

MEMORIA ANUAL

# Informe Integrado

FINANCIERO · SOCIAL · AMBIENTAL

**MASISA**  
Tu mundo, tu estilo

COCINA  
Melamina Alto Brillo Blanco,  
Revestimiento Decora y Diseño Maple 2.0  
**Sien Estudio**  
Casa Foa 2016



Memoria anual

# 2016

## **Contacto**

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

Para obtener mayor información sobre la Memoria 2016 o sobre el desempeño financiero, social o ambiental de MASISA, contáctenos.

### **Eugenio Arteaga I.**

Gerente de Administración y Finanzas  
Corporativo

### **Regina Massai C.**

Gerente de RSE Corporativo

### **Ignacio González G.**

Gerente de Comunicaciones  
Corporativo

### **Dirección:**

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

**[www.masisa.com](http://www.masisa.com)**

# Contenidos

03	Alcance	50	Desempeño Social
06	Mensaje del Presidente	51	– Perfil de los Colaboradores de MASISA
07	Mensaje del Gte. General Corporativo	51	– Colaboradores y gestión del compromiso
<b>10</b>	<b>Capítulo 1</b>	52	– Gestión de salud y seguridad
	<b>LA EMPRESA Y SU CONTEXTO</b>	54	– Relaciones con las comunidades
11	Gobierno Corporativo	55	– Desarrollo de proveedores
16	Modelo de Triple Resultado	57	Desempeño Ambiental
24	Principales Accionistas	58	– Fuentes de Energía
25	Contexto de Operación	59	– Gestión de desechos
26	Oportunidades y Riesgos	59	– Consumo de agua y eficiencia
<b>32</b>	<b>Capítulo 2</b>	59	– Emisiones atmosféricas
	<b>ESTRATEGIA DEL NEGOCIO</b>	60	– Control de origen de la fibra de madera
33	Visión y Misión	61	– Gestión ambiental forestal
33	Negocio Central	63	Objetivos de Desarrollo Sostenible de MASISA
36	Negocio Forestