumo de Materia Prima Propia (CMPP), que representa el costo de las plantaciones cosechadas y vendidas durante el ejercicio que están valorizadas a su valor razonable, asciende a MUS\$196.267 al 31 de diciembre de 2014 (MUS\$66.306 al 31 de diciembre de 2013) y se presenta en la línea Costo de Ventas.

Los activos biológicos son valorizados a su valor razonable, estimándose la venta, menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta en el futuro. El valor razonable se calcula a través del valor presente de los flujos estimados que generan los activos biológicos al momento de la cosecha. Las variaciones del valor razonable, menos los costos de formación de las plantaciones incurrido en el ejercicio, se presentan netos en el Estado de Resultados en la línea Otros Ingresos por función. El crecimiento biológico acumulado al 31 de diciembre de 2014 alcanzó a MUS\$79.209 (MUS\$100.034 en igual periodo del año anterior) y los costos de formación de las plantaciones al 31 de diciembre de 2014 alcanzaron MUS\$35.319 (MUS\$37.818 en igual periodo del año anterior).

La determinación del valor razonable de los activos biológicos considera una evaluación de todas las variables que puedan incidir en la determinación de la proyección de los flujos, como son: estructura futura de precios, costos de formación, cosecha y transporte y la tasas de descuento aplicables al negocio forestal de cada país.

11.2 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 éstos, 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 por incendios, vientos, inundaciones y tormentas, salvo en Venezuela, donde no existe un mercado de seguros forestales a precios razonables.
- ii. Riesgos Biológicos: Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por plagas, pestes y enfermedades. La Unidad de Negocios Forestal desarrolla activos programas de prevención y control de plagas forestales que permiten detectar precozmente cualquier situación que amenace el valor de las plantaciones y proceder adecuadamente con medidas de control y prevención de dichas enfermedades.
- i. 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 ha asegurado sus plantaciones mediante contratos de seguros. En el caso de Chile, los contratos ascienden a MUS\$145.906, en Brasil a MUS\$23.520 y en Argentina a MUS\$116.784. Cada uno de estos contratos, incluyen deducibles de mercado y co-seguro respecto al valor cubierto. Para los activos forestales en Venezuela no existe un mercado de seguros forestales a precios razonables.

11.3 Activos Biológicos Pignorados

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

11.4 Activos Biológicos Restringidos

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantiene un juicio contra de la Sociedad Agro Florestal Sul Brasil, donde se está litigando el derecho del suelo del predio Kurashiki VI por 140,91 hectáreas, con una valoración al 31 de diciembre de 2014 de MUS\$1.078. Sin embargo, desde marzo de 2013, existe autorización judicial para la cosecha de este predio, y desde febrero de 2014 existe una sentencia judicial favorable a la Sociedad confirmando la posesión del área y árboles. Los recursos de la Sociedad Agro Florestal Sul Brasil en el Tribunal fueron juzgados improcedentes. Sin embargo, ésta aún tiene plazo para interponer recursos ante el Tribunal Superior de Justicia.

La filial Corporación Forestal Imataca C.A. (Venezuela) es dueña de 18.682 hectáreas de plantaciones, con una valorización de estos activos al 31 de diciembre de 2014 de MUS\$13.342 y que corresponden a un 21 % del total de hectáreas que administra el Grupo en Venezuela. La sociedad tramitó la renovación parcial de sus permisos de explotación de predios forestales. Con fecha 29 de diciembre de 2014 fue emitida una autorización de cosecha para 17.007 hectáreas de bosque por un periodo de 4 años.

11.5 Sensibilización de variables

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

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

- i. **Precios de venta de los productos forestales.** Un incremento de 10% en esta variable implicaría que el valor de las plantaciones aumentaría en 29% y generaría un ingreso adicional de US\$101,5 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución equivalente en los precios ocasionaría una baja de 27% en el valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$94,4 millones;
- ii. **Tasa de descuento.** Un aumento de 10% en las tasas de descuento implicaría una baja en el valor del patrimonio forestal de 10% respecto del valor de las plantaciones e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$33,1 millones. Por el contrario, si la tasa de descuento disminuye en 10%, el valor de las plantaciones tendría un aumento de 11% y generaría un mayor ingreso de US\$39,3 millones;
- iii. **Tipo de cambio.** Este efecto se produce principalmente en Chile, donde debido a que la moneda funcional es el dólar, una modificación en la tasa de cambio afecta principalmente los costos y gastos incorporados en los flujos proyectados. Es así, como un incremento de 10% en el tipo de cambio implicaría un aumento de 9% en el valor de las plantaciones,

generando un mayor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US\$32,2 millones. En el caso que disminuya 10%, el efecto en la valoración de las plantaciones es negativo en un 11% y el efecto en resultados sería un menor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US\$36,5 millones.

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

12 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos y pasivos por impuestos corrientes para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente se detallan a continuación:

Activos por impuestos corrientes	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	10.956	8.343
Crédito por donaciones	57	65
Anticipos y retenciones de impuesto renta	28.261	18.387
Otros	1.614	4.019
Total	40.888	30.814
Pasivos por impuestos corrientes	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Impuesto a la renta por pagar	23.551	24.962
Otros corrientes	175	597
Total	23.726	25.559

13 ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

El detalle para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Terrenos	354	740
Maquinaria	176	542
Construcciones	338	383
Otros	264	298
Total	1.132	1.963

Estos activos, se encuentran dentro de un proceso de venta formal, por lo que ha sido suspendida su depreciación, y se encuentran valorizados al menor valor entre su costo y valor de realización esperado.

14 PLUSVALÍA

14.1 Plusvalía

La Plusvalía para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Oxinova C.A. (i)	922	979
Placacentros Masisa Chile Ltda. (ii)	10.636	10.636
Total	11.558	11.615

(i) Oxinova C.A. (Venezuela)

Con fecha 31 de enero de 2008, la filial Fibranova C.A. adquirió el 51% de Oxinova C.A., en MUS\$11.579, transacción que fue valorizada por el método de compra. Con esta operación, Masisa completó una participación indirecta del 60%. Producto de lo anterior, se generó una Plusvalía de MUS\$5.144, originada por la diferencia entre el valor pagado y el patrimonio de la filial a valor justo, de acuerdo a lo establecido a la NIIF 3 (Combinación de Negocios). Esta Plusvalía ha disminuido a MUS\$922 producto de las devaluaciones que sufrió el Bolívar Fuerte de Venezuela en enero de 2010, febrero 2013, diciembre de 2013 y su re expresión a diciembre de 2014.

(ii) Placacentros Masisa Chile Ltda. (Chile)

Como parte de su estrategia de crecimiento, el 27 de abril de 2011 Masisa adquirió los derechos sociales de Silva y Compañía Ltda. (ahora Placacentros Masisa Chile Ltda.). La operación celebrada involucró, junto con adquirir las acciones de Silva y Compañía Ltda., hacerse de las inversiones en subsidiarias que ésta tenía en Silva Pohl Servicios Ltda. (ahora Masisa Servicios Placacentro Ltda.), Silva Pohl Partes y Piezas Spa (ahora Masisa Componentes Spa) y Silva S.A. (ahora Placacentros Masisa Concepción S.A.), las que conforman una cadena de retail del rubro comercialización de productos para muebles. Esta adquisición cumple con la definición de NIIF 3R para ser tratada como combinación de negocio, correspondiendo a una adquisición de una unidad de negocios en marcha, que genera flujos desde su toma de control.

Factores que constituyen la plusvalía:

El análisis de los flujos futuros a obtener luego de incorporar estas operaciones a la cadena de retail, resultan superiores a los costos y obligaciones asumidas, generando un factor relevante para determinar el pago de un monto superior al valor de los activos, lo cual está representado hoy por la plusvalía registrada. Las marcas, según el plan de negocios, no han sido utilizadas por el Grupo y, por lo tanto, no forman parte de la Plusvalía adquirida.

El cálculo concluyó que dicha transacción generó una plusvalía positiva por MUS\$10.636, lo cual, de acuerdo a la normativa contable, fue registrado como una plusvalía en los estados financieros consolidados de Masisa S.A y Filiales al 31 de diciembre de 2011.

La valorización de la inversión se registró bajo la NIIF 3R “Combinación de negocios” y su impacto es el siguiente:

	MUS\$
Patrimonio a la fecha de adquisición	(673)
Ajustes a Fair value	
- Existencias y Clientes	(4.894)
- Activos fijos	(2.297)
- Inversiones en subsidiarias incluidas en combinación de negocios	(4.935)
- Obligaciones adquiridas	5.897
- Impuestos diferidos	(644)
Total Patrimonio a Valor Justo	(7.546)
Valor pagado	3.090
Plusvalía determinada	10.636

14.2 Plusvalía Negativa

Compra de activos y capital de trabajo de Rexcel S.A. de C.V.

Con fecha 28 de febrero de 2013, la filial mexicana de Masisa denominada Maderas y Sintéticos S.A. de C.V. ("Masisa México") firmó con la sociedad mexicana grupo Kuo S.A.B. de C.V. y sus filiales Arrendadora Rexcel S.A. de C.V. y Rexcel S.A. de C.V. ("Grupo Kuo"), un contrato para la compra por parte de Masisa México a Grupo Kuo de unos activos consistentes en líneas de tableros de partículas MDP, con una capacidad nominal de 460.000 metros cúbicos por año, líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, planta de resinas con una capacidad de 24.000 toneladas por año, líneas de laminados decorativos de alta presión, terrenos, marcas comerciales y otros activos relacionados y necesarios para la operación del respectivo negocio, los cuales Grupo Kuo operaba a través de las sociedades Rexcel antes mencionadas. Los activos adquiridos se encuentran distribuidos en Lerma, Zitácuaro y Chihuahua, en México.

Factores que constituyen la utilidad generada en la compra de activos en condiciones ventajosas

Al realizar la comparación entre los activos identificados y los pasivos asumidos, con el costo de la adquisición realizada, se generó un menor valor del costo de adquisición. Esto, según la metodología de compra establecida en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 3R) derivó en el registro de una ganancia en los resultados del ejercicio.

La metodología de valorización a fair value de los activos fijos se realizó mediante la evaluación de tasadores independientes. Adicionalmente, la valorización de inventarios, cuentas por cobrar y pagar se realizó considerando las expectativas de recuperación que se tenía a la fecha de adquisición de los activos o liquidación de pasivos asumidos. La valorización de la combinación de negocios y su impacto es la siguiente:

Activos reconocidos y Pasivos asumidos, a Fair value:

	Valor Libro MUS\$	Ajustes MUS\$	Fair Value MUS\$
- Cuentas por cobrar	11.178	(1.174)	10.004
- Existencias	5.093	(1.514)	3.579
- Activos fijos	45.684	19.926	65.610
- Intangibles	5.001	(5.000)	1
- Otros activos	4.235	(4.235)	-
- Obligaciones adquiridas	(4.862)	619	(4.243)
- Impuestos diferidos	-	(2.061)	(2.061)
Total activos y pasivos adquiridos	66.329	6.561	72.890
Valor pagado			65.211
Utilidad generada en condiciones ventajosas			7.679

Al 31 de diciembre de 2013, se reconoció una estimación de la valorización de esta combinación de negocios y se reconoció en resultados del ejercicio un resultado por MU\$7.679.

15 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

15.1 Composición:

La composición de Propiedades, planta y equipos al cierre de cada ejercicio, a valores neto y bruto de depreciación, es la siguiente:

Propiedades, planta y equipos, neto	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Terrenos industriales	40.538	43.364
Terrenos forestales	283.150	414.721
Edificios	140.652	128.269
Planta y equipo	571.649	550.433
Equipamiento de tecnologías de la información	4.166	3.479
Instalaciones fijas y accesorios	4.445	2.677
Vehículos de motor	1.389	1.647
Construcción en curso	77.353	57.379
Otras propiedades, planta y equipos	16.259	15.761
Total Propiedades, planta y equipos, neto	1.139.601	1.217.730

Propiedades, planta y equipos, bruto	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Terrenos industriales	40.538	43.364
Terrenos forestales	283.150	414.721
Edificios	227.697	198.953
Planta y equipo	898.393	806.872
Equipamiento de tecnologías de la información	16.497	14.081
Instalaciones fijas y accesorios	13.308	10.521
Vehículos de motor	7.820	6.101
Construcción en curso	77.353	57.379
Otras propiedades, planta y equipos	33.128	29.661
Total Propiedades, planta y equipos, bruto	1.597.884	1.581.653

La depreciación acumulada de Propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Depreciación acumulada

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Edificios	(87.045)	(70.684)
Planta y equipo	(326.744)	(256.439)
Equipamiento de tecnologías de la información	(12.331)	(10.602)
Instalaciones fijas y accesorios	(8.863)	(7.844)
Vehículos de motor	(6.431)	(4.454)
Otras propiedades, planta y equipo	(16.869)	(13.900)
Total depreciación acumulada	(458.283)	(363.923)

La depreciación total de Propiedades, planta y equipos reconocida en los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 ascendió a MUS\$52.589 (MUS\$50.467 al 31 de diciembre de 2013).

15.2 Movimientos:

Los movimientos contables por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014	43.364	414.721	128.269	550.433	3.479	2.677	1.647	57.379	15.761	1.217.730
Ajuste conversión saldo Inicial	(3.814)	(30.506)	(9.432)	(35.818)	(275)	(282)	(142)	(2.092)	(1.284)	(83.645)
Adiciones	168	3.492	2.285	6.022	768	721	276	90.480	3.793	108.005
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiros y bajas (a)	(131)	(114.041)	(1.011)	(1.242)	(239)	(43)	(139)	(2.503)	(2.857)	(122.206)
Gastos por depreciación	-	-	(8.596)	(39.451)	(1.699)	(834)	(507)	-	(1.876)	(52.963)
Incremento (Disminución) por revaluación reconocido en patrimonio neto (b)	-	9.499	-	-	-	-	-	-	-	9.499
Pérdida por deterioro	-	-	-	(591)	-	-	-	-	-	(591)
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	-	-	-	809	-	-	-	-	-	809
Ajuste conversión movimientos del año	922	(21)	738	(1.035)	(41)	(69)	(16)	(2.221)	23	(1.720)
Corrección monetaria economía hiperinflacionaria (c)	29	-	15.343	45.584	286	164	260	1.048	2.449	65.163
Otros Incrementos (Disminución)	-	6	13.056	46.938	1.887	2.111	10	(64.738)	250	(480)
Saldo final al 31 diciembre de 2014	40.538	283.150	140.652	571.649	4.166	4.445	1.389	77.353	16.259	1.139.601

	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 2013	33.666	411.669	134.046	607.536	2.322	2.175	2.136	38.473	22.064	1.254.087
Ajuste conversión saldo Inicial	(4.488)	(29.813)	(31.768)	(115.142)	(249)	(137)	(619)	(1.931)	(4.747)	(188.894)
Adiciones	15	3.477	4.470	11.040	1.213	499	539	56.173	1.416	78.842
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios (d)	14.349	-	11.149	40.053	-	49	10	-	-	65.610
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-	(101)	(931)	(127)	-	(6)	374	-	(791)
Retiros y bajas (e)	(873)	-	378	(1.367)	(49)	(16)	(57)	(2.974)	(4.183)	(9.141)
Gastos por depreciación	-	-	(7.104)	(40.766)	(937)	(492)	(638)	-	(1.652)	(51.589)
Incremento (Disminución) por revaluación reconocido en patrimonio neto	-	33.286	-	-	-	-	-	-	-	33.286
Pérdida por deterioro	-	-	-	(2.171)	-	-	-	-	-	(2.171)
Reversiones de deterioro de valor reconocidas en el estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste conversión movimientos del año	677	(3.898)	539	(191)	(20)	(11)	55	35	131	(2.683)
Corrección monetaria economía hiperinflacionaria (c)	18	-	8.994	29.485	118	31	187	396	1.475	40.704
Otros Incrementos (Disminución) (f)	-	-	7.666	22.887	1.208	579	40	(33.167)	1.257	470
Saldo final al 31 diciembre de 2013	43.364	414.721	128.269	550.433	3.479	2.677	1.647	57.379	15.761	1.217.730

- (a) Con fecha 21 de marzo del 2014 la Compañía firmó los acuerdos necesarios para formar una alianza estratégica con Hancock, subsidiaria de Hancock Natural Resource Group, Inc., a través de la cual vendió 80% de un patrimonio forestal no estratégico ubicado en las zonas de Temuco y Valdivia en Chile, consistente en una superficie total de aproximadamente 62.000 hectáreas de terrenos forestales que contienen aproximadamente 32.500 hectáreas de plantaciones, principalmente de pino radiata. Para implementar la transacción, la Sociedad aportó los referidos terrenos forestales y plantaciones a una nueva sociedad de la cual Hancock compró 80% de las acciones y Masisa mantuvo el 20% restante. El valor del 100% de las referidas plantaciones alcanzó a MUS\$145.632 y el de los terrenos forestales a MUS\$109.944. Esta transacción finalmente se formalizó el 29 de abril de 2014 mediante la recepción del precio de MUS\$204.460 por el 80% del capital accionario de la nueva sociedad (ver nota 11).

Además en esta línea, se presenta la venta de terrenos forestales en Brasil por MUS\$3.169, de los predios que se encuentran en la zona Ortigueira y Reserva. La superficie vendida alcanza a 2.300 hectáreas.

- (b) Durante el primer trimestre del 2014 se efectuó una revaluación de los terrenos forestales que se encontraban disponibles para la venta en Chile, lo que generó una disminución del revalúo reconocido en períodos anteriores incluidos en patrimonio (Ver nota 15.5). Este efecto fue compensado con un mayor valor por MUS\$15.135 originado por la revaluación de los terrenos forestales realizado en el mes de diciembre de 2014, de acuerdo con la política de la Sociedad.
- (c) Corresponde a la corrección monetaria aplicada a las propiedades, plantas y equipos de Venezuela de los últimos doce meses (ver nota 3.28).
- (d) Durante el mes de febrero de 2013, como parte de una combinación de negocios, se incorporaron los activos adquiridos a Rexcel por Masisa México (ver nota 14.2).
- (e) Con fecha 8 de julio de 2013 se vendió los activos de la planta de puertas, ubicados en Chillán y Cabrero, a Masonite Chile S.A. Esta transacción incluyó la venta de activos fijos y existencias.
- (f) Durante el mes de noviembre de 2013, la Sociedad adquirió la planta de cogeneración eléctrica de 10,1 MW que era de propiedad de la empresa Dalkia y que Masisa mantenía como activo en arrendamiento financiero. Bajo IFRS, esta operación se trató como una renegociación de pasivos.

i. Activos en arrendamiento financiero

En el rubro Otras propiedades, planta y equipos se presentan los siguientes activos adquiridos bajo la modalidad de arrendamiento financiero:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero-Frontel	586	685
Maquinaria bajo arrendamiento financiero-Woodtech	292	384
Maquinaria bajo arrendamiento financiero	406	1.030
Vehículos bajo arrendamiento financiero	300	360
Total	1.584	2.459



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

	31.12.2014			31.12.2013		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	918	78	840	918	92	826
Entre un año y cinco años	656	27	629	1.599	88	1.511
Más de cinco años	-	-	-	-	-	-
Total	1.574	105	1.469	2.517	180	2.337

ii. Capitalización de intereses

Los gastos financieros incurridos en el financiamiento directo de un activo son activados como parte de los costos durante el ejercicio 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 los ejercicios informados, Masisa capitalizó en sus activos fijos los siguientes intereses por préstamos:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	2.142	788
Total	2.142	788

La tasa de interés utilizada para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014 fue 6,83% y para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 fue 4,09% anual.

iii. Seguros

La Compañía tiene pólizas de seguros para cubrir los riesgos a los cuales está expuesto el material inmovilizado, entre otros. Las coberturas de los principales seguros contratados al 31 de diciembre de 2014 por la Sociedad Matriz y sus filiales, son los siguientes:

	Chile MUS\$	Argentina MUS\$	Brasil MUS\$	México MUS\$	Venezuela MUS\$
Bienes Físicos	482.217	279.200	279.318	264.692	170.500
Total diciembre 2014	482.217	279.200	279.318	264.692	170.500

Las pólizas incluyen deducibles similares a los aplicables a negocios industriales en el mercado. Otras coberturas de seguro se describen en la nota 32.2.

iv. Vidas útiles estimadas

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

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

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

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

15.3 Fundamentos de la medición y metodología de depreciación

Medición

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

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

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

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

15.4 Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio

Los activos sujetos a amortización (Propiedades, planta y equipos) se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libros 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 período terminado al 31 de diciembre 2014, la sociedad reconoció un deterioro en México por MUS\$591 de una línea de folio en Zitácuaro, líneas de enchapado y laminado en Chihuahua y Lerma; en ésta última también se reconoció bajas de activos fijos por MUS\$105. En los Placacentros de Perú, Colombia y Chile se registraron bajas de activos fijos por cierre de tiendas por MUS\$832.

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2013, la sociedad reconoció deterioros en México por MUS\$2.018 y en Chile por MUS\$200.

15.5 Valorización de terrenos forestales

El valor de terrenos forestales se determina en cada país mediante tasaciones efectuadas por tasadores independientes a la Sociedad, según lo establece la NIC 16. El costo histórico de los terrenos forestales asciende a MUS\$266.207 y MUS\$344.728 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. El valor revaluado de estos activos asciende a MU\$283.150 y MU\$414.721 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

Durante el primer trimestre de 2014 se efectuó un ajuste a la revalorización de los terrenos forestales que se encontraban disponibles para la venta en Chile. Esto significó una disminución de MUS\$7.368, los que fueron imputados al superávit de revaluación existente por estos activos, en Otros Resultados Integrales.

Durante el ejercicio 2014 la reserva retasación tuvo una disminución por la venta de los terrenos forestales en Chile y Brasil. Este efecto se vio parcialmente compensado por el incremento de la retasación de los terrenos forestales realizados al final del año. La disminución neta de impuestos diferidos asciende a MUS\$39.750.

15.6 Aumentos o disminuciones por revalúo

Los terrenos forestales y las tierras en general constituyen un destino de inversión y protección de alta estabilidad para el inversionista y que capturan plusvalía a través del paso del tiempo, ya que es un bien limitado y escaso en los países donde opera la sociedad. En Chile y Brasil la tierra es valorada en el mercado 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 ante posibles devaluaciones, el mercado de tierras está indexado a la moneda dólar.

Entre los factores más relevantes que son considerados por las empresas a cargo de las tasaciones, se encuentran la calidad del suelo, ubicación y los precios de las transacciones más recientes. Con la información obtenida, determinan el valor justo de los terrenos forestales.

La política de la Sociedad es actualizar las tasaciones de los terrenos forestales cada tres años o cuando hayan ocurrido cambios significativos. Durante el año 2014 se efectuaron tasaciones forestales de acuerdo con la política, con el objetivo de reflejar los cambios en la valoración de los terrenos.

Las empresas y profesionales independientes que realizaron las revaluaciones al 31 de diciembre de 2014, fueron las siguientes:

País	Empresa
Chile	Mario Hermosilla. Ing. Forestal.
Brasil	Poiry Management Consulting
Argentina	Palma & Palma S.H.

En el proceso de retasación de terrenos forestales no se incluyó Venezuela, dado que el valor no es significativo, ni relevante para la valoración de estos activos.

El efecto de la actualización realizada al 31 de diciembre de 2014 fue un incremento de MUS\$15.135. Este tipo de revalúo es registrado contra patrimonio, neto de impuestos diferidos en el rubro Otras reservas (Ver Nota 22.2).

16 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

16.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

El gasto por impuesto reconocido en los resultados por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Acumulado	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Impuesto corriente	(18.136)	(24.327)
Otros por impuesto corriente	-	5
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(563)	(5.261)
Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto	(18.699)	(29.583)
Gasto por impuestos diferidos a las ganancias		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	12.073	(10.576)
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	(371)	6.166
Otros	330	(1.228)
Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto	12.032	(5.638)
Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias	(6.667)	(35.221)

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

	Acumulado	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(18.699)	(29.583)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes extranjero (neto)	-	-
Total gasto por impuesto corriente, neto	(18.699)	(29.583)

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

Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	12.032	(5.638)
Total ingreso por impuesto corriente, neto	12.032	(5.638)
Total gasto por impuesto a las ganancias	(6.667)	(35.221)

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se promulgó en Chile la Reforma Tributaria correspondiente a la Ley N° 20.780, la cual considera dos sistemas de tributación denominados Renta Atribuida y Parcialmente Integrado. La Junta Extraordinaria de Accionistas de la Compañía, deberá elegir el sistema de tributación al que se acogerá la empresa el último trimestre del año 2016.

Como resultado de esta Ley, la tasa de impuestos de primera categoría aumentó a 21% para el año 2014 y considera un aumento progresivo, que dependiendo del sistema elegido, podrá llegar al 25% en el 2017 si se opta por el sistema de Renta Atribuida o al 27% en el año 2018, si se opta por el sistema de renta Parcialmente Integrado. A continuación se presenta el detalle de tasas de acuerdo a cada sistema:

Año	Renta Atribuida	Parcialmente Integrado
2014	21,0%	21,0%
2015	22,5%	22,5%
2016	24,0%	24,0%
2017	25,0%	25,5%
2018	25,0%	27,0%

Esta misma Ley indica que a la Sociedad por defecto le aplica el sistema Parcialmente Integrado. En el caso de Masisa S.A y sus filiales chilenas, de no haber un pronunciamiento en contrario a futuro por parte de la Junta Extraordinaria de Accionistas, estarán sujetas como régimen general de tributación al sistema Parcialmente Integrado, el cual considera una tasa de tributación de un 27% desde el año 2018 en adelante. La Sociedad realizó la valoración de sus impuestos diferidos considerando este sistema de tributación, lo que generó, por un lado, una disminución de MUS\$736 reconocida en resultados acumulados, según el Oficio Circular N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros y, por otro lado, se reconoció una disminución de Otras Reservas por MUS\$5.345 correspondiente al efecto de cambio de tasas sobre impuestos diferidos provenientes principalmente de la revaluación de terrenos forestales.

16.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Acumulado	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(1.363)	(18.027)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(10.208)	6.563
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	15.403	12.997
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	5.240	(20.205)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	(48)
Efecto Impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(2.766)	(3.162)
Efecto Impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	852
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	(4.224)	-
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(8.749)	(14.191)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(5.304)	(17.194)
Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva	(6.667)	(35.221)

	Acumulado	
	31.12.2014 %	31.12.2013 %
Tasa impositiva legal	(21,0)	(20,0)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(157,3)	7,3
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	237,4	14,4
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	80,8	(22,4)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	-	(0,1)
Efecto Impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(42,6)	(3,5)
Efecto Impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	-	0,9
Efecto Impositivo de Cambio en las Tasas Impositivas	(65,1)	-
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	(134,9)	(15,7)
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	(81,7)	(19,1)
Tasa impositiva efectiva (%)	(102,7)	(39,1)

16.3 Impuestos diferidos que surgen de una Combinación de Negocios

Los saldos generados por impuestos diferidos, como parte del proceso de combinación de negocios de Rexcel (Ver nota 14.2), se presentan disminuyendo el efecto de las ganancias en la combinación de negocios. Ver Otros ingresos, Nota 26 (c). El detalle es el siguiente:

	31.12.2013 MUS\$
Propiedades, plantas y equipos	(3.591)
Provisiones	480
Otros pasivos	1.050
Total movimiento Impuestos diferidos reconocidos directamente en Plusvalía resultados	(2.061)

16.4 Movimientos del año impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados de los activos y pasivos por impuestos diferidos, han experimentado los siguientes movimientos durante los ejercicios al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Activos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	Saldo inicial al 01.01.2013 MUS\$	Ajuste de conversión Saldo inicial MUS\$	Reconocido en Resultados del Ejercicio MUS\$	Reconocido en Otros Result. Integral MUS\$	Saldo inicial al 31.12.2013 MUS\$	Ajuste de conversión Saldo inicial MUS\$	Reconocido en Resultados del Ejercicio MUS\$	Reconocido en Otros Result. Integral MUS\$	Efecto cambio tasa En Patrimonio (i) MUS\$	Otros MUS\$	Saldo final al 31.12.2014 MUS\$
Depreciaciones	50.519	(31.060)	8.748	-	28.207	(1.374)	9.538	(1.327)	42	-	35.086
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acumulaciones (o devengos)	4.113	(25)	(421)	-	3.667	(47)	(303)	-	1.014	-	4.331
Provisiones	19.068	(12.657)	(1.664)	-	4.747	(926)	4.302	-	352	-	8.475
Contratos de Moneda Extranjera	14.550	(9.977)	10.839	6.428	21.840	(826)	1.326	8.302	-	-	30.642
Obligaciones por Beneficios Post-Emplo	1.739	(272)	249	98	1.814	(1)	5	67	272	-	2.157
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	873	-	-	-	873	-	1.219	-	1.011	-	3.103
Revaluaciones de Propiedades de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revaluaciones de Activos Intangibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.536	-	-	(191)	2.345	-	-	70	-	-	2.415
Pérdidas Fiscales	103.278	(2.163)	(12.419)	-	88.696	(1.805)	(10.327)	(731)	14.819	(4.649)	86.003
Otros (no superior al 10%)	673	1.031	999	-	2.703	(20)	(230)	-	6	-	2.459
Total activos por impuestos diferidos	197.349	(55.123)	6.331	6.335	154.892	(4.999)	5.530	6.381	17.516	(4.649)	174.671

Pasivos por impuestos diferidos reconocidos, relativos a:	Saldo inicial al 01.01.2013 MUS\$	Ajuste de conversión Saldo inicial MUS\$	Reconocido en Resultados del Ejercicio MUS\$	Reconocido en Otros Result. Integral MUS\$	Saldo inicial al 31.12.2013 MUS\$	Ajuste de conversión Saldo inicial MUS\$	Reconocido en Resultados del Ejercicio MUS\$	Reconocido en Otros Result. Integral MUS\$	Efecto cambio tasa En Patrimonio (i) MUS\$	Otros MUS\$	Saldo final al 31.12.2014 MUS\$
Depreciaciones	28.232	(3.367)	3.753	-	28.618	(2.334)	(1.053)	-	1.634	-	26.865
Amortizaciones	45	(11)	(34)	-	-	26	180	-	-	-	206
Acumulaciones (o Devengos)	6.435	-	3.720	-	10.155	-	(717)	-	2.828	-	12.266
Provisiones	2.103	(39)	(148)	-	1.916	219	5.414	-	841	-	8.390
Contratos en Moneda Extranjera	8.088	(1.033)	3.501	8.506	19.062	-	-	-	-	-	19.062
Revaluaciones de Propiedades, Planta y Equipo	120.324	(26.884)	132	9.366	102.938	(9.165)	(14.064)	(5.341)	17.634	-	92.002
Otros (no superior al 10%)	3.927	(333)	1.046	-	4.640	(321)	3.738	(1.699)	660	-	7.018
Total pasivos por impuestos diferidos	169.154	(31.667)	11.970	17.872	167.329	(11.575)	(6.502)	(7.040)	23.597	-	165.809
Variación neta de Impuestos	28.195	(23.456)	(5.638)	(11.537)	(12.437)	6.576	12.032	13.421	(6.081)	(4.649)	8.862

- (i) Los efectos de cambio de tasa de impuesto en Chile originaron un reconocimiento por impuestos diferidos con efecto en Patrimonio, generando una disminución en Otros Resultados Integrales de MUS\$5.345, relacionados principalmente con los impuestos de las reservas de revaluación de los terrenos forestales. A su vez, se reconoció una disminución en los resultados acumulados de MUS\$736.

16.5 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Activos por impuestos diferidos, pérdidas fiscales, no reconocidas	33.139	11.469
Total activos por impuestos diferidos no reconocidos	33.139	11.469

17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

i. Corriente	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Préstamos de entidades financieras	33.037	187.734
Obligaciones con el público, bonos (1)	11.179	33.031
Arrendamiento financiero	840	826
Instrumentos derivados	9.860	1.102
Total	54.916	222.693
ii. No corriente	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Préstamos de entidades financieras	48.008	262.468
Obligaciones con el público, bonos (1)	629.522	372.971
Arrendamiento financiero	629	1.511
Instrumentos derivados	35.149	6.519
Total	713.308	643.469

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

17.1 Préstamos de entidades financieras:

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



i. Corrientes:

MONTOS CONTABLES															
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	TASA INTERES		31.12.2014				31.12.2013			
								Vencimiento		CORTO PLAZO	CAPITAL CORTO PLAZO	Vencimiento		CORTO PLAZO	CAPITAL CORTO PLAZO
						NOMINATIVA	EFECTIVA	Hasta 3 meses	3 a 12 meses			Hasta 3 meses	3 a 12 meses		
								MUS\$	MUS\$						
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólares	Al vencimiento	3,13%	3,13%	-	23	23	-	-	23	23	-
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólares	Al vencimiento	3,13%	3,13%	-	25	25	-	-	25	25	-
Banco Itau BBA S.A. (FINAME)	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	2,50%	2,50%	5	47	52	52	6	18	24	6
Banco Itau BBA S.A. (FINAME)	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	5,50%	5,50%	89	162	251	243	93	275	368	92
Banco Itau BBA S.A. (FINAME)	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	10,70%	10,70%	20	40	60	64	24	69	93	23
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	5,50%	5,50%	106	300	406	401	128	376	504	125
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	6,00%	6,00%	44	407	451	451	-	-	-	-
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	7,30%	7,30%	10	70	80	80	28	79	107	26
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	10,70%	10,70%	17	45	62	62	20	57	77	19
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	12,00%	12,00%	4	17	21	21	5	14	19	5
BNDES	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	7,40%	7,40%	250	83	333	331	297	878	1.175	1.160
BNDES	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	7,80%	7,80%	1.355	450	1.805	1.801	1.516	4.593	6.109	4.612
BNDES	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	5,57%	5,57%	436	145	581	579	440	1.301	1.741	1.735
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Euro	Vencimiento	3,84%	3,84%	4	484	488	484	5	-	5	-
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	3,57%	3,57%	973	-	973	973	11	-	11	-
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	3,68%	3,68%	4	407	411	407	6	-	6	-
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	3,80%	3,80%	8	2.514	2.522	2.514	45	-	45	-
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	3,42%	3,42%	16	-	16	-	-	-	-	-
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	L+3,20%	L+3,20%	12	-	12	-	-	-	-	-
Banco HSBC - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	L+3,10%	L+3,10%	1.612	1.688	3.300	3.568	26	-	26	-
Banco HSBC - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	2,00%	2,00%	15	2.500	2.515	2.500	-	-	-	-
Banco HSBC - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	2,20%	2,20%	5	-	5	-	-	-	-	-
Banco HSBC - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	3,25%	3,25%	3	-	3	-	-	-	-	-
Santander - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	L+2,15%	L+2,15%	4	-	4	-	-	-	-	-
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	L+2,40%	L+2,40%	8	-	8	-	-	-	-	-
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	L+2,36%	L+2,36%	17	-	17	-	-	-	-	-
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	L+2,57%	L+2,57%	5	-	5	-	-	-	-	-
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	L+2,65%	L+2,65%	5	-	5	-	4	-	4	-
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	L+2,95%	L+2,95%	5	-	5	-	-	-	-	-
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	L+3,20%	L+3,20%	15	-	15	-	-	-	-	-
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	L+2,61%	L+2,61%	4	167	171	445	5	-	5	-
Banco Bradesco - REVITALIZA	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	8,00%	8,00%	197	592	789	789	180	504	684	672
HSBC Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Empr Floresta's Ltda	Brasil	Reales	Mensual	6,00%	6,00%	2	12	14	13	-	-	-	-
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	1,63%	2,36%	-	284	284	254	-	277	277	254
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	1,63%	2,33%	-	1.082	1.082	976	-	1.081	1.081	976
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	1,63%	2,38%	-	171	171	153	-	167	167	153
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	1,63%	2,42%	-	75	75	67	-	74	74	67
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	1,63%	1,63%	-	20	20	20	-	20	20	20
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	1,63%	1,63%	-	78	78	77	-	79	79	77
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	1,63%	1,63%	-	11	11	11	-	11	11	11
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	1,63%	1,63%	-	21	21	20	-	20	20	20
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	1,63%	1,63%	-	78	78	77	-	79	79	77
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	1,63%	1,63%	-	23	23	23	-	23	23	23
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	1,63%	1,63%	-	5	5	5	-	5	5	5
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	1,63%	1,63%	-	23	23	22	-	23	23	22
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	1,63%	1,63%	-	235	235	231	-	236	236	231
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	1,63%	1,63%	-	61	61	60	-	61	61	60
Rabobank Curacao	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	3,14%	3,65%	-	-	-	-	3.872	3.814	7.686	7.778
Banco Itau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	3,14%	3,65%	-	-	-	-	3.919	3.860	7.779	7.778
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	3,14%	3,65%	-	-	-	-	2.226	2.192	4.418	4.444
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	3,14%	3,65%	-	-	-	-	1.354	1.333	2.687	2.667
Israel Discount Bank of New York	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	3,14%	3,65%	-	-	-	-	1.124	1.105	2.229	2.222
Banco do Brasil S.A.	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	3,14%	3,65%	-	-	-	-	1.129	1.111	2.240	2.222
Banco Security	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	3,14%	3,65%	-	-	-	-	1.147	1.130	2.277	2.222
Banco Internacional	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	3,14%	3,65%	-	-	-	-	807	794	1.601	1.556
Sub-total								5.250	12.345	17.595	17.774	18.417	25.707	44.124	41.360

... continuación

MONTOS CONTABLES															
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	TASA INTERES		31.12.2014				31.12.2013			
								Vencimiento		CORTO PLAZO	CAPITAL CORTO PLAZO	Vencimiento		CORTO PLAZO	CAPITAL CORTO PLAZO
						Hasta 3 meses	3 a 12 meses	Hasta 3 meses	3 a 12 meses						
						NOMINATIVA	EFECTIVA	MUS\$	MUS\$			MUS\$	MUS\$		
HSBC Bank	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	3,14%	3,65%	-	-	-	-	801	789	1.590	1.556
Republic Bank Limited	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	3,14%	3,65%	-	-	-	-	465	457	922	889
Rabobank Curacao N.V.	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	3,24%	3,47%	-	-	-	-	-	5.797	5.797	5.714
Banco Itau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	3,24%	3,47%	-	-	-	-	-	4.617	4.617	4.571
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	3,24%	3,47%	-	-	-	-	-	5.768	5.768	5.714
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	3,24%	3,47%	-	-	-	-	-	4.328	4.328	4.286
Banco Estado de Chile	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepción	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	3	3	3	-	4	4	4
Banco Security	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepción	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	2	2	2	-	-	-	-
Banco BBVA	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepción	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	5	5	5	-	6	6	6
Banco Radobank	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepción	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,73%	7,73%	-	10	10	10	-	15	15	15
Banco Internacional	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepción	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	5	5	5	-	5	5	5
Banco Security	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	8	8	6	5	4	9	8
BANCO BCI	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	9	9	7	5	6	11	8
Banco de Chile	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	8	8	6	5	5	10	7
Banco Santander	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	6	6	4	3	3	6	5
Banco Internacional	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	-	5	5	4	3	3	6	4
Banco BBVA	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	3	9	12	12	-	18	18	18
Banco Crédito e Inversiones	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	3	10	13	13	-	15	15	15
Banco Santander	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	5	14	19	19	-	19	19	19
Corpanca	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,76%	7,76%	4	13	17	17	-	19	19	19
Banco Estado de Chile	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	3	9	12	12	-	14	14	14
Banco Itau Chile	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	5	15	20	20	-	24	24	24
Banco de Chile	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,75%	7,75%	1	2	3	3	-	3	3	3
Banco Radobank	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,73%	7,73%	2	7	9	9	-	11	11	11
Banco Security	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,11%	7,11%	2	6	8	8	-	8	8	8
Banco Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Al Vencimiento	4,68%	4,68%	2.550	2.538	5.088	5.075	-	-	-	-
Banco Consorcio	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Al Vencimiento	4,95%	4,95%	2.552	2.538	5.090	5.075	-	-	-	-
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Al Vencimiento	5,19%	5,19%	2.552	2.538	5.090	5.075	-	-	-	-
Banco Estado de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Al Vencimiento	3,00%	3,56%	-	-	-	-	30.163	-	30.163	30.000
Banco Penta	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Al Vencimiento	4,08%	4,40%	-	-	-	-	2	-	2	-
Banco Rabobank Curacao N.V.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Al Vencimiento	2,86%	1,71%	-	-	-	-	18	-	18	-
Banco Penta(2)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Al Vencimiento	3,95%	4,18%	-	-	-	-	109	-	109	-
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Al Vencimiento	7,50%	8,09%	-	-	-	-	-	9.913	9.913	9.912
Banco Security(2)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Anual	7,44%	7,87%	-	-	-	-	53	-	53	-
Security (antes era Corpanca)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Al Vencimiento	7,40%	8,19%	-	-	-	-	-	19.912	19.912	19.986
Banco Crédito e Inversiones	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	7,25%	8,41%	-	-	-	-	-	4.898	4.898	4.947
Deutsche Bank AG	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Al Vencimiento	2,25%	2,25%	-	-	-	-	14	-	14	-
Rabobank Curaçao N.V.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Al Vencimiento	2,25%	2,25%	-	-	-	-	14	-	14	-
The Bank Of Nova Scotia	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Al Vencimiento	2,25%	2,25%	-	-	-	-	13	-	13	-
Banco Itau Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Al Vencimiento	2,25%	2,25%	-	-	-	-	13	-	13	-
J.P. Morgan	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Al Vencimiento	2,25%	2,25%	-	-	-	-	13	-	13	-
Banco BBVA.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Al Vencimiento	2,19%	2,19%	-	-	-	-	-	4.044	4.044	4.000
HSBC Bank (Chile)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Al Vencimiento	1,75%	1,75%	-	-	-	-	-	10.017	10.017	10.000
Banco do Brasil	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Al Vencimiento	1,68%	1,68%	-	-	-	-	9.008	4.510	13.518	13.500
Banco de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Al Vencimiento	1,98%	1,98%	-	-	-	-	4.016	6.061	10.077	10.000
Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Al Vencimiento	1,46%	1,46%	-	-	-	-	10.026	-	10.026	10.000
Rabobank	0-E	Masisa Colombia S.A.	Colombia	Dólares	Anual	2,15%	2,15%	-	-	-	-	-	7.568	7.568	7.563
Sub-totales								7.682	7.760	15.442	15.390	54.749	88.861	143.610	142.831
TOTAL								12.932	20.105	33.037	33.164	73.166	114.568	187.734	184.191

No Corrientes:

MONTOS CONTABLES																						
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA INTERES		31.12.2014					LARGO PLAZO	CAPITAL LARGO PLAZO	31.12.2013					LARGO PLAZO	CAPITAL LARGO PLAZO
									Vencimiento							Vencimiento						
									1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Mas de 5 años			1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Mas de 5 años		
							NOMINATIVA	EFFECTIVA	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólares	Al vencimiento	20-05-2016	3,13%	3,13%	6.250	-	-	-	-	6.250	6.250	6.250	-	-	-	-	6.250	6.250
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólares	Al vencimiento	20-05-2016	3,13%	3,13%	6.944	-	-	-	-	6.944	6.944	6.944	-	-	-	-	6.944	6.944
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	22-08-2016	L+2,36%	L+2,36%	460	-	-	-	-	460	460	-	-	-	-	-	-	-
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	04-08-2016	L+2,40%	L+2,40%	794	-	-	-	-	794	794	-	-	-	-	-	-	-
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	19-09-2016	L+2,36%	L+2,36%	624	-	-	-	-	624	624	-	-	-	-	-	-	-
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	19-09-2016	L+2,36%	L+2,36%	541	-	-	-	-	541	541	-	-	-	-	-	-	-
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	07-10-2016	L+2,36%	L+2,36%	29	-	-	-	-	29	29	-	-	-	-	-	-	-
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	11-10-2016	L+2,36%	L+2,36%	934	-	-	-	-	934	934	-	-	-	-	-	-	-
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	09-11-2016	L+2,36%	L+2,36%	1.004	-	-	-	-	1.004	1.004	-	-	-	-	-	-	-
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	28-04-2016	L+2,57%	L+2,57%	1.106	-	-	-	-	1.106	1.106	-	-	-	-	-	-	-
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	19-05-2016	L+2,65%	L+2,65%	1.658	-	-	-	-	1.658	1.658	-	2.103	-	-	-	2.103	2.103
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	02-05-2016	L+2,95%	L+2,95%	1.100	-	-	-	-	1.100	1.100	-	-	-	-	-	-	-
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	14-01-2016	L+3,20%	L+3,20%	1.029	-	-	-	-	1.029	1.029	-	-	-	-	-	-	-
Banco HSBC - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	28-03-2016	2,20%	2,20%	694	-	-	-	-	694	694	-	-	-	-	-	-	-
Banco HSBC - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	28-03-2016	3,25%	3,25%	420	-	-	-	-	420	420	-	-	-	-	-	-	-
Banco HSBC - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	25-03-2015	L+3,10%	L+3,10%	-	-	-	-	-	-	-	1.239	-	-	-	-	1.239	1.239
Banco HSBC - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	27-03-2015	L+3,10%	L+3,10%	-	-	-	-	-	-	-	364	-	-	-	-	364	364
Banco HSBC - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	17-04-2015	L+3,10%	L+3,10%	-	-	-	-	-	-	-	1.967	-	-	-	-	1.967	1.967
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Euro	Vencimiento	08-04-2015	3,84%	3,84%	-	-	-	-	-	-	-	548	-	-	-	-	548	548
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	02-03-2016	3,42%	3,42%	1.931	-	-	-	-	1.931	1.931	-	-	-	-	-	-	-
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	11-01-2016	3,80%	3,80%	814	-	-	-	-	814	814	827	-	-	-	-	827	827
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	19-09-2017	3,84%	3,84%	-	2.687	-	-	-	2.687	5.374	-	-	-	-	-	-	-
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	04-02-2016	L+3,20%	L+3,20%	1.288	-	-	-	-	1.288	1.288	-	-	-	-	-	-	-
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	02-03-2015	3,60%	3,60%	-	-	-	-	-	-	-	973	-	-	-	-	973	973
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	08-04-2015	3,70%	3,70%	-	-	-	-	-	-	-	407	-	-	-	-	407	407
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	21-12-2015	3,80%	3,80%	-	-	-	-	-	-	-	1.598	-	-	-	-	1.598	1.598
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	19-09-2017	3,80%	3,80%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.687	-	-	2.687	2.687
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	01-10-2015	3,80%	3,80%	-	-	-	-	-	-	-	175	-	-	-	-	175	175
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	22-10-2015	3,80%	3,80%	-	-	-	-	-	-	-	742	-	-	-	-	742	742
Santander - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Dólares	Vencimiento	18-05-2016	L+2,15%	L+2,15%	1.621	-	-	-	-	1.621	1.621	-	-	-	-	-	-	-
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-04-2016	5,50%	5,50%	22	-	-	-	-	22	22	101	-	-	-	-	101	101
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	16-11-2015	5,50%	5,50%	-	-	-	-	-	-	-	390	-	-	-	-	390	390
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	332	250	-	-	-	582	832	-	-	-	-	-	-	-
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2017	7,30%	7,30%	132	-	-	-	-	132	132	170	85	-	-	-	255	255
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	16-11-2015	10,70%	10,70%	-	-	-	-	-	-	-	69	-	-	-	-	69	69
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-04-2016	12,00%	12,00%	6	-	-	-	-	6	6	25	-	-	-	-	25	25
Banco Itau BBA S.A. (FINAME)	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-11-2017	2,50%	2,50%	43	20	-	-	-	63	83	48	24	-	-	-	72	72
Banco Itau BBA S.A. (FINAME)	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-09-2015	5,50%	5,50%	-	-	-	-	-	-	-	275	-	-	-	-	275	275
Banco Itau BBA S.A. (FINAME)	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-09-2015	10,70%	10,70%	-	-	-	-	-	-	-	69	-	-	-	-	69	69
Banco Bradesco - REVITALIZA	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-03-2018	8,00%	8,00%	1.579	197	-	-	-	1.776	1.973	971	971	970	-	-	2.912	2.912
BNDES	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-04-2015	5,70%	5,70%	-	-	-	-	-	-	-	578	-	-	-	-	578	578
BNDES	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-04-2015	7,40%	7,40%	-	-	-	-	-	-	-	376	-	-	-	-	376	376
BNDES	0-E	Masisa Do Brasil	Brasil	Reales	Mensual	15-04-2015	7,80%	7,80%	-	-	-	-	-	-	-	2.043	-	-	-	-	2.043	2.043
HSBC Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Empr Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2017	6,00%	6,00%	6	-	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-	-	-
HSBC Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Empr Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	29	-	-	21	-	50	-	-	-	-	-	-	-	-
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,63%	2,36%	465	232	232	232	-	1.161	1.271	469	233	233	233	233	1.401	1.525
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,63%	2,33%	1.777	888	888	888	-	4.441	4.878	1.784	893	893	893	893	5.356	5.854
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,63%	2,38%	284	138	138	138	-	698	766	277	142	142	142	142	845	919
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,63%	2,42%	122	61	61	61	-	305	334	126	60	60	60	60	366	400
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,63%	1,63%	40	20	20	20	-	100	100	40	20	20	20	20	120	120
Sub-total									34.078	4.493	1.339	1.360	-	41.270	45.012	29.845	4.531	5.005	1.348	1.348	42.077	42.807

... continuación

MONTOS CONTABLES																						
Acreedor	RUT entidad deudora	Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA INTERES		31.12.2014					LARGO PLAZO	CAPITAL LARGO PLAZO	31.12.2013					LARGO PLAZO	CAPITAL LARGO PLAZO
									Vencimiento							Vencimiento						
									1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Mas de 5 años			1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Mas de 5 años		
							NOMINATIVA	EFECTIVA	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$					
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,63%	1,63%	154	77	77	77	-	385	385	150	78	78	78	78	462	462
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,63%	1,63%	22	11	11	11	-	55	55	26	10	10	10	10	66	66
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,63%	1,63%	40	20	20	20	-	100	100	40	20	20	20	20	120	120
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,63%	1,63%	154	77	77	77	-	385	385	150	78	78	78	78	462	462
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,63%	1,63%	45	23	23	23	-	114	114	49	22	22	22	22	137	137
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,63%	1,63%	9	5	5	5	-	24	24	13	4	4	4	4	29	29
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,63%	1,63%	46	22	22	22	-	112	112	47	22	22	22	22	135	135
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,63%	1,63%	464	231	231	231	-	1.157	1.157	459	232	232	232	232	1.387	1.387
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	30-10-2020	1,63%	1,63%	121	60	60	60	-	301	301	121	60	60	60	60	361	361
Rabobank Curacao	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	13-08-2015	3,14%	3,65%	-	-	-	-	-	-	-	7.282	-	-	-	-	7.282	7.778
Banco Itau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	13-08-2015	3,14%	3,65%	-	-	-	-	-	-	-	7.193	-	-	-	-	7.193	7.778
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	13-08-2015	3,14%	3,65%	-	-	-	-	-	-	-	4.157	-	-	-	-	4.157	4.445
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	13-08-2015	3,14%	3,65%	-	-	-	-	-	-	-	2.502	-	-	-	-	2.502	2.667
Israel Discount Bank of New York	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	13-08-2015	3,14%	3,65%	-	-	-	-	-	-	-	2.065	-	-	-	-	2.065	2.222
Banco do Brasil S.A.	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	13-08-2015	3,14%	3,65%	-	-	-	-	-	-	-	2.065	-	-	-	-	2.065	2.222
BANCO SECURITY	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	13-08-2015	3,14%	3,65%	-	-	-	-	-	-	-	2.061	-	-	-	-	2.061	2.222
Banco Internacional	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	13-08-2015	3,14%	3,65%	-	-	-	-	-	-	-	1.446	-	-	-	-	1.446	1.556
HSBC Bank	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	13-08-2015	3,14%	3,65%	-	-	-	-	-	-	-	1.444	-	-	-	-	1.444	1.556
Republic Bank Limited	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	13-08-2015	3,14%	3,65%	-	-	-	-	-	-	-	828	-	-	-	-	828	889
Rabobank Curacao N.V.	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	07-12-2015	3,24%	3,47%	-	-	-	-	-	-	-	5.620	-	-	-	-	5.620	5.714
Banco Itau Chile	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	07-12-2015	3,24%	3,47%	-	-	-	-	-	-	-	4.460	-	-	-	-	4.460	4.571
The Bank Of Nova Scotia	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	07-12-2015	3,24%	3,47%	-	-	-	-	-	-	-	5.577	-	-	-	-	5.577	5.714
Export Development Canada	0-E	Masisa Overseas Ltd.	Chile	Dólares	Semestral	07-12-2015	3,24%	3,47%	-	-	-	-	-	-	-	4.182	-	-	-	-	4.182	4.286
Banco Estado de Chile	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepción	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	72	-	-	-	-	72	72	88	-	-	-	-	88	88
Banco Security	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepción	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	5	-	-	-	-	5	5	5	-	-	-	-	5	5
Banco BBVA	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepción	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	114	-	-	-	-	114	114	138	-	-	-	-	138	138
Banco Raddobank	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepción	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,73%	7,73%	104	-	-	-	-	104	104	368	-	-	-	-	368	368
Banco Internacional	96.968.730-5	Placacento Masisa Concepción	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	305	-	-	-	-	305	305	124	-	-	-	-	124	124
Banco Security	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	201	-	-	-	-	201	201	242	-	-	-	-	242	242
BANCO BCI	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	219	-	-	-	-	219	219	263	-	-	-	-	263	263
Banco de Chile	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	189	-	-	-	-	189	189	228	-	-	-	-	228	228
Banco Santander	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	126	-	-	-	-	126	126	152	-	-	-	-	152	152
Banco Internacional	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	115	-	-	-	-	115	115	139	-	-	-	-	139	139
Banco BBVA	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	317	-	-	-	-	317	317	384	-	-	-	-	384	384
Banco Crédito e Inversiones	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	314	-	-	-	-	314	314	378	-	-	-	-	378	378
Banco Santander	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	380	-	-	-	-	380	380	458	-	-	-	-	458	458
Corpanca	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,76%	7,76%	393	-	-	-	-	393	393	474	-	-	-	-	474	474
Banco Estado de Chile	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	290	-	-	-	-	290	290	350	-	-	-	-	350	350
Banco Itau Chile	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	484	-	-	-	-	484	484	584	-	-	-	-	584	584
Banco de Chile	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,75%	7,75%	71	-	-	-	-	71	71	85	-	-	-	-	85	85
Banco Raddobank	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,73%	7,73%	233	-	-	-	-	233	233	280	-	-	-	-	280	280
Banco Security	79.576.180-2	Placacento Masisa Chile	Chile	Pesos chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	173	-	-	-	-	173	173	208	-	-	-	-	208	208
Banco Penta	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Al Vencimiento	27-05-2014	4,08%	4,40%	-	-	-	-	-	-	-	9.966	-	-	-	-	9.966	10.000
Banco Rabobank Curacao N.V.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Al Vencimiento	30-05-2014	2,86%	1,71%	-	-	-	-	-	-	-	6.694	-	-	-	-	6.694	6.750
Banco Penta(2)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Al Vencimiento	27-05-2014	3,95%	4,18%	-	-	-	-	-	-	-	9.971	-	-	-	-	9.971	10.000
Banco Security(2)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Anual	24-06-2014	7,44%	7,87%	-	-	-	-	-	-	-	9.877	-	-	-	-	9.877	9.912
Banco Crédito e Inversiones	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos chilenos	Semestral	30-06-2014	7,25%	8,41%	-	-	-	-	-	-	-	4.894	-	-	-	-	4.894	4.947
Deutsche Bank AG	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Al Vencimiento	06-05-2014	2,25%	2,25%	-	-	-	-	-	-	-	24.000	-	-	-	-	24.000	24.000
Rabobank Curacao N.V.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Al Vencimiento	06-05-2014	2,25%	2,25%	-	-	-	-	-	-	-	24.000	-	-	-	-	24.000	24.000
The Bank Of Nova Scotia	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Al Vencimiento	06-05-2014	2,25%	2,25%	-	-	-	-	-	-	-	24.000	-	-	-	-	24.000	24.000
Banco Itau Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Al Vencimiento	06-05-2014	2,25%	2,25%	-	-	-	-	-	-	-	24.000	-	-	-	-	24.000	24.000
J.P. Morgan	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólares	Al Vencimiento	06-05-2014	2,25%	2,25%	-	-	-	-	-	-	-	24.000	-	-	-	-	24.000	24.000
Sub-totales									5.160	526	526	526	-	6.738	6.738	218.287	526	526	526	526	220.391	223.336
TOTAL									39.238	5.019	1.865	1.886	-	48.008	51.750	248.132	5.057	5.531	1.874	1.874	262.468	266.143

Los valores nominales, no difieren significativamente a los valores contables registrados por los préstamos de entidades financieras.

17.2 Obligaciones con el público

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

MONTOS CONTABLES											
31.12.2014											
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento					Capital Insoluto
						Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Bono serie E	2026-10-15	439	UF	SEMESTRAL	5,46%	3.339	2.684	10.584	10.776	37.768	65.151
Bono serie H	2028-05-15	356	UF	SEMESTRAL	4,65%	224	-	2.767	10.566	46.313	59.870
Bono serie L	2029-12-15	560	UF	SEMESTRAL	5,38%	321	-	-	10.643	124.667	135.631
Bono serie M	2017-08-01	725	UF	SEMESTRAL	4,92%	778	-	40.498	-	-	41.276
Bono serie N	2033-08-01	724	UF	SEMESTRAL	5,65%	838	-	-	-	39.750	40.588
144A (1)	2019-05-05	N/A	USD	SEMESTRAL	10,04%	2.995	-	-	295.190	-	298.185
Total						8.495	2.684	53.849	327.175	248.498	640.701

MONTOS CONTABLES											
31.12.2013											
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento					Capital Insoluto
						Hasta 6 meses	6 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	Más de 5 años	
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Bono serie B	2024-12-15	355	UF	SEMESTRAL	6,83%	23.956	-	-	-	-	23.956
Bono serie E	2026-10-15	439	UF	SEMESTRAL	5,46%	3.720	2.943	17.705	11.804	41.164	77.336
Bono serie H	2028-05-15	356	UF	SEMESTRAL	4,65%	259	-	-	11.625	53.683	65.567
Bono serie L	2029-12-15	560	UF	SEMESTRAL	6,06%	331	-	-	-	149.077	149.408
Bono serie M	2017-08-01	725	UF	SEMESTRAL	5,05%	902	-	-	44.400	-	45.302
Bono serie N	2033-08-01	724	UF	SEMESTRAL	5,52%	920	-	-	-	43.513	44.432
Total						30.888	2.943	17.705	67.829	287.437	406.002

- 1) Con fecha 28 de abril de 2014 Masisa acordó los términos y condiciones para la emisión y colocación de bonos en los mercados internacionales por un monto total de MUS\$300.000, con una tasa de interés de 9,5% anual y con un solo vencimiento de capital en 2019. La emisión y colocación de los bonos se efectuó al amparo de la normativa 144A y Regulación S del Securities Act de 1933 de los Estados Unidos de América.

De conformidad con las normas antes mencionadas, los bonos no fueron objeto de registro ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América (SEC). De la misma manera, dado que no se efectuó oferta pública de los bonos en Chile, tampoco se registraron ante la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile.

Con fecha 5 de mayo de 2014 la Sociedad colocó los bonos en los mercados internacionales.

Los valores nominales no difieren significativamente a los valores contables registrados por las obligaciones con el público.

17.3 Arrendamiento financiero

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

31.12.2014 MONTOS CONTABLES									
Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	más de 1 año hasta 3 años	más de 3 años hasta 5 años
Masisa S.A.	Chile	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	9,52%	64	153	234	-
Masisa S.A.	Chile	Woodtech S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	4,91%	46	107	131	-
Forestal Tomagaleones S.A.	Chile	Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	13	31	35	-
Masisa Forestal S.A.	Chile	Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	21	46	60	-
Placacento Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	3,66%	4	11	6	-
Placacento Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Itaú	Unidad de Fomento	Mensual	3,24%	18	53	24	-
Placacento Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Rabobank	Unidad de Fomento	Mensual	2,99%	25	85	48	-
Placacento Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Security	Unidad de Fomento	Mensual	2,94%	17	60	23	-
Masisa Partes y Piezas Ltda.	Chile	Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	0,42%	23	63	68	-
TOTAL						231	609	629	-

31.12.2013 MONTOS CONTABLES									
Nombre entidad deudora	País de la empresa deudora	Nombre entidad acreedora	Moneda o unidad de reajuste	Tipo de amortización	Tasa efectiva [% entre 0 y 1]	hasta 90 días	más de 90 días hasta 1 año	más de 1 año hasta 3 años	más de 3 años hasta 5 años
Masisa S.A.	Chile	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	9,52%	55	133	353	70
Masisa S.A.	Chile	Woodtech S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	4,91%	40	84	240	21
Forestal Tomagaleones S.A.	Chile	Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	16	27	76	-
Masisa Forestal S.A.	Chile	Autorentas del Pacífico S.A.	Unidad de Fomento	Mensual	0,39%	19	46	129	-
Placacento Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	3,66%	3	9	17	-
Placacento Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Itaú	Unidad de Fomento	Mensual	3,24%	24	72	128	-
Placacento Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Rabobank	Unidad de Fomento	Mensual	2,99%	21	63	112	-
Placacento Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Security	Unidad de Fomento	Mensual	2,94%	22	98	191	-
Masisa Partes y Piezas Ltda.	Chile	Banco Chile	Unidad de Fomento	Mensual	0,42%	22	72	174	-
TOTAL						222	604	1.420	91

Los valores nominales no difieren significativamente a los valores contables registrados por los arrendamientos financieros.

17.4 Instrumentos Derivados

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 30.2, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir parte de su exposición a las 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 que, actualmente, mantiene Masisa 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 ante transacciones futuras.

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

Pasivos de cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Cobertura de tipo de tasa de interés				
Cobertura de flujo de caja	9.860	1.102	35.149	6.519
Total	9.860	1.102	35.149	6.519

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

18 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de cuentas por pagar comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Corriente	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Cuentas por pagar comerciales	148.356	147.044
Acreedores varios	5.506	2.670
IVA débito fiscal	20.166	19.051
Dividendos por pagar	29.608	4.941
Retención IVA terceros	2.719	1.058
Remuneraciones por pagar	8.541	11.871
Provisión vacaciones	11.772	10.787
Otras cuentas por pagar	5.240	6.441
Total	231.908	203.863

El plazo medio para el pago a proveedores es de 30 días, por lo que el valor justo no difiere de forma significativa de su valor libros.

El desglose por moneda de este rubro y su vencimiento corriente se encuentran detallados en la Nota 28.3.

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

Los principales proveedores que componen este rubro al 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

Nombre del Proveedor	País	Sociedad	31.12.2014
			MUS\$
Momentive Química do Brasil Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	4.512
Georgia Pacific Resinas Ltda.	Chile	Masisa S.A.	3.829
Inserco Gmbh	Venezuela	Fibranova C.A.	2.794
Servicio y Mantenimiento Macapaima	Venezuela	Fibranova C.A.	2.377
Gpc Química s.a.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	2.345
Methanex Chile S.A.	Chile	Masisa S.A.	2.228
Impress Decor Brasil Pap Decor Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.762
Schattdecor do Brasil Inde com Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.683
Helm de México S.A.	México	Masnova Química S.A. de C.V.	1.578
Naproquisa Prod. Químicos S.A. DE C.V.	México	Masnova Química S.A. de C.V.	1.333
Tasa Logística S. A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.107
Resinas Concordia S.R.L.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	937
Outsourcing Perú S.A.C.	Perú	Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C.	773
Cmpc Maderas S.A.	Colombia	Masisa Colombia S.A.	708
Xlog Transportes S.A.C.	Perú	Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C.	581
Generadora Petrocel S.A. de C.V.	México	Masnova Química S.A. de C.V.	572
Brasceras s/s Produtos Químicos	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	518
Automotriz Autosur Ltda.	Chile	Masisa S.A.	502
Robert Bürkle GMBH	Chile	Masisa S.A.	434
Finameris Servicios Financieros S.A.	Chile	Masisa S.A.	424

19 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO

19.1 El detalle de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Provisión por reestructuración	3.665	245	-	-
Provisión de reclamaciones legales	2.363	3.130	-	-
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación (a)	-	-	2.064	1.624
Participación en utilidades y bonos	6.014	7.235	162	-
Otras provisiones (b)	1.883	1.749	1.362	1.654
Total	13.925	12.359	3.588	3.278

- (a) Desmantelamiento, Costos de Restauración y Rehabilitación: en el año 1997 Terranova de Venezuela S.A. (TDVSA) firmó un contrato con CVG Proforca C.A., donde esta última empresa entregó los derechos de uso y goce sobre un lote de terreno de 30.000 has., y TDVSA se obligó a reforestar, a su costo y para su beneficio, las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas durante los primeros veinte años de vigencia del contrato. El monto presentado incluye el costo estimado de reforestar las tierras ya cosechadas.

- (b) En el ítem otros se incluyen provisiones constituidas por Masisa y sus filiales, para hacer frente al cumplimiento de diversas obligaciones.

19.2 El movimiento de las provisiones por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo inicial 01 de enero de 2014	245	3.130	1.624	7.235	3.403
Provisiones adicionales	4.992	467	535	14.057	4.842
Provisión utilizada	(1.539)	(598)	-	(14.388)	(4.988)
Reverso de provisión	-	(159)	-	(175)	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(33)	(477)	(95)	(852)	(309)
Otro incremento (decremento)	-	-	-	299	297
Saldo final al 31 de diciembre 2014	3.665	2.363	2.064	6.176	3.245

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
Saldo inicial 01 de enero de 2013	1.883	2.217	2.064	10.776	4.516
Provisiones adicionales	758	1.864	839	11.001	1.778
Provisión utilizada	(2.236)	(353)	-	(11.193)	(378)
Reverso de provisión	-	-	-	8	(93)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(160)	(569)	(1.279)	(2.673)	(2.562)
Otro incremento (decremento)	-	(29)	-	(684)	142
Saldo final al 31 de diciembre 2013	245	3.130	1.624	7.235	3.403

20 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES 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 suscritos con sus trabajadores. Esta provisión representa el total de la provisión devengada según la obligación descrita en Nota 3.18.

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión de beneficios al personal al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Obligación por Beneficios Post Empleo

Concepto	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Corrientes		
Indemnización por años de servicio	330	818
No corrientes		
Indemnización por años de servicio	7.618	7.151
Total	7.948	7.969

Detalle de movimientos	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Valor presente de obligaciones al inicio del período	7.969	8.526
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	1.329	1.625
Costo por interés al 4%	569	274
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(2.033)	(1.724)
Variación actuarial y variación del plan de beneficios	1.607	1.441
Efectos diferencia de cambio	(1.493)	(2.173)
Valor presente obligaciones al final del período	7.948	7.969

La provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial efectuada una vez al final de cada año.

La administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento de 4,0% real anual para Chile y 13,0% para Venezuela, 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	31.12.2014	
	Chile	Venezuela
Tasa de descuento nominal anual	4,00%	13,00%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%
Tasa anual de despidos	2,70%	4,54%
Tasa anual de renunciaciones	1,30%	2,45%
Edad de retiro		
Hombres	65 Años	60 Años
Mujeres	60 Años	55 Años
Tabla de mortalidad	RV 2009 H	Seg 2013 H
	RV 2009 M	Seg 2013 M

21 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los otros pasivos no financieros no corrientes para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Concepto	Total Corriente		Total No Corriente			
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	2016 MUS\$	2017 y más MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Moratoria AFIP (a)	-	-	447	886	1.333	2.002
ICMS Prodepar (b)	-	-	-	14.483	14.483	14.260
ICMS Rio Grande do Sul (b)	-	-	-	13.699	13.699	15.449
Impuestos Débitos y Créditos (c)	-	-	144	494	638	1.065
Otros	296	179	-	-	-	-
Total	296	179	591	29.562	30.153	32.776

- (a) Provisión de Reclamaciones Legales: En Argentina, el Régimen de Promoción a las Exportaciones contemplaba un beneficio de deducción en la base imponible del impuesto a las ganancias de hasta el 10 % del valor FOB de las exportaciones de determinados bienes y servicios. Masisa Argentina, desde el año 2004 adoptó no reconocer el efecto de utilidad por este concepto, constituyendo una provisión por la posible contingencia futura que ésta pudiera generar por el monto total del beneficio utilizado, más los intereses correspondientes, ya que dicho beneficio fue suspendido, pero aún así existían instancias para que éste pudiese seguir aplicando. 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 del beneficio, por lo que esta provisión reconoce el plan de pago acordado, la cual fue reclasificada a otros pasivos no corrientes.
- (b) En ambos casos corresponde a impuestos por pagar convenidos a largo plazo en Brasil con los estados de Paraná y Rio Grande do Sul.

- (c) Las filiales argentinas de la Sociedad se encuentran beneficiadas por una ley de fomento forestal, uno de cuyos beneficios consiste en un marco de estabilidad tributaria. Recientemente se concluyó que el impuesto de débitos y créditos bancarios, que fue promulgado en 2001, no se podrá considerar dentro de dichos beneficios, razón por la cual la Compañía se acogió a un plan de pagos a plazo de esta obligación. El reconocimiento de esta obligación tuvo un impacto en Otros Gastos por Función. Ver Nota 26.

22 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

22.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2014 asciende a MUS\$996.282, equivalentes a 7.839.105.291 acciones, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Como parte del último aumento de capital, la Sociedad obtuvo un menor valor en la colocación de sus acciones de MUS\$7.193, el cual se presenta neto en la línea capital emitido.

Al 31 de diciembre de 2014 el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

Fecha	Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
01.01.2009	Única	5.667.750.881	5.667.750.881	5.667.750.881
Aumento 2009	Única	1.297.352.607	1.297.352.607	1.297.352.607
Aumento 2013	Única	874.001.803	874.001.803	874.001.803
30.09.2014	Única	7.839.105.291	7.839.105.291	7.839.105.291

Capital

Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$	Menor valor obtenido en colocación de acciones MUS\$
Única	996.282	996.282	7.193

Con fecha 16 de diciembre de 2008, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se aprobó aumentar el capital social de Masisa S.A. en la suma de US\$100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América), mediante la emisión de 1.350.000.000 nuevas acciones de pago, sin valor nominal, de una misma y única serie y sin privilegios. Asimismo, la Junta facultó ampliamente al Directorio para fijar el precio de colocación de las nuevas acciones y en general para decidir respecto de todas las condiciones de la colocación y materialización de este aumento de capital en la forma señalada por la Junta y con las restricciones que establece la normativa vigente aplicable.

Con fecha 6 de marzo de 2009, en sesión extraordinaria del Directorio de la Sociedad, se acordó colocar 1.327.632.000 acciones de pago a un precio de colocación de \$45,60 por acción. Al 16 de junio de 2009, fecha cúlmene que fijó el Directorio para suscribir y pagar el aumento de capital, se suscribieron y pagaron 1.297.352.607 acciones, equivalentes a MUS\$100.759. Este incremento patrimonial se registró en la línea Capital Emitido por MUS\$96.101 y generó un sobreprecio en

venta de acciones propias por MUS\$4.659, el cual se presenta en la línea Capital Emitido, junto al Capital Pagado.

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

Con fecha 21 de marzo de 2013, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se aprobó aumentar el capital social de Masisa S.A. en la suma de US\$100.000.000 (cien millones de dólares de los Estados Unidos de América), 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 21 de marzo 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. Al 31 de diciembre de 2014 el saldo remanente por colocar asciende a 125.998.197 acciones.

22.2 Otras reservas

El detalle de las Otras reservas para cada ejercicio es el siguiente:

Reservas:	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Para futuros dividendos	51.424	51.424
De conversión	(462.311)	(413.645)
Revaluación terrenos forestales	197.210	236.960
Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(2.986)	(1.447)
De coberturas	(2.030)	2.105
Otras	(278)	(278)
Total	(218.971)	(124.881)

- 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 americano). El detalle de las filiales y sus monedas funcionales se presentan en la Nota 3.4. Con fecha 8 de febrero de 2013 el Gobierno venezolano anunció la devaluación del Bolívar Fuerte, pasando de B\$4,3 a B\$6,3 Bolívares por dólar. Con fecha 16 de enero de 2014 el Gobierno venezolano modificó el sistema de control de cambios, dejando a SICAD 1 como el principal sistema de acceso a divisas para la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2014 este tipo de cambio fue de B\$12,0 Bolívares por dólar.
- iii. **Reserva 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. En esta reserva se incluye la revaluación de los terrenos forestales realizada en el año 2014, cuyo efecto neto de impuestos diferidos fue de MUS\$9.444. En el mes de septiembre de 2014 se realizaron los recálculos asociados a la reforma tributaria en Chile, lo que generó una disminución en la reserva de MUS\$5.935 debido a los efectos de impuestos diferidos. Adicionalmente, existieron otras operaciones que afectaron la reserva, originando un aumento de MUS\$350.
- iv. **Reservas de Coberturas:** Tal como se detalla en la Nota 30.2, la Compañía mantiene instrumentos derivados que ha clasificado como cobertura. Las diferencias de valorización de estos instrumentos bajo NIIF, se clasifican con cargo o abono a patrimonio.
- v. **Otras Reservas:** Para los ejercicios reportados, los montos clasificados como Otras Reservas, corresponden exclusivamente a costos de emisión y colocación de acciones. De acuerdo a lo establecido en la circular Nro. 1.736 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se ha deducido del capital pagado los costos de emisión y de colocación de acciones de emisiones anteriores.

22.3 Distribución de utilidades

La política de dividendos establecida por Masisa S.A. es distribuir anualmente a los accionistas, un monto no inferior al 30%, ni superior al 50%, de la utilidad líquida distribuible que arroje cada balance anual, sin pago de dividendos provisorios.

A continuación, se detalla el dividendo por acción que las Juntas de Accionistas han acordado por los resultados de los ejercicios 2013 y 2012, 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

Conforme a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, en Circular N° 1945 de fecha 29 de septiembre de 2009, el Directorio de la sociedad, con fecha 26 de noviembre de 2009 decidió, para efectos de calcular su utilidad líquida a distribuir, referida en el artículo 78 de la ley

18.046, establecer como política de ajustes, excluyendo del resultado del ejercicio (cuenta Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora) los conceptos señalados en los párrafos siguientes, lo que fue ratificado en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2010:

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

De acuerdo a lo descrito en los párrafos anteriores, la utilidad líquida a distribuir se determina anualmente. Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la utilidad líquida a distribuir fue la siguiente:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Propietarios de la Controladora	11.292	50.545
<u>Ajustes según política:</u>		
Variación Activos Biológicos devengados en el año	(79.209)	(100.034)
Consumo Materia Prima Propia devengada en el año	196.267	66.306
Utilidad en combinación de negocios	-	(7.679)
Impuestos diferidos	(28.706)	2.811
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(950)	4.521
Utilidad Líquida Distribuible negativa ejercicio anterior	-	-
Utilidad líquida a distribuir	98.694	16.470

22.4 Acciones de propia emisión

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

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

i) Adquisición y posesión de acciones propias

Motivo de la recompra de acciones	Fecha de la recompra de acciones	Recompra de acciones		
		Nro. Acciones	Serie	Monto
Fusión	01/07/2003	87.871.054	Unica	16.828
Derecho a retiro	26/12/2003	13.538.394	Unica	1.550
Derecho a retiro antigua Terranova S.A.	27/05/2005	12.647.263	Unica	3.202
Derecho a retiro antigua Masisa S.A.	27/05/2005	5.431.721	Unica	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
Disminución de capital	31/10/2004	87.871.054	16.828
Disminución de capital	26/12/2004	13.538.394	1.550
Oferta preferente	12/12/2005	10.806.939	2.738
Oferta preferente	06/01/2006	3.459.841	877
Disminución de capital	27/05/2006	3.812.204	966
Total		119.488.432	22.959

22.5 Financiamiento de filiales en Argentina y Venezuela

El financiamiento de las filiales establecidas en Venezuela y Argentina al 31 de diciembre y 30 de septiembre de 2014, es el siguiente:

	31.12.2014		30.09.2014	
	Argentina MU\$	Venezuela MU\$	Argentina MU\$	Venezuela MU\$
Patrimonio	235.799	175.482	201.258	140.527
Inversión Neta (a)	-	173.563	-	153.943
Total Financiamiento	235.799	349.045	201.258	294.470

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

23 INTERÉS MINORITARIO

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en el patrimonio para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	31.12.2014 %	31.12.2013 %	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	63	108
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(54.249)	(77.310)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			(54.186)	(77.202)

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en los resultados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Participación en Resultados	
	31.12.2014 %	31.12.2013 %	01.01.2014 31.12.2014 MUS\$	01.01.2013 31.12.2013 MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	(102)	(395)
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(11.368)	4.762
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
Total			(11.470)	4.367

24 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

24.1 Por Producto

	Acumulado		
	31.12.2014	31.12.2013	Variación
	MUS\$	MUS\$	%
MDF	513.207	519.813	(1,3%)
PB / MDP	361.796	370.675	(2,4%)
Molduras MDF	63.509	61.583	3,1%
Trozos (a)	227.807	113.227	101,2%
Madera aserrada	113.807	86.635	31,4%
Puertas de madera sólida (b)	18.554	24.112	(23,1%)
Otros productos (c)	245.943	188.665	30,4%
Total	1.544.623	1.364.710	13,2%

(a) Incluye la venta de plantaciones forestales (MUS\$145.632) realizadas en el mes de abril 2014 a Hancock Chilean Plantations LP (ver nota 11.1 a).

(b) En julio de 2013 se concretó la venta de los activos de la planta de puertas ubicada en Chile.

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

	Acumulado		
	31.12.2014	31.12.2013	Variación
	Miles M3	Miles M3	%
MDF	977,92	1.065,78	(8,2%)
PB / MDP	1.162,38	1.029,79	12,9%
Molduras MDF	129,28	125,09	3,3%
Trozos (a)	2.173,79	2.788,16	(22,0%)
Madera aserrada	338,91	316,80	7,0%
Puertas de madera sólida (b)	16,41	27,32	(39,9%)
Otros productos	N/A	N/A	
Total	4.798,69	5.352,94	(10,4%)

(a) No se incluye la venta de plantaciones forestales a Hancock.

(b) En julio de 2013 se concretó la venta de los activos de la planta de puertas ubicada en Chile.

24.2 Por País

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

Mercado	Acumulados		
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	Variación %
Brasil	218.211	248.190	(12,1%)
Venezuela	371.216	283.413	31,0%
Chile (a)	350.334	252.435	38,8%
Argentina	144.870	170.150	(14,9%)
México	153.527	157.924	(2,8%)
Estados Unidos	40.167	52.453	(23,4%)
Colombia	28.416	34.092	(16,6%)
Perú	27.421	24.604	11,4%
Ecuador (b)	16.325	16.228	0,6%
Canadá (b)	26.965	25.891	4,1%
Corea del Sur (b)	14.932	15.701	(4,9%)
China (b)	22.727	13.982	62,5%
Vietnam (b)	9.547	9.416	1,4%
Hong Kong (b)	11.691	8.243	41,8%
Otros (b)	108.274	51.988	108,3%
Total	1.544.623	1.364.710	13,2%

Al 31 de diciembre de 2014, el 100% de los ingresos locales se realizan en la moneda local de cada país, excepto por:

- (a) Los ingresos del mercado chileno, incluyen ingresos forestales indexados al dólar por MU\$207.042 y MU\$76.580 al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.
- (b) Mercados de exportación cuyos ingresos son realizados en dólares.

25 SEGMENTOS OPERATIVOS

25.1 Segmentos

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



25.2 Resultado por Segmento

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

Acumulado a diciembre:

Acumulado	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Ventas	316.272	169.226	1.316.816	1.251.483	(88.465)	(55.999)	1.544.623	1.364.710
Costo de Ventas	(294.485)	(152.532)	(1.025.347)	(941.694)	76.086	56.140	(1.243.746)	(1.038.086)
Margen de Venta	21.787	16.694	291.469	309.789	(12.379)	141	300.877	326.624
Variación Neta de Activos Biológicos	43.890	62.216	-	-	-	-	43.890	62.216
Gasto de Administración, Venta y Otros	(9.927)	(13.817)	(203.615)	(190.307)	-	-	(213.542)	(204.124)
Otros Ingresos (Gastos)	(4.097)	(2.399)	2.577	5.019	(1.550)	(1.557)	(3.070)	1.063
Costos Financieros	-	-	-	-	(55.613)	(43.409)	(55.613)	(43.409)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(66.053)	(52.237)	(66.053)	(52.237)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(6.667)	(35.221)	(6.667)	(35.221)
Ganancia (Pérdida)	51.653	62.694	90.431	124.501	(142.262)	(132.283)	(178)	54.912

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

La Compañía controla sus resultados por cada uno de los segmentos operativos, esto es Forestal e Industrial. Adicionalmente, 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	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Acumulado a diciembre	844	554	53.575	51.456	-	-	54.419	52.010

Partidas significativas no monetarias distintas de la depreciación y amortización:

Consumos de Materia Prima Propia	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a diciembre	196.267	66.306	-	-	-	-	196.267	66.306

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

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

25.3 Activos y pasivos por segmentos

El detalle de activos y pasivos por segmento al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Balance por Segmentos		Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos									
Deudores comerciales		19.262	23.593	243.559	203.812	-	-	262.821	227.405
Inventarios		9.945	2.357	224.388	224.341	-	-	234.333	226.698
Activo biológico corriente		46.698	59.376	-	-	-	-	46.698	59.376
Activos corrientes		-	-	-	-	177.538	184.107	177.538	184.107
Propiedad planta y equipos, neto		285.726	420.834	853.875	796.896	-	-	1.139.601	1.217.730
Activo biológico no corriente		298.659	438.082	-	-	-	-	298.659	438.082
Activos no corrientes		2.150	2.402	-	-	263.636	195.237	265.786	197.639
Total Activos		662.440	946.644	1.321.822	1.225.049	441.174	379.344	2.425.436	2.551.037
Pasivos									
Cuentas por pagar comerciales		12.161	15.188	219.747	188.675	-	-	231.908	203.863
Otros Pasivos		-	-	-	-	1.014.244	1.115.648	1.014.244	1.115.648
Total Pasivos		12.161	15.188	219.747	188.675	1.014.244	1.115.648	1.246.152	1.319.511

El detalle del financiamiento de las filiales operativas en el exterior al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

País	Patrimonio	Inversión Neta (*)	Total Financiamiento
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estados Unidos	275	-	275
México	12.160	118.366	130.526
Venezuela	175.482	173.563	349.045
Colombia	532	17.218	17.750
Brasil	121.635	184.400	306.035
Argentina	235.799	-	235.799
Perú	(712)	11.247	10.535
Ecuador	1.310	-	1.310

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

26 OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN

El detalle de otros ingresos y otros gastos por función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Otros ingresos por función	Acumulado	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable activos biológicos (a)	79.209	100.034
Costos de formación activos biológicos (b)	(35.319)	(37.818)
Utilidad en venta de activo fijos	1.010	3.497
Utilidad por adquisición de negocios (c)	-	7.679
Arriendos	103	408
Reversos de deterioro	436	-
Utilidad en compra de planta cogeneración (d)	-	1.824
Ingresos por impuestos por recuperar (e)	10.033	-
Otros ingresos de operación (f)	2.794	2.791
Total	58.266	78.415

Otros gastos por función	Acumulado	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Imptos. pagados en el extranjero no recuperables	(1.858)	(2.518)
Pérdidas por siniestros, activos dados de baja, venta repuestos (g)	(3.046)	4.990
Pérdida por compra y venta de instrumentos financieros (h)	(863)	(6.225)
Incendios forestales (i)	(833)	-
Plan de reestructuración (j)	(3.341)	(1.078)
Donaciones	(46)	(112)
Moratoria AFIP deuda impositiva	(213)	(303)
Deterioro activos fijos y materiales de stock (k)	(1.137)	(3.201)
Gastos deudas impositiva (l)	(720)	(971)
Desarrollo nuevos proyectos (México)	-	(612)
Provisiones fiscales	-	(522)
Rectificatoria impuestos Argentina (m)	-	(1.756)
Otros Gastos, por Función	(3.579)	(2.115)
Total	(15.636)	(14.423)

- (a) Considera la actualización de las principales variables que componen el modelo de valorización del activo biológico (descritas en Nota 11.1), de acuerdo con la normativa vigente y las políticas de la Sociedad.
- (b) Incluye los costos de formación forestales incurridos por Masisa durante el ejercicio como parte de su plan silvícola, tales como podas, raleos, seguridad, desinfección y desmalezado.
- (c) El 28 de febrero 2013 la Sociedad adquirió los activos de Rexcel, en México. Producto de esta combinación de negocios se generó una utilidad neta de impuestos diferidos (ver Nota 14.2).

- (d) Durante el mes de noviembre 2013 la Compañía adquirió una planta de generación eléctrica de 10,1 MW que era de propiedad de la empresa Dalkia y que Masisa mantenía como activo en arrendamiento financiero. Bajo IFRS esta operación se trató como una renegociación de pasivos y significó una utilidad para Masisa. Ver notas 15.2 y 15.3.
- (e) Corresponde principalmente al reconocimiento de ingresos asociados a impuestos por recuperar en Chile por dividendos recibidos, tanto de filiales chilenas, como de filiales en el exterior.
- (f) Incluye principalmente ingresos provenientes de Venezuela reconocidos en el segundo trimestre de 2014 consistentes en indemnización por el uso de terrenos forestales para otros efectos y ahorros asociados con créditos fiscales.
- (g) En el primer trimestre de 2014 se reconoció ingresos por el recupero de seguros asociados al siniestro de la planta Montenegro, Brasil del año 2012, por aproximadamente MUS\$700. En el mes de abril de 2014 se reconoció en Chile una pérdida de MUS\$1.700 debido a la baja de caminos permanentes asociados a la venta de los activos forestales de Chile. Adicionalmente, en el 2014 en Venezuela hubo un incendio donde se incurrió en gastos por MUS\$400. En el último mes del año 2014 se reconocieron bajas de activos fijos en Placacentros propios por MUS\$832 y en la línea de laminado de Lerma, México, por MUS\$105.

Durante el 2013 se presentan reclasificaciones de los costos fijos por la paralización en la planta Montenegro, Brasil, debido al siniestro ocurrido en septiembre de 2012.

- (h) Esta pérdida se genera por la compra de títulos de deuda con recursos en moneda local y que posteriormente fueron intercambiados o vendidos al mercado a cambio de dólares. Estas transacciones contienen una relación de intercambio de monedas implícita, y sus efectos en resultados se presentan en esta línea.
- (i) Durante febrero 2014 se produjeron incendios forestales en Chile. La superficie afectada alcanzó a 354,38 hectáreas.
- (j) En el último trimestre del año 2014 se reconoció los gastos estimados de un plan de reestructuración en Chile, Brasil y México.

Durante el primer semestre de 2013 Brasil finalizó un plan de reestructuración de las áreas comercial, marketing, forestal y operaciones.

- (k) Durante el mes de marzo de 2014 se reconoció un deterioro de una línea de enchapado en Lerma, México. Adicionalmente, en el mes de septiembre se reconocieron provisiones extraordinarias por la paralización definitiva en México de la misma línea de enchapado y una línea de folio en Zitácuaro, México por MUS\$695. Este monto también incluye indemnizaciones y deterioro por materiales asociados a dichas líneas.
- (l) Corresponde principalmente a gastos asociados al Impuesto sobre Circulación de Mercaderías y Servicios (ICMS) convenidos a pagar en el largo plazo a las autoridades del Estado de Paraná, Brasil.
- (m) La filial argentina de la Sociedad se acogió a un plan de pagos a plazo de una obligación tributaria y reconoció el valor presente de esta obligación en septiembre 2013.

27 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

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

27.1 Ingresos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los ingresos financieros por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Ingresos Financieros	Acumulado	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Intereses por inversiones financieras	4.806	1.945
Préstamos y cuentas por cobrar	383	664
Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos	-	3.442
Otros	1.322	285
Total	6.511	6.336

27.2 Costos Financieros

Las principales partidas que se incluyen en los costos financieros por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Costos financieros	Acumulado	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Gasto por Intereses, préstamos bancarios (a)	(10.796)	(17.335)
Gasto por intereses, bonos (a)	(39.638)	(23.818)
Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos	(1.496)	(504)
Comisiones bancarias (a)	(8.164)	(5.628)
Otros gastos financieros	(2.030)	(2.460)
Total	(62.124)	(49.745)

- (a) En el año 2014 se realizó un cambio en la estructura de deuda que refinanció créditos bancarios mediante la colocación de un bono internacional de MU\$300.000 que fue emitido a una tasa anual del 9,5%. Debido a que se prepagaron ciertos créditos bancarios, se aceleró la amortización de los costos activados y también se registraron costos adicionales asociados a la emisión del bono.

28 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)

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

Activos	31.12.2014	31.12.2013
Activos corrientes	MUS\$	MUS\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	113.596	137.211
Dólares	49.396	31.870
Euros	57	156
Otras Monedas	38.935	57.817
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	21.844	19.736
Pesos Chilenos no reajutable	3.364	27.632
Otros activos financieros corrientes	1.499	160
Dólares	20	-
Euros	-	4
Otras Monedas	1.479	11
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	145
Otros activos no financieros, corrientes	20.107	13.955
Dólares	3.410	2.197
Euros	6.769	-
Otras Monedas	5.149	5.896
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	4.203	3.567
Pesos Chilenos no reajutable	524	2.121
U.F.	52	174
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	262.821	227.405
Dólares	50.525	33.391
Euros	464	493
Otras Monedas	76.096	52.342
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	102.512	98.594
Pesos Chilenos no reajutable	33.224	42.585
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corriente	316	4
Dólares	316	4
Inventarios	234.333	226.698
Dólares	92.420	113.523
Euros	2.489	1.086
Otras Monedas	48.552	30.899
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	89.713	79.885
Pesos Chilenos no reajutable	1.159	1.305
U.F.	-	-
Activos biológicos corrientes	46.698	59.376
Dólares	20.746	33.054
Otras Monedas	3.225	5.280
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	22.727	21.042
Activos por impuestos corrientes	40.888	30.814
Dólares	14.829	7.000
Otras Monedas	8.075	8.165
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	15.122	15.522
Pesos Chilenos no reajutable	2.862	127
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	720.258	695.623
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	1.132	1.963
Dólares	-	75
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.005	1.707
Pesos Chilenos no reajutable	127	181
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios	-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	1.132	1.963
Activos corrientes totales	721.390	697.586
Dólares	231.662	221.114
Euros	9.779	1.739
Otras Monedas	181.511	160.410
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	257.126	240.198
Pesos Chilenos no reajutable	41.260	73.951
U.F.	52	174



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

	31.12.2014	31.12.2013
Activos no corrientes	MUS\$	MUS\$
Otros activos financieros no corrientes	754	349
Dólares	-	329
Euros	209	-
Otras Monedas	545	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	20
Otros activos no financieros no corrientes	22.666	25.586
Dólares	162	4.618
Otras Monedas	11.014	6.715
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	11.115	11.939
Pesos Chilenos no reajutable	372	2.311
U.F.	3	3
Derechos por cobrar no corrientes	2.150	2.402
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	815	2.382
Pesos Chilenos no reajutable	1.335	20
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	39.557	-
Dólares	39.557	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12.678	419
Dólares	12.678	419
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.752	2.376
Dólares	1.752	2.376
Plusvalía	11.558	11.615
Dólares	11.558	11.615
Propiedades, Planta y Equipo	1.139.601	1.217.730
Dólares	476.975	590.850
Euros	1.164	-
Otras Monedas	168.319	114.197
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	493.143	512.683
Activos biológicos, no corrientes	298.659	438.082
Dólares	162.527	294.191
Otras Monedas	16.268	16.667
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	119.864	127.224
Propiedad de inversión	-	-
Activos por impuestos diferidos	174.671	154.892
Dólares	79.104	89.479
Otras Monedas	52.234	40.564
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	43.333	24.849
Total de activos no corrientes	1.704.046	1.853.451
Dólares	784.313	993.877
Euros	1.373	-
Otras Monedas	248.380	178.143
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	668.270	679.097
Pesos Chilenos no reajutable	1.707	2.331
U.F.	3	3
Total de activos	2.425.436	2.551.037
Dólares	1.015.975	1.214.991
Euros	11.152	1.739
Otras Monedas	429.891	338.553
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	925.396	919.295
Pesos Chilenos no reajutable	42.967	76.282
U.F.	55	177



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

Patrimonio y pasivos	31.12.2014		31.12.2013	
	Monto hasta 90 Días	Monto mas de 90 días menos de 1 año	Monto hasta 90 Días	Monto mas de 90 días menos de 1 año
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	32.127	22.789	97.330	125.363
Dólares	12.571	9.491	71.451	71.499
Euros	4	484	5	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.535	2.370	2.674	8.228
Pesos Chilenos no reajutable	7.682	7.760	74	34.905
U.F.	9.335	2.684	23.126	10.731
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	220.767	11.141	200.412	3.451
Dólares	69.645	9.753	68.423	67
Euros	6.009	43	6.175	7
Otras Monedas	38.882	805	4.538	2.964
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	72.879	540	83.274	413
Pesos Chilenos no reajutable	33.226	-	37.954	-
U.F.	126	-	48	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente	575	-	37	-
Dólares	575	-	37	-
Otras provisiones a corto plazo	13.690	235	11.985	374
Dólares	3.160	176	1.017	174
Otras Monedas	5.333	8	3.167	29
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	3.075	51	2.108	171
Pesos Chilenos no reajutable	2.122	-	5.693	-
Pasivos por Impuestos corrientes	23.726	-	25.456	103
Dólares	9.732	-	163	-
Otras Monedas	1.938	-	12.702	103
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	11.413	-	11.997	-
Pesos Chilenos no reajutable	643	-	594	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	330	-	818	-
Dólares	-	-	203	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-	48	-
Pesos Chilenos no reajutable	323	-	549	-
U.F.	7	-	18	-
Otros pasivos no financieros corrientes	296	-	161	18
Otras Monedas	72	-	-	18
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	190	-	161	-
Pesos Chilenos no reajutable	34	-	-	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	291.511	34.165	336.199	129.309
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-	-	-	-
Pasivos corrientes totales	291.511	34.165	336.199	129.309
Dólares	95.683	19.420	141.294	71.740
Euros	6.013	527	6.180	7
Otras Monedas	46.225	813	20.407	3.114
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	90.092	2.961	100.262	8.812
Pesos Chilenos no reajutable	44.030	7.760	44.864	34.905
U.F.	9.468	2.684	23.192	10.731

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

	31.12.2014		31.12.2013	
	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	464.810	248.498	343.275	300.194
Dólares	76.415	-	239.680	1.874
Euros	-	-	547	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.637	-	7.142	25
Pesos Chilenos no reajutable	4.105	-	19.719	-
U.F.	381.653	248.498	76.187	298.295
Otras provisiones a largo plazo	3.588	-	3.278	-
Dólares	1.001	-	-	-
Otras Monedas	2.376	-	3.081	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	211	-	197	-
Pasivo por impuestos diferidos	56.958	108.851	63.048	104.281
Dólares	241	106.952	317	104.281
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	56.717	1.899	62.731	-
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	3.155	4.463	2.944	4.207
Dólares	770	326	30	346
Otras Monedas	2.362	-	2.443	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	-	-	391	-
Pesos Chilenos no reajutable	23	4.137	80	3.861
Otros pasivos no financieros, no corrientes	30.153	-	32.776	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	30.153	-	32.776	-
Total de pasivos no corrientes	558.664	361.812	445.321	408.682
Dólares	78.427	107.278	240.027	106.501
Euros	-	-	547	-
Otras Monedas	4.738	-	5.524	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	89.718	1.899	103.237	25
Pesos Chilenos no reajutable	4.128	4.137	19.799	3.861
U.F.	381.653	248.498	76.187	298.295
Total pasivos	850.175	395.977	781.520	537.991
Dólares	174.110	126.698	381.321	178.241
Euros	6.013	527	6.727	7
Otras Monedas	50.963	813	25.931	3.114
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	179.810	4.860	203.499	8.837
Pesos Chilenos no reajutable	48.158	11.897	64.663	38.766
U.F.	391.121	251.182	99.379	309.026

29 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

29.1 Instrumentos financieros por categoría

Los detalles de las políticas contables significativas y métodos adoptados (incluyendo los criterios de reconocimiento, bases de medición y las bases de reconocimiento de ingresos y egresos) para cada clase de activo financiero, pasivo financiero e instrumento de patrimonio se revelan en la Nota 3.12 y 3.13 respectivamente.

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

Instrumentos Financieros Corrientes	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros		
Efectivo y equivalentes al efectivo	113.596	137.211
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	262.821	227.405
Otros activos financieros corrientes	1.499	160
Total activos financieros	377.916	364.776

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros corrientes	54.916	222.693
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	231.908	203.863
Total pasivos financieros	286.824	426.556

Instrumentos Financieros No Corrientes

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Activos financieros		
Otros activos financieros no corrientes	754	349
Total activos financieros	754	349
Pasivos financieros		
Otros pasivos financieros no corrientes	713.308	643.469
Total pasivos financieros	713.308	643.469

29.2 Valor justo de instrumentos financieros

Masisa considera que las tasas a las cuales tiene sus instrumentos financieros no difieren significativamente de las condiciones que pudiera obtener al 31 de diciembre de 2014, por lo que considera que el valor justo de sus instrumentos financieros es equivalente a su valor de registro, es decir, su tasa efectiva es equivalente a la tasa nominal.

30 GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA

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

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

30.1 Riesgo de mercado

Masisa se ve expuesta a volatilidades en los mercados financieros. Variaciones en tipos de cambio y tasas de interés se presentan en los países en donde Masisa mantiene operaciones. Los riesgos antes señalados pueden producir, tanto ganancias, como pérdidas al momento de valorar flujos o posiciones de balance.

30.2 Riesgo de tipo de cambio

Descripción y políticas de gestión

La Sociedad tiene exposición, tanto en sus activos como en sus pasivos, a las variaciones de valor de monedas distintas de las monedas funcionales de cada una de sus operaciones.

La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio busca lograr una cobertura natural de sus flujos de negocio a través de mantener deuda en las monedas funcionales de cada operación y calzar obligaciones o decisiones de pago significativas en monedas diferentes del dólar. En casos en que no es posible, o conveniente, lograr la cobertura a través de los propios flujos del negocio o de la deuda, la Sociedad evalúa la conveniencia de tomar instrumentos derivados de cobertura en el mercado.

Con respecto a las partidas de balance, las principales partidas expuestas son los bonos locales denominados en UF, los cuales se busca cubrir mediante derivados.

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

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

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de moneda:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			31.12.2014	31.12.2013
			MUS\$	MUS\$
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	1.173	2.736
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E6 (BCI)	(2.969)	(944)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E7 (BCI)	(2.973)	(950)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E8 (BCI)	(2.971)	(945)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Morganstanley)	(194)	5.569
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H3 (Itaú)	(3.390)	(1.159)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L4 (Scotiabank)	-	224
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L5 (BCI)	(2.140)	(379)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L6 (BCI)	(2.564)	(806)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L7 (Itaú)	(2.587)	(839)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L8 (Rabobank)	(2.454)	(685)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L9 (BCI)	(2.421)	(615)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L10 (Euroamerica)	(2.426)	(622)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M1 (Scotiabank)	(3.779)	(1.680)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M2 (BCI)	(3.801)	(1.710)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N1 (Scotiabank)	(3.823)	(1.716)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N2 (BCI)	(3.813)	(1.702)
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (Security) I	-	(327)
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (Security) II	-	(485)
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (Corpbanca)	-	(676)
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (BCI 1)	-	7
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (BCI 2)	-	7
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (BCI 3)	-	7
Cobertura	Cross Currency Swap \$ /USD (CCS)	Crédito en \$ (BCI 4)	-	7
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)	-	36
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (BCI)	(82)	8
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Itaú)	(85)	9
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Itaú)	(79)	9
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)	(800)	-
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Rabobank)	(1.499)	-
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Rabobank)	(125)	-
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Rabobank)	(62)	-
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)	(227)	-
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Corpbanca)	(16)	-
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)	(16)	-
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)	(46)	-
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Corpbanca)	(79)	-
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)	(243)	-
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)	(162)	-
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Corpbanca)	(142)	-
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)	(53)	-
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Corpbanca)	(161)	-
Total			(45.009)	(7.621)

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, el real brasileño y el bolívar venezolano respecto al dólar. Tomando como base los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 el efecto estimado por devaluaciones de estas monedas sería:

(a) Peso chileno: una variación de un 10% en el tipo de cambio, desde US\$/CL\$606,75 a US\$/CL\$667,43 o US\$/CL\$546,08 y permaneciendo todas las demás variables constantes,

generaría una utilidad o pérdida antes de impuesto por una vez de aproximadamente US\$3,4 millones. En tanto, desde el punto de resultados operacionales recurrentes, la operación en Chile se encuentra balanceada en términos de la exposición a monedas.

(b) Peso argentino: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US\$/AR\$8,55 a US\$/AR\$9,83, generaría una disminución en patrimonio de US\$21,8 millones (2%) y una disminución por una vez en resultados de US\$1,1 millones.

(c) Real brasileño: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US\$/BRL\$ 2,66 a US\$/BRL\$ 2,92, generaría una disminución en patrimonio de US\$ 16,8 millones (1%) y una disminución por una vez en resultados de US\$ 2,6 millones.

(d) Bolívar venezolano: una devaluación de 100% de esta moneda, desde US\$/B\$12,00 a US\$/B\$24,0, generaría una disminución en patrimonio de US\$180,1 millones (15%) y una disminución por una vez en resultados de US\$1,2 millones.

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

30.3 Riesgo de Compra de Divisas en Venezuela y Argentina

En Venezuela está vigente un control de cambios que regula el acceso a Dólares. Este sistema de control cambiario ha estado bajo revisión permanente en los últimos años.

En enero de 2014 el gobierno creó una nueva institución denominada Centro de Comercio Exterior, CENCOEX, que rige el control de cambios. Esta nueva entidad ha tomado en forma progresiva las atribuciones y responsabilidades que tenía CADIVI (Comisión de Administración de Divisas).

Con fecha 10 de febrero de 2015 se anunciaron modificaciones al sistema cambiario que fundamentalmente buscan fusionar los sistemas SICAD 1 y SICAD 2 en un solo sistema que partió sus operaciones en un nivel equivalente al vigente para las operaciones SICAD 1 de aproximadamente B\$/US\$ 12,0 y se inició un nuevo mecanismo de mercado denominado Sistema Marginal de Divisas (SIMADI), que permite transacciones de compra-venta de efectivo y de títulos valores en moneda extranjera. El mecanismo SIMADI permite, tanto a personas naturales como a empresas, comprar y vender moneda extranjera en el mercado financiero con menos restricciones que en los otros sistemas de asignación de divisas existentes en el país (CENCOEX y SICAD). A la fecha de emisión de estos estados financieros, las operaciones de SIMADI eran marginales. En los próximos meses se debe complementar los anuncios descritos con reglamentaciones que permitan la operación fluida de los diferentes mercados. Las medidas anteriores mantienen la existencia de tres tipos de cambio oficiales entre la moneda local (Bs.) y el dólar estadounidense (USD).

Los actuales mecanismos para acceder a divisas son los siguientes:

(a) Un primer mecanismo para acceder a Dólares es el denominado CENCOEX, cuya tasa es B\$/US\$ 6,3 y está enfocado a los rubros de alimentos, medicamentos, vivienda, educación y otros considerados prioritarios. Durante 2014 la Empresa tuvo acceso a Dólares a través de este sistema para una parte relevante de sus necesidades de importación de insumos y repuestos.

(b) Un segundo mecanismo para acceder a Dólares es el denominado Sistema Complementario de Administración de Divisas, SICAD, que opera a través de subastas semanales y depende del Banco Central de Venezuela. Las subastas del SICAD operan mediante convocatorias orientadas a sectores específicos de la economía y la asignación de Dólares sigue criterios adicionales al precio ofertado. Adicionalmente, el Convenio Cambiario N° 25 del 23 de enero de 2014 establece que los pagos de capital, dividendos, asesorías en el exterior, viajes y pagos de bienes inmateriales, serán realizados a un tipo de cambio similar al estipulado en la última asignación del SICAD. A modo de referencia, la última asignación a través de este mecanismo hasta el 31 de diciembre de 2013 fue a una tasa de B\$/US\$ 11,3 y la última asignación hasta el 31 de diciembre de 2014 fue a una tasa de B\$/US\$ 12,0. Durante 2014 la Empresa tuvo acceso a Dólares a través de este sistema para una parte de sus necesidades de importación de insumos y repuestos. Como consecuencia de los recientes anuncios, se espera que este sistema consolide las operaciones de los anteriores sistemas denominados SICAD 1 y SICAD 2. Se espera que este último mecanismo pierda relevancia en los próximos meses.

(c) Un tercer mecanismo para acceder a Dólares es el recientemente creado SIMADI, que fue creado como un sistema de mercado orientado a cubrir las necesidades de compra y venta de divisas que no se enmarcan en los otros sistemas cambiarios. Las operaciones en este mercado se iniciaron recientemente por montos muy pequeños, inicialmente a un tipo de cambio de aproximadamente B\$/US\$ 170.

(d) Un cuarto mecanismo para acceder a Dólares proviene de las exportaciones, debido a que mediante el Convenio Cambiario N° 27 del 10 de marzo de 2014 se fijó el porcentaje de los ingresos por exportación en monedas distintas al Bolívar que es posible retener en el extranjero en 60%. Durante 2014 la Empresa retuvo Dólares de sus exportaciones a mercados en el extranjero de acuerdo a lo permitido, lo cual permitió cubrir la mayor parte de sus necesidades de importación de insumos y repuestos. El 40% remanente que se debe liquidar en el mercado venezolano se convirtió a partir de su establecimiento, en febrero de 2014, al tipo de cambio SICAD 2, nivel que sigue aplicándose para estas liquidaciones de retornos de exportaciones hasta esta fecha.

En el año 2014, del acceso total para comprar Dólares a través de los sistemas oficiales (excluyendo las retenciones de exportaciones), las filiales venezolanas obtuvieron 71% a través del sistema CENCOEX, 28% a través del sistema SICAD 1 y 1% a través del sistema SICAD 2.

De los mecanismos descritos anteriormente, y especialmente considerando lo que dispone el Convenio Cambiario N° 25 del 23 de enero de 2014, descrito en la letra (b) anterior, así como el nivel de acceso efectivo logrado durante el año 2014, el tipo de cambio SICAD 1 es el mecanismo más adecuado para acceder a divisas en Venezuela para repatriar dividendos y capital, sin perjuicio de que el acceso a Dólares a través de cualquiera de los mecanismos descritos es actualmente limitado. Por lo tanto, la conversión a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados se efectúa a la paridad publicada para la última subasta SICAD 1 previa a cada cierre trimestral. Sin embargo, en el caso de los ingresos y cuentas por cobrar por exportaciones del año 2014, la Sociedad ha decidido aplicar el tipo de cambio SICAD 2, debido a que es posible liquidar en ese mecanismo los retornos de dichas operaciones. Asimismo, para las compras de insumos y servicios importados, y sus respectivas cuentas por pagar del año 2014, la Sociedad ha decidido aplicar el tipo de cambio que más probablemente se vaya a acceder para cada partida, ya sea CENCOEX, SICAD 1 o SICAD 2.

En el caso de Argentina, desde octubre de 2011 está vigente un control de cambios que regula el acceso a divisas para importaciones, pagos de préstamos, dividendos y compras del público en

general. Como resultado, el acceso a Dólares ha estado restringido y ha surgido un mercado paralelo que mantiene una significativa diferencia respecto del dólar Oficial. Dado que Masisa Argentina tiene una balanza comercial superavitaria, ha tenido acceso a las divisas suficientes para pagar sus importaciones, servicio de deuda en moneda extranjera y repatriar dividendos. En efecto, las operaciones de Masisa en Argentina no se han visto impactadas en forma significativa producto del control de cambios, pudiendo en 2014, al igual que en años anteriores, pagar dividendos a la matriz en Chile mayoritariamente al tipo de cambio oficial.

El análisis de sensibilidad del tipo de cambio de Argentina y Venezuela, se encuentra detallado en la nota 30.2 “Riesgo de tipo de cambio”.

30.4 Riesgo de tasa de interés

Descripción y políticas de gestión

Con el fin de financiar sus activos, Masisa mantiene deuda financiera con bancos y otras instituciones financieras, así como con el público (Bonos). Los bonos locales tienen una tasa fija de interés en UF, mientras que los internacionales tienen una tasa fija en US\$. En tanto, parte de la deuda bancaria está sujeta a tasas de interés que tienen un componente variable, generalmente expresado por la tasa LIBOR (London Interbank Offering Rate).

Al 31 de diciembre de 2014 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.

Dado lo anterior, el análisis de sensibilidad a variaciones en la tasa de interés se realiza simulando el impacto en gastos financieros frente a variaciones en dicha tasa. Al 31 de diciembre de 2014 sólo un 8,7% de la deuda financiera de la Compañía se encontraba a tasa variable, por lo que una variación positiva o negativa de 100 puntos base en la tasa de interés base generaría una pérdida / ganancia antes de impuestos de MUS\$665 por año.

	31.12.2014 MUS\$	Total %
Tasa Fija		
Bonos emitidos en tasa fija	684.509	89%
Préstamos con bancos en tasa fija	17.175	2%
Tasa Variable		
Préstamos con bancos en tasa variable	66.540	9%
Total bonos y préstamos con bancos	768.224	100%

30.5 Riesgo de crédito

i. Deudores por ventas

Masisa mantiene líneas de crédito abiertas con sus clientes, otorgadas bajo criterios de riesgo crediticio, solvencia, historial de pagos, garantías reales y personales y otras variables relevantes.

De este modo, la Compañía mantiene saldos de cuentas por cobrar con un número determinado de clientes, saldos que son dinámicos y fluctúan fundamentalmente de acuerdo a la facturación, que se ve influenciada por los ciclos económicos en cada uno de los mercados en donde opera Masisa, y a los esfuerzos de cobranza.

Cabe destacar que en cada filial de Masisa existen comités de crédito que sesionan mensualmente y equipos dedicados al monitoreo y control de las cuentas por cobrar, lo que mantiene acotado el riesgo comercial por deudores incobrables. Ante problemas de pago por parte de clientes, la Compañía evalúa y gestiona las situaciones individuales, implementando acciones que permitan el cobro de los saldos adeudados, incluyendo renegociaciones de deuda, requerimientos de garantía y hasta instancias judiciales.

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

Exposición Deudores por Ventas Comerciales (*)	31.12.2014 MUS\$	Total %
Deuda asegurada (**)	107.287	54%
Deuda descubierta	89.892	46%
Total Deudores por Ventas Comerciales	197.179	100%

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

ii. Efectivo, equivalentes al efectivo e inversiones de caja

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

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

iii. Contrapartes en instrumentos derivados

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

30.6 Riesgo de liquidez

La política de manejo financiero de la Compañía se sustenta en la mantención de adecuados niveles de deuda en relación a su nivel de operación, patrimonio y activos. Su capacidad de generación de caja y de obtención de financiamiento, tanto a través de emisión de bonos, como de préstamos bancarios, ha permitido el crecimiento a través de inversiones en activos fijos y operaciones industriales y forestales a lo largo de los últimos años. Actualmente, la Compañía muestra una posición adecuada para enfrentar los vencimientos de deuda futuros y los compromisos de inversión planificados y en ejecución. Masisa busca refinanciar sus vencimientos de corto y mediano plazo en forma anticipada, de forma de extender el perfil de vencimientos de la deuda y así disminuir el riesgo de liquidez.

En septiembre de 2012 Masisa colocó exitosamente en el mercado dos series de bonos por un total de UF2.000.000 (UF1.000.000 de la “Serie M”, con un plazo de cinco años, a una tasa de colocación de 4,95% y UF1.000.000 de la “Serie N”, con un plazo de 21 años y 10 años de gracia, a una tasa de colocación de 5,48% anual).

En abril de 2014 Masisa materializó la colocación de bonos en los mercados internacionales por un monto total de MUS\$300.000, con una tasa de interés de 9,5% anual y con un solo vencimiento de capital en 2019.

El éxito de estos procesos confirma la capacidad de la Empresa para acceder a diversas fuentes de financiamiento, tanto en el mercado local, como internacional.

Adicionalmente, Masisa mantiene líneas de crédito vigentes con diversos bancos, tanto locales como internacionales. Por último, las empresas relacionadas que operan en el resto de los países de la región, mantienen líneas de crédito vigentes con bancos locales para financiar necesidades de capital de trabajo y otras necesidades generales.

30.7 Riesgo de precio de materias primas

i. Resinas

Descripción y políticas de gestión

Estos químicos se producen con metanol y urea, siendo este último un componente derivado del petróleo. Variaciones del precio del crudo en los mercados internacionales pueden afectar parcialmente el costo de las resinas, lo que afecta en forma similar a toda la industria de tableros. Para mitigar estos posibles efectos, Masisa mantiene contratos de largo plazo con sus principales proveedores en diversos países.

Adicionalmente, en Venezuela, Masisa es dueña de la empresa Oxinova C.A., la cual provee de químicos a las operaciones industriales de tableros en dicho país. En México, Masisa

recientemente adquirió los activos industriales de Arclin México, filial de Arclin Internacional, líder en la fabricación de resinas sintéticas para el continente norteamericano; los activos consisten principalmente en una planta para la producción anual de 60 mil toneladas de resinas y 7.300 toneladas de formol, ubicada en Durango. Con fecha 28 de febrero de 2013 Masisa adquirió activos de Rexcel, en México, los cuales incluyen una planta para la producción anual de 24 mil toneladas de resinas y 28 mil toneladas de formol, ubicada en Lerma.

Al 31 de diciembre de 2014 los químicos representaban 26,6% de los costos de tableros.

Análisis de sensibilidad

Se asume una variación en los costos químicos de los tableros positiva o negativa de 1%. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor/menor costo anual de MUS\$1.608 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios, situación que se implementa en el corto plazo en la mayoría de los mercados, debido a que este efecto es igual para todos los fabricantes de tableros.

ii. Madera

Descripción y política de gestión

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

La Compañía además se abastece de fibra de madera de otros operadores forestales establecidos en las zonas donde mantiene plantas industriales.

Al 31 de diciembre de 2014 la madera representaba 28,6% de los costos de tableros.

Análisis de sensibilidad

Se asume una variación en los costos de madera de los tableros positiva o negativa de 1%. Permaneciendo todo lo demás constante, dicha variación generaría un mayor / menor costo anual de MUS\$1.731 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios.

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

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

31.1 Deterioro de activos

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

31.2 Provisión de beneficios al personal

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

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

31.3 Vida útil de propiedades plantas y equipos

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

32 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

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

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad cumplió con todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

Con fecha 9 y 16 de diciembre de 2013 se celebraron exitosamente las Juntas de Tenedores de Bonos de las Series E, H, L, M y N vigentes de Masisa, con un capital vigente de UF8.787.500, en donde se aprobaron las siguientes modificaciones de los covenants financieros vigentes:

- 1) Covenants de cumplimiento:
 - Eliminación del resguardo de Endeudamiento
 - Incorporación resguardo de Deuda Financiera Neta / EBITDA
- 2) Covenants de incurrencia*
 - Incorporación de un resguardo de Endeudamiento, con un límite ajustable por devaluaciones de monedas de Venezuela y Argentina.

** Si se excede el nivel de endeudamiento máximo no se puede incurrir en deuda adicional por un monto total acumulado que exceda US\$75MM mientras no se vuelva a estar en cumplimiento del nivel de endeudamiento máximo.*

3) Garantías de filiales operativas

- Incorporación de las filiales forestales, Masisa Forestal S.A. y Forestal Tornagaleones S.A., sociedades dueñas del patrimonio forestal en Chile, como fiadores y codeudores solidarios.

Asimismo, y luego que la Compañía prepagara el bono de la serie B el día 6 de enero de 2014, al cierre de 2014 se mantienen vigentes solamente las series E, H, L, M y N”.

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 para nuevas inversiones
- g. Mantener la inscripción de la Sociedad en el Registro de Valores de la SVS, mantenerse listada en la Bolsa de Comercio de Santiago y mantener clasificaciones de riesgo por entidades de prestigio internacional y nacional
- h. Mantener capacidad instalada mínima para fabricar tableros de madera en niveles que fluctúan entre 1.200.000 metros cúbicos y 2.144.700 metros cúbicos 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

En el caso del bono internacional (144A/Reg S), el contrato de emisión contiene obligaciones de hacer y no hacer que incluyen las siguientes:

- a. Envío de información financiera en forma periódica
- b. Ciertas obligaciones y limitaciones en caso de cambio de control
- c. Ciertas obligaciones y limitaciones en venta o disposición de activos en exceso de ciertos límites normales de mercado y en el uso de los fondos provenientes de este tipo de transacciones
- d. Limitaciones de otorgar garantías reales en exceso de ciertos límites y excepciones normales de mercado
- e. Realizar transacciones con filiales a condiciones de mercado y con los estudios y aprobaciones del directorio correspondientes
- f. Prohibición de establecer acuerdos que limiten la capacidad de repartir dividendos
- g. Ciertas limitaciones a fusiones y consolidaciones
- h. Mantener el bono listado en la Irish Stock Exchange

Adicionalmente los distintos contratos contienen requerimientos de índices financieros, según el siguiente detalle:

Contrato	Leverage <=	Deuda Financiera Neta / EBITDA <=	Cobertura de Intereses >=
BONOS MASISA S.A. SERIES E, H, L, M y N.	1,12 veces*	4,5 veces	-----
BONO INTERNACIONAL	-----	-----	2,5 veces **
MASISA OVERSEAS LTD. BNP PARIBAS	-----	4,5 veces	3,0 veces
MASISA ARGENTINA S.A. - RABOBANK NEDERLAND	-----	4,5 veces	3,0 veces

* Covenant de incurrencia, ajustable ante devaluaciones del bolívar y el peso argentino (max. 1,4)

** Covenant de incurrencia

Antecedentes de otros créditos:

i. Masisa do Brasil Ltda.

Con fecha 14 de enero de 2009, Masisa Brasil Ltda. firmó un contrato de crédito con BNDES por un monto de MUS\$65.404. Producto de esta obligación, Masisa Brasil hipotecó un terreno y construcciones y entregó prenda sobre las nuevas maquinarias y equipos, objetos de este financiamiento, por el período de duración del crédito solicitado. El valor original de estos bienes asciende a MUS\$42.179 por la hipoteca, más MUS\$50.026 referente a la prenda de las maquinarias y equipos.

32.2 Seguros Contratados

Los principales seguros contratados al 31 de diciembre de 2014 por la sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes:

- Chile: para plantaciones forestales por MUS\$145.906; para bienes físicos por MUS\$482.217; para existencias por MUS\$79.305 y para paralización de plantas por MUS\$108.315.

- Brasil: para plantaciones forestales por MUS\$23.520; para bienes físicos por MUS\$279.318; para existencias por MUS\$38.109 y para paralización de plantas por MUS\$76.611.

- Argentina: para plantaciones forestales por MUS\$116.784; para bienes físicos por MUS\$279.200; para existencias por MUS\$22.800 y para paralización de plantas por MUS\$82.873.

- Venezuela: para bienes físicos por MUS\$170.500; para existencias por MUS\$66.783; y para paralización de plantas por MUS\$242.230. Las empresas en Venezuela no tienen seguros para sus plantaciones forestales, porque no existe un mercado de seguros forestales para ese país a precios razonables.

- México: para bienes físicos por MUS\$264.692; para existencias por MUS\$40.581; y para paralización de plantas por MUS\$57.402.

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

32.3 Contrato de usufructo de 30.000 hectáreas

En mayo de 1997 la filial Terranova de Venezuela S.A. (TDVSA) firmó con CVG Proforca C.A., una agencia del gobierno venezolano, un contrato mediante el cual esta última entrega los derechos de uso y goce sobre un lote de terreno de 30.000 has.

La vigencia de este contrato es de 30 años, no obstante, los derechos de uso y disfrute cesarán después que TDVSA haya explotado la totalidad de los recursos forestales a partir del vigésimo año. En contraprestación, TDVSA debe transferir a CVG Proforca C.A. la propiedad sobre aquellos recursos forestales plantados a sus expensas, los cuales no tendrán una edad inferior a diez años, en una superficie no menor a 7.500 hectáreas y con no menos de 400 plantas por hectárea de la especie Pino Caribe.

TDVSA se comprometió, entre otras cosas, a lo siguiente:

- Reforestar, a su costo y para su beneficio (salvo por la contraprestación a CVG Proforca C.A. antes referida) las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas por TDVSA durante los primeros 20 años de vigencia de este contrato.

- Constituir fianza de fiel cumplimiento de las obligaciones asumidas bajo el presente contrato a favor de CVG Proforca C.A. por un monto de MUS\$300.

32.4 Garantías

El detalle de las garantías es el siguiente:

Acreedor de la garantía	Deudor	Relación	Tipo de garantía	Saldo pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías					
				Valor Contable	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2015	Activos	31.12.2016	Activos	31.12.2017	Activos
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
INSERCO INDUSTRIE SERVICE	Fibranova C.A.	Filial	Standby letter of credit	-	-	1.243	-	-	-	-	-	-
SIEMPELKAMP	Fibranova C.A.	Filial	Standby letter of credit	426	426	483	426	-	-	-	-	-
STEINEMANN TECHNOLOGY	Maderas Y Sint.México	Filial	Standby letter of credit	262	262	-	262	-	-	-	-	-
FORESTAL ITAJAI LLC	Masisa Madeiras Limitada	Filial	Standby letter of credit	14.203	14.203	14.203	14.203	-	-	-	-	-
RABOBANK NEDERLAND	Masisa Argentina S.A.	Filial	Aval Solidario	13.194	13.194	13.194	-	-	13.194	-	-	-
RABOBANK CHILE S.A.	Masisa Colombia S.A.	Filial	Aval Solidario	-	-	7.563	-	-	-	-	-	-
BANCO DO BRASIL (NEW YORK BRA)	Masisa Overseas Limited	Filial	Aval Solidario	-	-	4.444	-	-	-	-	-	-
BANCO INTERNACIONAL	Masisa Overseas Limited	Filial	Aval Solidario	-	-	3.111	-	-	-	-	-	-
BANCO ITAU CHILE	Masisa Overseas Limited	Filial	Aval Solidario	-	-	24.698	-	-	-	-	-	-
BANCO SECURITY	Masisa Overseas Limited	Filial	Aval Solidario	-	-	4.444	-	-	-	-	-	-
EXPORT DEVELOPMENT CANADA (EDC)	Masisa Overseas Limited	Filial	Aval Solidario	-	-	17.460	-	-	-	-	-	-
HSBC BANK (CHILE)	Masisa Overseas Limited	Filial	Aval Solidario	-	-	3.111	-	-	-	-	-	-
ISRAEL DISCOUNT BANK OF NEW YORK	Masisa Overseas Limited	Filial	Aval Solidario	-	-	4.444	-	-	-	-	-	-
RABOBANK CURAÇAO N.V.	Masisa Overseas Limited	Filial	Aval Solidario	-	-	26.984	-	-	-	-	-	-
REPUBLIC BANK LIMITED	Masisa Overseas Limited	Filial	Aval Solidario	-	-	1.778	-	-	-	-	-	-
THE BANK OF NOVA SCOTIA	Masisa Overseas Limited	Filial	Aval Solidario	-	-	16.762	-	-	-	-	-	-
BNP PARIBAS	Masisa Overseas Limited	Filial	Aval Solidario	11.979	11.979	13.975	1.996	-	1.996	-	1.996	-
BNDES	Masisa Do Brasil Limitada	Filial	Aval Solidario	2.711	2.711	11.990	-	-	-	-	-	-
HSBC	Masisa Do Brasil Limitada	Filial	Aval Solidario	-	-	5.112	-	-	-	-	-	-
BRADESCO	Masisa Do Brasil Limitada	Filial	Aval Solidario	-	-	5.687	-	-	-	-	-	-
BANCO ITAU BBA S.A.	Masisa Do Brasil Limitada	Filial	Aval Solidario	-	-	8.856	-	-	-	-	-	-
				42.775	42.775	189.542	16.887	-	15.190	-	1.996	-

33 COMPROMISOS FINANCIEROS

33.1 Contrato de compra de madera

a) Brasil

Con fecha 7 de octubre de 2011 Masisa do Brasil Ltda., firmó un contrato con Águia Florestal Ind., que implicó la compra y suministro de 500.000 toneladas de madera pulpable a la planta en Ponta Grossa, Brasil, y la preferencia de compra de 120.000 toneladas de chips de acuerdo

con la disponibilidad de Águia. El precio total del contrato, pactado en reales brasileños, asciende a MUS\$16.377, del cual se anticipó el 30% (US\$4.913) en enero de 2012, y se obtuvo garantía de inmuebles y bosques. El plazo de abastecimiento de madera es de 6 años. Al 31 de diciembre de 2014 recibimos 323.890 toneladas de madera pulpable.

b) Venezuela

- Al 31 de diciembre de 2014, la filial Terranova de Venezuela S.A. ("TDVSA") mantiene un contrato de compra de madera de la especie pino caribea suscrito con CVG Proforca C.A. en mayo de 1997. La plantación objeto del contrato ocupa un total de 59.000 hectáreas en el Estado de Monagas en Venezuela conformados por dos lotes de 30.000 y 29.000 hectáreas. El plazo de explotación de dichas plantaciones forestales es de 30 años y los recursos no utilizados serán devueltos a CVG Proforca C.A. al término del contrato.

El contrato suscrito contempla las siguientes condiciones:

- i. Los lotes de terreno donde se encuentran las plantaciones son propiedad de la empresa CVG Proforca C.A. y no forman parte de la venta.
- ii. La tramitación, obtención y costos correspondientes a futuros permisos que ella requiera será por cuenta de TDVSA.
- iii. CVG Proforca C.A. deberá indemnizar a TDVSA en los casos en que esta última incurra en gastos y costos por incumplimiento de CVG Proforca C.A. como propietaria, poseedora y operadora de los referidos bienes.
- iv. TDVSA se obliga a cumplir las normas de protección ambiental para prevención de incendios, higiene y seguridad industrial, explotación de madera en pie y mantenimiento de la viabilidad e infraestructura; así como a realizar los análisis de riesgo para evitar incendios y a la elaboración de un plan operativo de combate de incendios.
- v. TDVSA deberá contratar pólizas de seguros para cubrir gastos de terceros, siendo el beneficiario CVG Proforca C.A.

El 20 de marzo de 2006 Terranova Venezuela acordó con CVG Proforca realizar un aporte a esta última de MUS\$740 con el fin de promover esfuerzos para enfrentar incendios que puedan afectar las plantaciones.

- Con fecha 19 de diciembre de 2013 Terranova de Venezuela, S.A. firmó una carta compromiso con Maderas Del Orinoco C.A., que implicó la asignación y compra de 500.000 metros cúbicos de madera en pie, con una distribución de 60% de madera aserrable y 40% de madera pulpable. El precio total del contrato asciende a MUS\$6.317, del cual se anticipó el 100% en diciembre de 2013. El plazo de abastecimiento de madera en pie es hasta el año 2015.
- Con fecha 3 de julio de 2014 Terranova de Venezuela, S.A. firmó otra carta compromiso con Maderas Del Orinoco C.A., para la compra de 500.000 metros cúbicos de madera en pie. Este acuerdo entrará en vigencia una vez finalice el contrato anterior de abastecimiento suscrito en diciembre 2013. El precio total del contrato asciende a

MUS\$9.475, del cual se anticipó el 97%. El plazo de abastecimiento de madera en pie es hasta el año 2019.

34 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 Masisa no ha realizado transacciones no monetarias significativas.

35 CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Masisa y sus filiales arriendan varias instalaciones, terrenos, equipos y otros bajo contratos de arriendo operativo. Estos contratos contienen diversos plazos y términos, derechos de renovación y cláusulas de reajuste, las cuales se encuentran, principalmente, relacionadas con los índices de inflación de los países donde se tienen los contratos.

Los pagos mínimos futuros relacionados con estos contratos de arriendo para los ejercicios terminados 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detallan a continuación:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Hasta 1 año	1.261	1.511
Entre 2 y 5 años	3.723	5.104
Total	4.984	6.615

36 PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES

36.1 Pasivos contingentes

- a) La Sociedad mantiene pasivos contingentes respecto de obligaciones adquiridas por filiales donde Masisa garantiza el cumplimiento de estas operaciones. Los montos garantizados son los siguientes:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Garantías	42.775	189.542
Totales	42.775	189.542

El detalle en Nota 32.4.

- b) La Sociedad mantiene un proceso con una autoridad fiscal en una de sus filiales, el cual está respondiendo por vía formal y estima tener todos los documentos y argumentos que justifican las diferencias detectadas y considera que existen altas probabilidades de obtener un resultado favorable en este proceso.

36.2 Activos contingentes

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

	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Garantías	49.548	83.034
Totales	49.548	83.034

37 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. Creemos que esta filosofía de negocios constituye una ventaja competitiva.

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 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son:

Unidad de Negocio	Ítem	Acumulado 31.12.2014 MUS\$	Acumulado 31.12.2013 MUS\$
Industrial – Tableros y Maderas	Inversiones	3.401	1.054
	Gastos	7.111	6.051
Sub Total Industrial		10.512	7.105
Forestal	Inversiones	127	39
	Gastos	413	636
Sub Total Forestal		540	675
Total		11.052	7.780

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no tiene compromisos financieros asociados a inversiones de medio ambiente.

Certificaciones: en Chile, Argentina, Brasil, Venezuela y México, las plantas industriales cuentan con la certificación ISO 9.001, ISO 14.001 y OHSAS 18.001, con excepción de las plantas de Rexcel adquiridas en año 2013 en México. Asimismo, todos los tableros Masisa se producen bajo la norma europea E1 de baja emisión de formaldehído.

Las plantaciones de Masisa en Chile cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council), ISO 14.001, ISO 9.001 y OHSAS 18.001. La mayoría de las plantaciones en Brasil y Venezuela cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council) e ISO 14.001, ISO 9.001 y OHSAS 18.001. La mayoría de las plantaciones en Argentina cuentan con la certificación FSC (Forest Stewardship Council).

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.

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

38.1 Nuevo sistema cambiario en Venezuela

Con fecha 10 de febrero de 2015, la legislación actual sobre tipos de cambio en Venezuela fue modificada para crear un nuevo mecanismo conocido como Sistema Marginal de Divisas (SIMADI), que permitiría transacciones de compra-venta de efectivo y de títulos valores en moneda extranjera. SIMADI permitiría, tanto a personas naturales como a empresas, comprar y vender moneda extranjera con menos restricciones que en los otros sistemas de asignación de divisas existentes en el país (CENCOEX y SICAD). También se anunció la unificación del SICAD 1 y el SICAD 2, lo que en conjunto con la creación del SIMADI implicaría que continuaran existiendo tres tipos de cambio oficiales entre la moneda local (Bs.) y el dólar estadounidense (US\$). A la fecha de la emisión de los presentes estados financieros consolidados, y considerando que aún está pendiente que los organismos reguladores emitan normas que complementarán la reforma del control cambiario vigentes en Venezuela, no ha sido posible cuantificar los impactos que pudiera tener el nuevo mecanismo cambiario informado recientemente por el Gobierno venezolano.

38.2 Incendios forestales

Durante los meses de enero y febrero del 2015 se han producido incendios forestales en Chile. El impacto para la Sociedad a la fecha de la emisión de los estados financieros consolidados no ha sido significativo, alcanzando a afectar un área de 500 hectáreas aproximadamente. La pérdida neta a la fecha, se estima que no sea superior a MUS\$800, ya que gran parte de las plantaciones afectadas pueden ser recuperables, debido a la baja intensidad de daño de los árboles ya adultos.

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.

39 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados fueron aprobados en sesión ordinaria de Directorio celebrada el 4 de marzo de 2015.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**31 DE DICIEMBRE DE 2014**

Masisa S.A. (en adelante “Masisa”, “la Compañía”, “la Empresa” o “la Sociedad”) presenta el análisis razonado de los estados financieros para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014.

A. Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el período:**Resumen ejecutivo**

***Nota:** Las comparaciones de esta sección son entre el resultado acumulado al 31 de diciembre de 2014 y el resultado acumulado al 31 de diciembre de 2013.*

- En abril se completó la alianza con el fondo de inversión forestal Hancock a través de la cual Masisa vendió en US\$204,5 millones el 80% de un patrimonio forestal no estratégico ubicado en el sur de Chile, consistente en una superficie total de 62 mil hectáreas de tierras con 32,5 mil hectáreas plantadas de pino radiata (43% de los activos forestales en Chile). Los fondos obtenidos financiarán el plan de inversiones de crecimiento de los años 2014 y 2015 y ayudaron a fortalecer el perfil financiero de la empresa. El cierre de esta transacción generó un EBITDA no recurrente de US\$ 143,8 millones, un incremento de US\$ 107,5 millones en la utilidad líquida a distribuir del año 2014 y un impacto negativo en resultados de US\$ 6,8 millones, por una vez, debido a la diferencia del precio de venta con el valor libros de los activos.
- En los primeros días de mayo se colocó un bono internacional de US\$ 300 millones a una tasa de 9,5% anual y a 5 años plazo, con un solo vencimiento de capital en 2019. Esta transacción fortaleció la posición financiera de la Compañía en el largo plazo, al reducir de forma considerable las necesidades de refinanciamiento de los próximos 4 años y brindar acceso a financiamiento en un mercado internacional muy profundo.
- Durante el año 2014 los ingresos consolidados alcanzaron a US\$ 1.544,6 millones, un incremento de US\$ 179,9 millones (+13,2%). Este aumento se debe principalmente a la referida venta de activos forestales en Chile, a mayores ingresos por ventas de tableros en Venezuela y México, en este último caso debido a la integración de los activos de Rexcel, y mayores ventas de madera aserrada y resinas.
- Durante el año 2014 se observaron importantes devaluaciones de las monedas en la mayoría de los mercados latinoamericanos, lo que implicó, por un lado, menores márgenes debido a mayores costos de insumos importados o con precios indexados en dólares y, por otro lado, menores resultados en dólares de las filiales extranjeras debido al efecto de conversión de sus resultados en moneda local (las monedas locales son sus respectivas monedas funcionales) a la moneda de consolidación, que es el dólar, moneda funcional de la matriz. En el caso del negocio de Chile, la exposición operacional al tipo de cambio está neutralizada debido a la alta importancia de las exportaciones y a que el negocio forestal está mayoritariamente indexado al dólar. El efecto adverso de las devaluaciones de las monedas locales de los países fuera de Chile se traspasa gradualmente a los mercados, dependiendo de la situación competitiva de cada mercado.

- A diciembre de 2014 se obtuvo menores márgenes y ganancia bruta, la que disminuyó US\$ 25,7 millones (-7,9%), principalmente por caídas en Brasil, Venezuela y Argentina. En el caso de Brasil (US\$ -15,1 millones) se observó una significativa devaluación del tipo de cambio (13,7%) y una caída de precios producto de alta competencia en un contexto de desaceleración económica. En el caso de Venezuela (US\$ -10,4 millones) hubo una disminución de ventas locales, que fueron parcialmente compensadas por un aumento de ventas de exportación. En Argentina (US\$ -2,7 millones) se experimentó un deterioro del mix hacia productos de menor valor agregado, que generan menores márgenes, y en menor medida afectó la alta devaluación de la moneda. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de ganancia bruta en México (US\$ 1,8 millones), producto de la integración de Rexcel.
- El EBITDA consolidado alcanzó US\$ 338,0 millones durante el año 2014, nivel que presenta un aumento de US\$ 97,2 millones, equivalente a 40,4%. Este aumento se debe principalmente al EBITDA no recurrente de US\$ 143,8 millones generado por la referida desinversión de activos forestales en Chile. Excluyendo este efecto no recurrente, el EBITDA cayó US\$ 46,6 millones (-19,3%), principalmente debido a dificultades productivas y menores ventas en el mercado local en Venezuela (US\$ -27,5 millones, equivalentes a 59% de la disminución total. Excluyendo Venezuela, el EBITDA consolidado recurrente disminuyó US\$ 19,1 millones, equivalente a -12,1%. En Brasil, los efectos del tipo de cambio y menores precios provocaron una disminución de US\$ -15,1 millones. En tanto, en Chile disminuyó US\$ 8,5 millones por la desinversión forestal, en Argentina US\$ 8,8 millones producto de menores ventas locales y devaluación de la moneda y en México mejoró 1,5 millones.
- La utilidad neta acumulada a diciembre de 2014 fue US\$ 11,3 millones, equivalente a una disminución de US\$ 39,3 millones. Esta disminución se debe principalmente a una caída de US\$ 45,8 millones en Venezuela debido a menores márgenes, aumentos de gastos por inflación y mayor corrección monetaria, también producto de la alta inflación. Por otro lado, la utilidad líquida distribuible del año 2014 alcanzó a US\$ 98,7 millones, principalmente por el efecto positivo de la venta de activos forestales en Chile en el segundo trimestre.
- En relación con el tipo de cambio en Venezuela, durante el año 2014, del acceso total para comprar dólares a través de los sistemas oficiales (excluyendo las retenciones de exportaciones), las filiales venezolanas obtuvieron 71% a través del sistema CENCOEX, 28% a través del sistema SICAD 1 y 1% a través del sistema SICAD 2. Considerando lo anterior, y especialmente lo que dispone el Convenio Cambiario N°25 del 23 de enero de 2014 respecto a que el tipo de cambio aplicable para inversiones de capital y dividendos es el tipo de cambio SICAD 1, se concluyó que el tipo de cambio SICAD 1 es el mecanismo más adecuado para acceder a divisas en Venezuela para repatriar dividendos y capital, sin perjuicio de que el acceso a comprar dólares a través de cualquiera de los mecanismos descritos es actualmente limitado. Por lo tanto, la conversión a la moneda de presentación de los estados financieros consolidados se efectúa a la paridad publicada para la última subasta SICAD 1 previa a cada cierre trimestral (B\$/US\$ 12,0 al cierre de 2014 y B\$/US\$ 11,3 al cierre de 2013). Sin embargo, en el caso de los ingresos y cuentas por cobrar por exportaciones del año 2014, la Sociedad ha decidido aplicar el tipo de cambio SICAD 2 debido a que es posible liquidar en ese mecanismo los retornos de dichas operaciones. Asimismo, para las compras de insumos y servicios importados, y sus respectivas cuentas por pagar, la Sociedad ha decidido aplicar el tipo de cambio que más probablemente se vaya a acceder para cada partida, ya sea CENCOEX, SICAD 1 o SICAD 2.

Estado de resultados

Nota: Las comparaciones y las tablas de esta sección son entre el resultado acumulado al 30 de diciembre de 2014 y el resultado acumulado al 31 de diciembre de 2013.

Estado de Resultados Resumido (millones de US\$)	enero - diciembre 2014	enero - diciembre 2013	var.	var. %.
Ingresos de actividades ordinarias	1.544,6	1.364,7	179,9	13,2%
Costo de ventas	(1.243,7)	(1.038,1)	(205,7)	19,8%
Ganancia bruta	300,9	326,6	(25,7)	(7,9%)
Otros ingresos, por función	58,3	78,4	(20,1)	(25,7%)
Costos de distribución	(53,7)	(43,0)	(10,7)	25,0%
Gasto de administración	(159,8)	(161,1)	1,3	(0,8%)
Otros gastos, por función	(15,6)	(14,4)	(1,2)	8,4%
Ingresos financieros	6,5	6,3	0,2	2,8%
Costos financieros	(62,1)	(49,7)	(12,4)	24,9%
Participación en ganancias (perdidas) en negocios conjuntos	(1,8)	(0,7)	(1,1)	153,9%
Diferencias de cambio	(21,7)	(23,1)	1,4	(6,0%)
Resultado por unidades de reajuste	(44,3)	(29,1)	(15,2)	52,2%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	6,5	90,1	(83,6)	(92,8%)
Gasto por impuestos a las ganancias	(6,7)	(35,2)	28,6	(81,1%)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	11,3	50,5	(39,3)	(77,7%)
Ganancia (pérdida)	(0,2)	54,9	(55,1)	(100,3%)
Ganancia(pérdida) recurrente	5,2	49,3	(44,0)	(89,4%)
EBITDA ¹⁻²	338,0	240,8	97,2	40,4%
EBITDA ¹ recurrente	194,3	240,8	(46,6)	(19,3%)

- (1) *EBITDA = (ganancia bruta) – (gasto de administración y costos de distribución) + (consumo de materia prima propia forestal) + (depreciación y amortización).*
- (2) *Incluye el EBITDA de la venta forestal de US\$ 143,8 millones*

Ventas

Las ventas acumuladas totales a diciembre de 2014 alcanzaron a US\$ 1.544,6 millones, lo que representa un aumento de US\$ 179,9 millones (+13,2%).

En el siguiente cuadro se muestra la participación relativa de cada mercado de destino que atiende Masisa en los ingresos por venta consolidados:

Ventas por mercado de destino (en US\$)	enero – diciembre 2014	enero – diciembre 2013
Venezuela	24,0%	20,8%
Chile	22,7%	18,5%
Brasil	14,1%	18,2%
México	9,9%	11,6%
Argentina	9,4%	12,5%
Perú, Ecuador y Colombia	4,7%	5,5%
Estados Unidos y Canadá ¹	4,3%	5,7%
Otros ²	10,8%	7,3%
Total	100%	100%

- (1) *77% de las ventas a Estados Unidos y Canadá provienen de Chile y el 23% restante desde Argentina.*
- (2) *76,1% de las ventas de otros países provienen de Chile, 7,5% desde Argentina, 12,3% desde México y 4,1% desde Venezuela.*

La tabla anterior es una adecuada representación de las monedas en las que se perciben los ingresos debido a que las ventas se realizan mayoritariamente en la moneda local de cada mercado, excepto en Chile, donde el aproximadamente 70% total de ventas forestales, que representan aproximadamente 30% de las ventas totales en el país, están indexadas en dólares. Las ventas a mercados de exportación, que se muestran en el ítem 'Otros', se realizan en dólares.

En términos de volúmenes de venta de tableros, que constituyen el principal producto de la Compañía, se observó un aumento de 2,1% principalmente debido a mayores ventas en México, producto de la integración de Rexcel, y mayores ventas a mercados de exportación, compensadas por menores ventas en Venezuela, Argentina y Brasil. En el caso de Venezuela, se experimentó una disminución de volúmenes debido a dificultades de producción y despacho provocados por

diferentes aspectos sociales, laborales y técnicos. Sin embargo, se observó mayores ingresos por venta debido a efectos inflacionarios. En Argentina se observó menor demanda de tableros producto de la desaceleración económica. En Brasil, se experimentó una caída de producción, principalmente de MDP, producto de una parada en el segundo trimestre para hacer mejoras de productividad.

En el siguiente cuadro se muestra la participación relativa de cada país productor en los ingresos por venta consolidado:

Ventas por mercado de origen (en US\$)	enero – diciembre 2014	enero – diciembre 2013
Chile	38,9%	37,0%
Venezuela	26,6%	21,0%
Brasil	13,8%	17,9%
Argentina	11,5%	15,8%
México	9,2%	8,4%
Total	100%	100%

Como se aprecia en la tabla anterior, las operaciones en Chile continúan liderando las ventas de la Compañía. La producción de Chile abastece la demanda local de tableros, así como también los mercados de Perú, Ecuador, Colombia, Bolivia, Centroamérica y la demanda de MDF en México. También, en conjunto con Argentina, abastece al mercado de molduras MDF de Norteamérica y otros mercados de exportación fuera de la región.

Negocio Industrial

Las ventas acumuladas del negocio industrial alcanzaron US\$ 1.316,8 millones, un aumento de US\$ 65,3 millones (+5,2%). Este aumento se debe principalmente a mayores ventas de tableros en Venezuela y de madera aserrada a mercados de exportación.

En el caso de MDP/PB, las ventas consolidadas disminuyeron US\$ 8,9 millones (-2,4%) principalmente producto de disminuciones en Brasil, Argentina y Chile, compensadas parcialmente por aumentos en Venezuela y México. En el caso de Brasil, las ventas cayeron US\$ 16,0 millones (-18,1%) debido a la devaluación del tipo de cambio, que incide en mayores costos y en la conversión de los resultados a dólares, y a menores precios producto de un escenario de alta competencia en un contexto de desaceleración económica. En Chile las ventas disminuyeron US\$ 11,1 millones (-16,0%) por menores ventas en el mercado local y menores precios en dólares producto de la devaluación del peso. En Argentina las ventas cayeron US\$ 11,2 millones (-19,9%)

debido a menores ventas en el mercado local producto de un deterioro en el mix hacia productos de menor valor agregado y en menor medida producto de una alta devaluación, compensado parcialmente por un aumento de exportaciones. En tanto, en Perú cayeron US\$1,5 millones (-10,0%) debido a mayor competencia. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un aumento de US\$ 16,6 millones (+46,0%) en Venezuela, principalmente por mayores precios y un aumento de US\$ 14,0 millones (+16,4%) en México, por la integración de Rexcel.

Las ventas de MDF, incluyendo molduras, disminuyeron US\$ 4,7 millones (-0,8%) principalmente producto de caídas en Brasil, Argentina, México y a mercados de exportación, compensadas por aumentos en Venezuela y Chile. En el caso de Brasil, las ventas bajaron US\$ 14,0 millones (-9,7%) debido a los efectos de la devaluación del tipo de cambio y a menores precios producto de un escenario de alta competencia. En Argentina disminuyeron US\$ 12,9 millones (-15,3%) debido a menores ventas en el mercado local producto de un deterioro en el mix y en menor medida menores precios en dólares producto de una alta devaluación. En México cayeron US\$ 1,5 millones (-3,6%) por menores precios producto de una mayor competencia de productos importados. En tanto, las exportaciones totales disminuyeron US\$ 7,5 millones (-12,8%). Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de US\$ 32,0 millones (+23,5%) en Venezuela, por aumentos de precios, y un aumento de US\$ 0,8 millones (+1,8%) en Chile.

Las ventas de otros productos crecieron US\$ 78,9 millones, un alza de 26,3%, debido principalmente a mayores ventas de madera aserrada desde Chile a mercados de exportación y mayores ventas de resinas y madera aserrada en Venezuela.

Negocio Forestal

Las ventas totales de este negocio alcanzaron a US\$ 316,3 millones, un aumento de US\$ 147,0 millones (+86,9%). Este aumento se explica principalmente por la venta de activos forestales en Chile a Hancock por US\$ 145,6 millones (de un total percibido de US\$ 204,5 millones, que incluye el valor de los terrenos forestales). En tanto, las ventas a terceros (excluyendo ventas intercompañía, que se eliminan en el proceso de consolidación), alcanzaron US\$ 227,8 millones, un aumento de US\$ 114,6 millones (+101,2%). En términos de países, se observó un aumento de US\$ 115,7 millones en Chile, principalmente por la referida venta de activos forestales, US\$ 2,0 millones en Venezuela y US\$ 1,3 millones en Brasil, ambos por mayores precios. Las ventas en Argentina disminuyeron US\$ 4,4 millones debido a la devaluación del peso argentino y a una temporada de lluvia más intensa que lo normal, que dificultó las operaciones de cosecha y transporte.

Costo de ventas

El costo de ventas total acumulado alcanzó US\$ 1.243,7 millones (+19,8%). Los costos de venta aumentaron principalmente debido a la venta de activos forestales en Chile (costo que no es un desembolso de caja), a una mayor producción de tableros PB en México debido a la integración de Rexcel y a los efectos de la devaluación en las monedas locales.

Negocio Industrial

Los costos de venta de este negocio totalizaron US\$ 1.025,3 millones, lo que representa un aumento de 8,9%, principalmente por mayores costos en Brasil, Argentina y Venezuela producto de

la inflación. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores costos de energía en Chile provenientes de contratos a largo plazo.

Negocio Forestal

Los costos de venta de este negocio, incluyendo ventas intercompañía, aumentaron 93,1%, alcanzando US\$ 294,5 millones, principalmente en Chile producto del efecto por una vez de la venta de activos forestales (US\$ 145,6 millones). Cabe mencionar que los costos de venta de esta transacción no representan un egreso de caja. Los costos, excluyendo los relacionados a ventas intercompañía (que se eliminan en el proceso de consolidación) alcanzaron US\$ 218,4 millones, lo que representa un aumento de 55,9%.

Ganancia bruta

La ganancia bruta (anteriormente denominada margen bruto) alcanzó US\$ 300,9 millones, un 7,9% inferior al año anterior. Esto se debe a que los costos de ventas aumentaron (US\$ +205,7 millones) en mayor proporción que los ingresos por ventas (US\$ +179,9 millones).

En Brasil la ganancia bruta disminuyó US\$ 15,1 debido a los efectos de la devaluación del tipo de cambio y a una caída en los precios producto de una alta competencia en un contexto de desaceleración económica. En Venezuela la ganancia bruta disminuyó US\$ 10,4 millones debido a una disminución de las ventas locales, que fueron parcialmente compensadas con un aumento en las ventas de exportación, mientras que en Argentina cayó US\$ 2,7 millones debido a un deterioro del mix hacia productos de menor valor agregado, que tienen menor margen, y en menor medida a la alta devaluación de la moneda. Lo anterior fue parcialmente compensado por México (US\$ 1,8 millones), donde la ganancia bruta aumentó por eficiencias logradas producto de la integración de Rexcel.

Como resultado, a nivel total se observan menores márgenes y la relación de ganancia bruta a ventas disminuye desde 23,9% a 19,5%.

Excluyendo Venezuela, la relación de ganancia bruta a ventas disminuye desde 19,7% a 16,8%.

Variación neta de activos biológicos

El crecimiento acumulado de activos biológicos fue de US\$ 79,2 millones (US\$ 100,0 millones en el año anterior) y los costos de formación de las plantaciones alcanzaron a US\$ 35,3 millones (US\$ 37,8 millones en el año anterior). El menor crecimiento de activos biológicos se debe principalmente a los efectos de la devaluación del peso en Argentina y a una menor masa de plantaciones en Chile debido a la desinversión forestal. La disminución de los costos de formación se debe principalmente a menores gastos en Chile por menor actividad silvícola debido a la reducción de superficie forestal.

Nota: De acuerdo a la norma IFRS, los activos biológicos son contabilizados a su valor razonable, para lo cual se determina el valor presente de los flujos futuros proyectados de venta de las plantaciones y los costos futuros de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta. Las variaciones del valor razonable, calculada de la forma recién descrita, menos los costos de formación de las plantaciones (plantaciones, podas, raleos, desmalezado, seguros, etc.) incurridos en el período, se presentan netos en el estado de resultados en la línea "Otros ingresos, por función".

Gastos de administración y costos de distribución (anteriormente denominados conjuntamente gastos de administración y ventas)

Los gastos por estos conceptos alcanzaron US\$ 213,5 millones, un aumento de US\$ 9,4 millones (+4,6%). Este aumento se explica principalmente por:

Se experimentó un aumento de US\$ 10,7 millones en costos de distribución asociados a la venta, por efectos inflacionarios y aumentos de gastos de exportaciones en Venezuela. Esto fue parcialmente compensado por un plan de eficiencia de gastos en logística en Chile (-US\$ 1,4 millones) y Argentina (-US\$ 1,3 millones).

Por otro lado, se logró menores gastos de administración por US\$ 1,3 millones, producto de ahorros en todos los países a pesar de un aumento en Venezuela por efectos inflacionarios.

En relación a las ventas, este conjunto de gastos representó 13,8%, mientras que al ejercicio anterior representaba 15,0%.

EBITDA

El EBITDA consolidado alcanzó a US\$ 338,0 millones, lo que representa un aumento de 40,4%. El EBITDA recurrente alcanzó a US\$ 194,3 millones, una disminución de US\$ 46,6 millones (-19,3%) explicada principalmente por menor EBITDA de Venezuela de US\$ 27,5 millones (59% de la disminución consolidada), debido principalmente a aumentos en los gastos producto de la inflación y en menor medida a una disminución de las ventas locales que fueron compensadas parcialmente con un aumento exportaciones. Excluyendo Venezuela, el EBITDA recurrente disminuyó US\$ 19,1 millones, equivalente a -12,1%. También se observó una disminución de US\$ 15,1 millones en Brasil, debido a los efectos de la devaluación del tipo de cambio y a una caída en los precios producto de alta competencia en un contexto de desaceleración económica. En Chile disminuyó US\$ 8,5 millones principalmente por menores ventas forestales producto de la desinversión de bosques, mientras que en el negocio industrial el efecto adverso de la devaluación del tipo de cambio fue compensado por mayores volúmenes y mejores condiciones de venta de exportaciones. En Argentina disminuyó US\$ 8,8 millones por menores ventas de tableros en el mercado local, debido a un deterioro del mix hacia productos de menor valor agregado, que tienen menor margen, y en menor medida a la alta devaluación de la moneda, compensada parcialmente mediante alzas de precios y un aumento de exportaciones. En tanto, en México mejoró US\$ 1,5 millones debido a un mayor volumen de venta que más que compensó una baja en precios producto de alta competencia por mayores importaciones.

El EBITDA del negocio industrial disminuyó en Venezuela, Brasil y Argentina, mientras que aumentó en México y Chile, resultando en una disminución consolidada de US\$ 37,9 millones (-20,6%). Excluyendo Venezuela, el EBITDA industrial consolidado disminuyó US\$ 20,4 millones (-18,4%). Por otro lado, el EBITDA del negocio forestal aumentó US\$ 134,9 millones (+177,0%), debido principalmente a la venta de activos forestales en Chile que generó US\$ 143,8 millones.

Durante el año 2014 Chile representó 56,9% del EBITDA total consolidado, Argentina 14,0%, Venezuela 19,1%, mientras que Brasil, México y otros países donde Masisa mantiene operaciones comerciales representaron 10,0%.

Considerando solamente el EBITDA recurrente, Chile representó 27,8% del EBITDA total consolidado, Argentina 23,5%, Venezuela 31,9%, y el resto de los países 16,8%.

Composición del EBITDA consolidado (millones de US\$)	enero – diciembre 2014	enero – diciembre 2013
Ganancia bruta	300,9	326,6
Costos distribución y gasto de administración	(213,5)	(204,1)
Depreciación y amortización	54,4	52,0
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta que no es desembolso de caja)	196,3	66,3
Total	338,0	240,8

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

Consumo materia prima propia forestal

El consumo de materia prima propia forestal por país para los períodos anualizados se detalla a continuación:

Consumo de materia prima propia forestal (millones de US\$)¹	enero – diciembre 2014	enero – diciembre 2013 (Venezuela a B\$/US\$ 11,3)
Argentina	13,5	20,3
Brasil	6,3	5,2
Chile	170,6	39,1
Venezuela	5,9	1,7
Total	196,3	66,3

(1) El consumo de materia prima propia forestal representa el costo de ventas de las plantaciones cosechadas y vendidas durante el período, las cuales se encuentran valorizadas a su valor justo. Es un costo que no representa un desembolso de caja.

El mayor consumo de materia prima propia forestal de Chile se debe principalmente a la venta de activos forestales. En el caso de Argentina, el consumo disminuyó porque las plantaciones cosechadas durante el año 2014 se encuentran en una zona más lejana de los centros de consumo, lo que disminuye su valor en pie, además, durante el año 2014 se cosechó un porcentaje mayor de volumen de Pino, que tiene menor valor que el Eucalipto en los mercados locales y, por último, debido a los efectos de la devaluación. En el caso de Brasil, el consumo aumentó principalmente por mayores ventas y, en el caso de Venezuela, aumentó por efectos inflacionarios.

Otros gastos por función

La Compañía registró en otros gastos por US\$ 15,6 millones en el período, lo que equivale a un aumento de US\$ 1,2 millones. Este aumento se explica principalmente porque en el último trimestre de 2014 se registró los gastos estimados de un plan de reestructuración en Chile, Brasil y México por US\$ 3,3 millones y por un ingreso por recuperación de seguros por el incendio de la planta de Montenegro en Brasil por US\$ 9,3 millones en el año 2013. Esto fue parcialmente compensado por pérdidas generadas en el año 2013 por US\$ 6,2 millones por intercambio de instrumentos financieros para repatriaciones de dividendos de filiales extranjeras, una rectificación de impuestos de US\$ 1,8 millones en Argentina y un deterioro de activos de US\$ 2,6 millones producto de la compra de Rexcel en México.

Costos financieros netos de Ingresos financieros

Los costos financieros netos de ingresos financieros alcanzaron a US\$ 55,6 millones, un 28,1% superior al período anterior. Esto se debe principalmente al aumento de tasa de endeudamiento promedio a nivel consolidado, producto de la colocación de un bono a largo plazo de US\$ 300 millones en el mercado internacional que refinanció deuda bancaria de corto plazo a tasas de interés menores, además de costos por una vez de prepago de préstamos bancarios y amortizaciones por una vez de gastos activados de créditos bancarios pagados en forma anticipada.

Diferencia de cambio y Resultados por unidades de reajuste

Las diferencias de cambio generaron una pérdida de US\$ 21,7 millones, mientras que el año anterior se generó una pérdida de US\$ 23,1 millones. La pérdida de este período se debe principalmente a devaluaciones del peso argentino (31,1%), del peso chileno (15,7%), del real brasileño (13,7%), del peso mexicano (12,7%) y del bolívar venezolano (6,2%).

Por otro lado, la Compañía presentó pérdidas de US\$ 44,3 millones por unidades de reajuste, cifra US\$ 15,2 millones mayor al período anterior. Este efecto se produce como resultado de la aplicación de corrección monetaria en Venezuela, donde el índice de inflación aumentó.

Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

La ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó US\$ 11,3 millones, una disminución de 77,7%.

En lo referido a las operaciones, durante el periodo se observa una menor ganancia bruta de US\$ 25,7 millones, que disminuyó 7,9% principalmente por menores márgenes en Venezuela, Brasil y Argentina.

También en el frente operacional, los gastos de administración disminuyeron US\$ 1,3 millones y los costos de distribución aumentaron US\$ 10,7 millones, principalmente debido a los efectos inflacionarios en Venezuela.

Producto de los efectos anteriores, el resultado operacional disminuyó US\$ 35,2 millones, equivalente a una disminución de 28,7%.

Las líneas 'Otros ingresos, por función' y 'Otros gastos, por función' presentaron un menor ingreso neto de US\$ 21,4 millones debido principalmente a menores ingresos de crecimiento de activos biológicos por US\$ 20,8 millones, producto de la venta de bosques de Chile. Y mayores gastos, principalmente porque en el último trimestre de 2014 se registró los gastos estimados de un plan de reestructuración en Chile, Brasil y México por US\$ 3,3 millones y por un ingreso por recuperación de seguro por el incendio de la planta de Montenegro en Brasil por US\$ 9,3 millones reconocido en el año 2013. Esto fue parcialmente compensado por pérdidas generadas en el año 2013 por US\$ 6,2 millones por intercambio de instrumentos financieros para repatriaciones de dividendos de filiales extranjeras, una rectificación de impuestos de US\$ 1,8 millones en Argentina y un deterioro de activos de US\$ 2,6 millones producto de la compra de Rexcel en México.

Las líneas no operacionales 'Diferencia de cambio' y 'Resultados por unidades de reajuste' presentaron una diferencia negativa de US\$ 13,8 millones, principalmente por mayor corrección monetaria por mayor inflación en Venezuela.

En tanto, los costos financieros netos presentaron una diferencia negativa de US\$ 12,2 millones como consecuencia de la amortización de gastos activados de créditos bancarios prepagados, costos de prepago y el aumento de la tasa de endeudamiento promedio a nivel consolidado.

Por otro lado, menores impuestos a las ganancias y un impacto positivo en interés minoritario generaron una diferencia favorable en estas líneas de US\$ 44,4 millones.

La utilidad líquida distribuible de 2014, que es la base para la distribución de dividendos, alcanzó a US\$ 98,7 millones, monto que incluye un impacto positivo de US\$ 107,5 millones producto de la venta de activos forestales a Hancock en Chile en el segundo trimestre.

Índices de Rentabilidad

Índices de Rentabilidad (según norma N° 100 de la SVS ¹)	enero – diciembre 2014	enero – diciembre 2013 (Venezuela a B\$/US\$ 11,3)
Rentabilidad del patrimonio (%)	-0,0148%	4,2%
Rentabilidad del activo (%)	-0,01%	2,1%
Utilidad por acción (US\$)	0,00144	0,00645
Retorno dividendos pagados (%)	2,1%	1,5%

(1) *Rentabilidad del patrimonio está definida como la razón de utilidad (pérdida) del ejercicio a patrimonio promedio (patrimonio del ejercicio anterior más patrimonio ejercicio actual dividido por dos).*

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

Utilidad por acción está definida como la utilidad (pérdida) del ejercicio dividida por el número de acciones suscritas y pagadas al cierre del período.

Retorno de dividendos está definido como la suma de los dividendos pagados en los últimos doce meses dividida por el precio de mercado de la acción al cierre del período.

Balance

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el cierre de diciembre de 2014 y el cierre de diciembre de 2013.

Los activos totales de Masisa disminuyeron US\$ 125,6 millones (-4,9%), lo que se explica por las siguientes variaciones:

Los activos corrientes alcanzaron US\$ 721,4 millones, lo que representa un aumento de 3,4%. Esta variación se explica principalmente por un aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (US\$ 35,4 millones), principalmente por aumentos en los precios en Venezuela y mayores ventas en México por la integración de Rexcel, un aumento en activos por impuestos corrientes (US\$ 10,1 millones) principalmente en Chile, un aumento en inventarios (US\$ 7,6 millones) principalmente en Venezuela y por un aumento en otros activos no financieros corrientes (US\$ 6,2 millones). Esto fue parcialmente compensado por una disminución en efectivo y equivalentes al efectivo (US\$ 23,6 millones) principalmente por pago de deuda y una disminución en activos biológicos corrientes (US\$ 12,7 millones) por la anteriormente comentada venta de activos forestales en Chile.

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.704,0 millones, lo que representa una disminución de 8,1%. Esta variación se explica principalmente por disminuciones de activos biológicos no corrientes (US\$ -139,4 millones) y de la cuenta propiedades, plantas y equipos, ambos mayoritariamente influenciados por la venta de activos forestales en Chile por US\$ 145,6 millones y sus correspondientes terrenos forestales por US\$ 109,9 millones.

Los recursos en caja y equivalentes de caja (suma de las cuentas efectivo y equivalente al efectivo y otros activos financieros corrientes) alcanzaron a US\$ 115,1 millones, con lo que la deuda financiera neta bajó a US\$ 653,1 millones (US\$ 728,8 millones en diciembre del año anterior). De dichos recursos, US\$ 35,4 millones estaban en bolívares, en Venezuela y US\$ 15,6 millones estaban en pesos, en Argentina. Cabe mencionar que durante 2014 las filiales argentinas continuaron teniendo acceso a pagar dividendos, mayoritariamente al tipo de cambio oficial.

Índices de Liquidez	30 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013 (Venezuela a B\$/US\$ 11,3)
Liquidez corriente	2,2	1,5
Razón ácida	0,4	0,3

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanza a 2,2 veces, nivel superior al observado en el período anterior, debido principalmente a una disminución en deuda financiera de corto plazo producto de la emisión de un bono internacional y la venta de activos forestales en Chile.

Índices de Actividad (según norma N° 100 de la SVS¹)	1 de enero de 2014 al 31 de diciembre 2014	1 de enero de 2013 al 31 de diciembre 2013 (Venezuela a B\$/US\$ 11,3)
Activos totales (millones de US\$)	2.425,4	2.551,0
Rotación de inventarios (veces)	5,4x	4,6x
Permanencia de inventarios (días ²)	66,7	78,6
Permanencia de cuentas por cobrar (días ²)	57,1	67,8
Permanencia de cuentas por pagar (días ²)	63,1	71,6

(1) *Rotación de inventarios, definida como la razón entre el costo de venta y el inventario promedio del período.*

Permanencia de inventarios, definida como la razón entre el inventario promedio y el costo de venta del período, multiplicada por el período que corresponda.

Permanencia de cuentas por cobrar, definida como la razón entre las cuentas por cobrar corrientes promedio y el ingreso por venta del período, multiplicada por el período que corresponda.

Permanencia de cuentas por pagar, definida como la razón entre las cuentas por pagar corrientes promedio y el costo de venta del período, multiplicada por el período que corresponda.

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

La deuda financiera total de Masisa disminuyó US\$ 97,9 millones con respecto al 31 de diciembre de 2013, alcanzando US\$ 768,2 millones. Esta disminución se debe fundamentalmente a pagos de deuda por US\$ 490,6 millones, contrarrestados por nuevos créditos y bonos internacionales por US\$ 392,9 millones.

Cabe destacar que la Compañía mantiene una cobertura del 93,1% de los bonos en UF para convertirlos a reajustabilidad dólar a través de instrumentos derivados, cuya valorización compensa las alzas y bajas en el saldo de los bonos en UF por causa del tipo de cambio. Sin embargo, los efectos de dichos derivados no se presentan en las mismas cuentas contables de deuda financiera, sino en las cuentas "Otros activos financieros, corriente o no corriente", si su saldo es favorable; o bien en las cuentas "Otros pasivos financieros, corriente o no corriente", si su saldo es adverso. Al cierre de diciembre, se mantenía un pasivo neto de US\$ 45,0 millones por estos derivados de cobertura.

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad cumplió con todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

Índices de Endeudamiento (según norma N° 100 de la SVS)	31 de diciembre 2014	31 de diciembre 2013 (Venezuela a B\$/US\$ 11,3)
Deuda financiera ¹ corto plazo / Deuda financiera total	7,1%	25,7%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total	92,9%	74,3%
Deuda financiera neta / EBITDA UDM ²	1,9	3,0
Razón de endeudamiento (veces)	1,04	1,05

(1) Deuda Financiera: otros pasivos financieros menos instrumentos de cobertura (nota N° 17 de los Estados Financieros Consolidados).

(2) UDM: Últimos doce meses móviles.

B. Análisis de las principales tendencias observadas durante el periodo

Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el acumulado al 31 de diciembre de 2014 y el acumulado al 31 de diciembre de 2013.

Desde fines del año 2013, varias economías de la región latinoamericana han mostrado una desaceleración del crecimiento económico que ha provocado una disminución del ritmo de crecimiento de la demanda de tableros. Sin embargo, debido a la continua tendencia de sustitución de consumo de madera sólida por tableros de fibra de madera en Latinoamérica, se estima que la demanda regional de tableros continuará creciendo a una tasa superior al crecimiento económico.

Dentro de los mercados donde Masisa opera, destacó especialmente el aumento de ventas en México debido a la integración de los activos comprados a Rexcel (+26,4% en PB en m³) a partir de marzo de 2013 y también el aumento de ventas de tableros a mercados de exportación.

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

Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (millones de US\$)	enero – diciembre 2014	enero – diciembre 2013	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.659	1.462	
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.268)	(1.193)	
Pagos a y por cuenta de los empleados	(165)	(143)	
Otros Ajustes	(49)	(11)	
(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación	177	115	
Control de subsidiarias		(64)	Compra de activos de Rexcel en México en 2013
Venta (Compra) de Propiedades, Plantas y Equipos	(9)	(74)	Venta de terrenos forestales en Chile en 2014 compensada por compra de activos para la construcción de la planta MDF en México
Otros Actividades de Inversión	(3)	9	
(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión	(12)	(129)	
Emisión acciones		80	Aumento capital junio 2013
Financiamiento Neto	(113)	51	Pago de deuda de corto plazo en 2014 con fondos de bono Internacional y venta de activos forestales en Chile
Intereses pagados	(44)	(50)	
Otras Actividades de Financiamiento	(17)	(33)	
(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento	(174)	48	
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)	(8)	34	
Efecto Variación Tasa de Cambio	(15)	(27)	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo	137	130	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo	114	137	

D. Valor contable y económico de los activos y pasivos

Los principales activos de la Compañía están constituidos por sus plantas productivas y bosques ubicados en Chile, Brasil, México, Argentina, y Venezuela, los cuales están valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Según la referida norma, los activos en general pueden valorizarse a su valor justo (*fair value*) o costo histórico.

Para los activos fijos industriales la Sociedad adoptó la excepción de la NIIF que permite valorizar estos activos por única vez a su valor justo y asignar dicho valor como el costo histórico (al 1 de enero de 2008).

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

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

E. Evolución del patrimonio

	US\$ Millones
Patrimonio total inicial (01 / 01 / 2014)	1.231,5
Superávit de revaluación	(39,7)
Efecto de conversión en patrimonio de filiales	(15,7)
Variación del valor justo de instrumentos de cobertura	(4,1)
Pérdida	(0,2)
Ganancias acumuladas por venta de activos forestales y cambio de tasa tributaria	37,1
Dividendos	(29,6)
Patrimonio total final (31 / 12 / 2014)	1.179,3

F. Análisis de riesgos

Durante el transcurso normal de sus negocios la Compañía se ve enfrentada a diversos riesgos, tanto de mercado, como operacionales y financieros. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio y la Administración de Masisa. Los principales riesgos son:

Riesgos relacionados a los negocios y el mercado

Riesgo de mercado y evolución económica

La evolución económica mundial y de América Latina podría tener un efecto adverso en la demanda y el precio de los productos, la condición financiera y el resultado de la Compañía.

La economía mundial, y en particular la construcción y remodelación de viviendas, es el principal impulsor de la demanda de tableros y otros productos de madera. En los últimos años Masisa ha ampliado su capacidad de producción de MDF, PB, MDP y molduras MDF en respuesta a la creciente demanda en Latinoamérica y Norteamérica. Debido al carácter cíclico de la demanda de los productos que ofrece la Empresa, un deterioro de las condiciones económicas globales podría afectar negativamente a América Latina, nuestro principal mercado, afectando el precio de venta de nuestros productos y resultando en efectos adversos en nuestro negocio, situación financiera y resultados.

La Compañía estima que tiene una sólida posición en los mercados en los que participa, permitiendo así mantener operaciones rentables y que ofrecen oportunidades para lograr un crecimiento sostenido.

Riesgo por competencia

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

Para mitigar este riesgo Masisa ha concentrado sus esfuerzos en diferenciarse a través de acciones orientadas a ser la empresa más enfocada a clientes finales de la industria, con una oferta innovadora de productos y soluciones de alta calidad y eficientes en costos.

Riesgo relacionado a la evolución política, regulatoria y económica de los países latinoamericanos en los que opera la Compañía.

Nuestras estrategias de negocio, condición financiera y resultados de operación podrían verse adversamente afectados por cambios en las políticas gubernamentales de los países latinoamericanos en los que operamos, otros acontecimientos políticos que afecten a estos países, y los cambios regulatorios y legales o prácticas administrativas de sus autoridades, sobre los cuales no tenemos control. A modo de mitigación, Masisa ha diversificado su riesgo, al no centralizar sus operaciones productivas y comerciales. Es así como actualmente la Compañía cuenta con plantas productivas y operaciones comerciales en Chile, Brasil, México, Argentina y Venezuela, así como también operaciones comerciales en Perú, Ecuador y Colombia.

Riesgos asociados a controles de precios

En enero de 2010 el gobierno de Venezuela modificó la Ley de Acceso a la Defensa Bienes y Servicios. Cualquier violación por parte de una empresa que produce, distribuye y vende bienes y servicios podría llevar a multas, sanciones o la confiscación de los activos utilizados para producir, distribuir y vender estos bienes sin indemnización. En julio de 2011 el gobierno venezolano aprobó la Ley de Costos y Precios Justos que creó la Superintendencia Nacional de Costos y Precios (SUNDECOP), siendo su papel principal supervisar los niveles de precios y márgenes.

Del mismo modo, el gobierno argentino ha implementado programas para controlar la inflación y controlar los precios de bienes y servicios, incluida la congelación de los precios de los productos de los supermercados, así como arreglos de apoyo a los precios acordados entre las empresas del gobierno y del sector privado de Argentina en varias industrias y mercados, incluyendo nuestra empresa y la industria en general.

Para mitigar este riesgo Masisa cumple de forma estricta los marcos regulatorios y tiene una política comercial de manejo de precios y mix de productos acorde a las normas locales.

Riesgos relacionados con la operación

Interrupciones en cualquiera de nuestras plantas u otras instalaciones.

Una interrupción en cualquiera de las plantas u otras instalaciones de la Compañía podría impedir satisfacer la demanda por nuestros productos, el cumplimiento de nuestros objetivos de producción y eventualmente obligaría a realizar inversiones de capital no planificadas, lo que pudiese resultar en menores ventas. Por ejemplo, en septiembre de 2012 nuestra planta de MDP en Montenegro, Brasil se vio afectada por un incendio que interrumpió la producción MDP hasta principios de febrero de 2013 y el terremoto de 2010 en Chile generó un cierre de las plantas productivas por algunas semanas. La Administración intenta identificar estos riesgos de manera de prevenir en lo posible su ocurrencia, minimizar los potenciales efectos adversos y cubrir mediante seguros con compañías de seguro de nivel internacional las eventuales pérdidas significativas ante tales siniestros.

Además, aproximadamente el 75%, 32%, 67% y 58% de nuestros colaboradores en Chile, México, Argentina y Venezuela, respectivamente, están cubiertos por un convenio colectivo con los sindicatos. Nuestros colaboradores en Brasil, Perú, Ecuador y Colombia no están sindicalizados. Las operaciones de la Compañía pueden verse afectadas por paros como consecuencia de procesos de negociación colectiva. Para evitar esto, Masisa mantiene programas de acercamiento y de compromiso con todos sus colaboradores, siendo reconocida a nivel de la industria por sus programas de capital humano y responsabilidad social.

Riesgos de abastecimiento

Adicionalmente, la Compañía enfrenta riesgos de abastecimiento de materias primas, especialmente resinas químicas y madera, que son elementos esenciales para la producción de sus productos. Para minimizar estos riesgos, mantiene acuerdos de largo plazo con proveedores de resinas químicas y, en algunos países como México y Venezuela, se ha integrado a la fabricación de resinas. Desde el punto de vista del suministro de madera, Masisa posee plantaciones forestales en Chile, Brasil, Argentina y Venezuela. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar sus fuentes de abastecimiento de residuos de madera de terceros, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.

Riesgos Financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar sus resultados. Masisa se ve expuesta a volatilidades en los mercados financieros. Variaciones en tipos de cambio y tasas de interés se presentan en los países en donde Masisa mantiene operaciones. Los riesgos antes señalados pueden producir, tanto ganancias, como pérdidas al momento de valorar flujos o posiciones de balance. Las políticas para el manejo y control de riesgos son establecidas por el Directorio y la Administración de Masisa. En estas instancias se definen estrategias y acciones de acuerdo a la evolución de los mercados a nivel global, y en particular en América Latina, región en donde la Sociedad focaliza sus operaciones.

Para un mayor detalle de los riesgos financieros a los que se ve expuesta la Compañía, referirse a la Nota 30 (Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura) de los estados financieros consolidados.

HECHOS RELEVANTES DEL PERIODO

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de Masisa S.A correspondientes al periodo enero a diciembre de 2014, y que, a juicio de la administración deben estar en conocimiento de los Accionistas.

Con fecha 21 de marzo de 2014, y en conformidad a lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial respecto de los negocios de Masisa S.A. (“Masisa”), lo siguiente:

Con esta fecha, Masisa y la sociedad estadounidense Hancock Chilean Plantations LP, subsidiaria de Hancock Natural Resource Group, Inc. (“Hancock”), han firmado los contratos pertinentes y alcanzado los acuerdos para la venta por parte de Masisa a Hancock del 80% de un patrimonio forestal ubicado en las zonas de Temuco y Valdivia en Chile, consistente en una superficie total de aproximadamente 62.000 hectáreas de tierras, con aproximadamente 32.500 hectáreas plantadas, principalmente de pino radiata (los “Activos Forestales”), en un precio, por el referido 80%, de US\$ 203.600.000 dólares de los Estados Unidos de América.

Para implementar la transacción, Masisa aportará los Activos Forestales a una nueva sociedad chilena (la “NewCo”) y Hancock suscribirá el 80% de las acciones de la NewCo, quedándose Masisa con la propiedad del 20% restante.

Masisa y Hancock suscribirán un pacto de accionistas para regular sus derechos y obligaciones en la NewCo, que le otorga a Masisa opciones preferentes de compra en el momento en que Hancock desee vender su participación en la NewCo.

Asimismo, la NewCo y Masisa suscribirán un contrato de largo plazo para el abastecimiento de materia prima de las plantas de tableros de Masisa en Chile.

Se estima que el cierre definitivo de la transacción junto con el pago del precio antes mencionado, ocurrirá dentro de los próximos 60 días, cierre que está sujeto fundamentalmente a la inscripción de la propiedad de los Activos Forestales a nombre de la NewCo.

Los fondos que recibirá Masisa por esta transacción le permitirán financiar el plan de inversiones de crecimiento de los años 2014 y 2015 y fortalecer su perfil financiero.

Esta operación implica para Masisa un ebitda consolidado estimado, por una sola vez, de US\$ 142.000.000 de dólares de los Estados Unidos de América, y una pérdida consolidada neta de US\$ 8.000.000 de dólares de los Estados Unidos de América.

Esta asociación de largo plazo con Hancock es un importante aporte a la estrategia de desarrollo forestal de Masisa al incorporar a un socio con una destacada experiencia global en la inversión y gestión de activos forestales.

Hancock Natural Resource Group, Inc., con sede en Boston, Estados Unidos de América, es una subsidiaria de Manulife Financial Corporation, que administra por cuenta de inversionistas internacionales aproximadamente 2.600.000 hectáreas de bosques a lo largo de los Estados Unidos de América, Brasil, Canadá, Nueva Zelanda y Australia.

Con fecha 02 de abril de 2014, y en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045 y en la Norma de Carácter General N° 30 y en la Circular N° 660 de la Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial respecto de Masisa S.A. (la “Sociedad”) y sus negocios, que el Directorio de Masisa, en reunión de esta fecha, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, (la “Junta”), el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio de US\$4.940.998,50. Este monto corresponde al 30% de la utilidad líquida distributable del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, que alcanzó la suma de US\$16.469.995,00.

Se acordó proponer a la Junta que el dividendo sea pagado el día 28 de mayo de 2014. En consecuencia, de ser aprobado dicho dividendo por la referida Junta, tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de la Sociedad a la medianoche del día 22 de mayo de 2014.

Asimismo, se propondrá que el dividendo sea pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 22 de mayo de 2014.

El aviso en virtud del cual se comunicará a los accionistas el acuerdo que adopte la Junta respecto de este dividendo y su forma de pago, será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago, sin perjuicio de que además se informará al mercado como hecho esencial.

La Junta fue citada por el Directorio, para el día 30 de abril de 2014, a las 12:00 horas en el Club El Golf 50, ubicado en Avenida El Golf N°50, comuna de Las Condes, Santiago

Con fecha 28 de abril de 2014, y en conformidad a lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial la siguiente información relativa a Masisa S.A. (“Masisa” o la “Sociedad”):

El día de hoy, Masisa acordó los términos y condiciones para la emisión y colocación de bonos en los mercados internacionales por un monto total de US\$300.000.000, con una tasa de interés de 9,5% anual y con un solo vencimiento de capital en 2019 (los “Bonos”). La emisión y colocación de los Bonos se efectuará al amparo de la normativa 144A y Regulación S del Securities Act de 1933 de los Estados Unidos de América.

De conformidad con las normas antes mencionadas, los Bonos no serán objeto de registro ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América (SEC). De la misma manera, dado que no se efectuará oferta pública de los Bonos en Chile, tampoco se registrarán los mismos ante esta Superintendencia.

La emisión y colocación de los Bonos se materializará el día lunes 5, circunstancia que será debidamente informada a esta Superintendencia en cumplimiento con lo dispuesto en la Circular N°1072.

Con fecha 29 de abril de 2014, y en conformidad a lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial respecto de los negocios de Masisa S.A. (“Masisa” o la “Sociedad”), lo siguiente:

El 21 de marzo de 2014 se informó a la SVS como hecho esencial que Masisa y la sociedad estadounidense Hancock Chilean Plantations LP, subsidiaria de Hancock Natural Resource Group, Inc. (“Hancock”), firmaron los contratos pertinentes para la venta por parte de Masisa a Hancock del 80% de un patrimonio forestal ubicado en las zonas de Temuco y Valdivia en Chile, consistente en una superficie total de aproximadamente 62.000 hectáreas de tierras, con aproximadamente 32.500 hectáreas plantadas, principalmente de pino radiata (los “Activos Forestales”), en un precio, por el referido 80%, de US\$ 203.600.000 dólares de los Estados Unidos de América, y que para implementar la transacción, Masisa aportaría los Activos Forestales a una nueva sociedad chilena (la “NewCo”) y Hancock suscribiría el 80% de las acciones de la NewCo, quedándose Masisa con la propiedad del 20% restante.

Informo a usted que con esta fecha, habiéndose traspasado los Activos Forestales a la NewCo, las partes han materializado la transacción antes descrita, mediante la cual, en resumen, Hancock ha suscrito y es dueña del 80% del capital accionario de la NewCo, manteniendo Masisa la propiedad del 20% restante y Masisa, por su parte, ha recibido en dinero la suma de US\$ 204.460.310, que corresponde al precio antes mencionado más los ajustes pactados en los contratos correspondientes.

Masisa y Hancock suscribieron un pacto de accionistas para regular sus derechos y obligaciones en la NewCo, que le otorga a Masisa opciones preferentes de compra en el momento en que Hancock desee vender su participación en la NewCo.

Asimismo, la NewCo, cuyo nombre a contar de esta fecha es Hancock Chilean Plantations SpA, y Masisa, han firmado un contrato de largo plazo para el abastecimiento de materia prima de las plantas de tableros de Masisa en Chile.

Los fondos recibidos por Masisa por esta transacción le permitirán financiar el plan de inversiones de crecimiento de los años 2014 y 2015 y fortalecer su perfil financiero.

Esta operación implica para Masisa un ebitda consolidado estimado, por una sola vez, de US\$ 143,1 millones de dólares de los Estados Unidos de América, y una pérdida consolidada neta estimada de US\$ 6,6 millones de dólares de los Estados Unidos de América. Adicionalmente, conforme a la política vigente para determinar la utilidad líquida a distribuir cada año, esta transacción generará un efecto positivo estimado de US\$ 114,5 millones de dólares de los Estados Unidos de América en la utilidad líquida a distribuir correspondiente al año 2014, la cual se determinará en forma definitiva al emitir los estados financieros consolidados de la Sociedad al cierre del ejercicio 2014.

Esta asociación de largo plazo con Hancock es un importante aporte a la estrategia de desarrollo forestal de Masisa al incorporar a un socio con una destacada experiencia global en la inversión y gestión de activos forestales.

Hancock Natural Resource Group, Inc., con sede en Boston, Estados Unidos de América, es una subsidiaria de Manulife Financial Corporation, que administra por cuenta de inversionistas internacionales aproximadamente 2.600.000 hectáreas de bosques a lo largo de los Estados Unidos de América, Brasil, Canadá, Nueva Zelanda y Australia.

Con fecha 30 de abril de 2014, y en cumplimiento de lo establecido en los artículos 9, 10 inciso segundo y 68 de la Ley N° 18.045, en la Norma de Carácter General N° 30, en la Circular N° 660 y en la Circular 1.667, todas estas últimas de la Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial respecto de Masisa S.A. (“Masisa” o la “Compañía”) y sus negocios, lo siguiente:

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada el día de hoy (la “Junta”), se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

- a. El pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio con cargo a la utilidad líquida distributable del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013. El monto total del dividendo que se propone repartir es la suma de US\$4.940.998,50 que equivale al 30% de la utilidad líquida distributable del ejercicio 2013.

En consecuencia, el dividendo total por acción será de US\$0,000630301331157359

El dividendo será pagado el 28 de mayo de 2014, y tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de Masisa, a la medianoche del día 22 de mayo de 2014. El dividendo será pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio “dólar observado” publicado en el Diario Oficial de fecha 22 de mayo de 2014.

El aviso en virtud del cual se comunicará a los accionistas este acuerdo de dividendo y su forma de pago, será oportunamente publicado en el diario La Segunda de Santiago.

- b. Se eligió como Empresa de Auditoría Externa Independiente que deberá opinar acerca del Balance y Estados Financieros del Ejercicio 2014, a la firma KPMG y a las firmas Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada y Fitch Chile Clasificadora de Riesgo como clasificadores de riesgo de la Sociedad para el Ejercicio 2014.

Con fecha 05 de mayo de 2014, y en conformidad a lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo del artículo 10 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros (“SVS”), debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial la siguiente información relativa a Masisa S.A. (“Masisa” o la “Sociedad”):



De acuerdo a lo informado mediante hecho esencial enviado a esta Superintendencia con fecha 28 de abril de 2014, el día de hoy Masisa materializó la colocación de bonos en los mercados internacionales por un monto total de US\$300.000.000, con una tasa de interés de 9,5% anual y con un solo vencimiento de capital en 2019 (los “Bonos”). La emisión y colocación de los Bonos se efectuó al amparo de la normativa 144A y Regulación S del Securities Act de 1933 de los Estados Unidos de América.

En cumplimiento con lo dispuesto en la Circular N°1072 de esta Superintendencia, se adjunta a la presente carta el Anexo correspondiente, donde se incluyen mayores detalles respecto de la emisión de Bonos aquí informada.





MASISA
Tu mundo, tu estilo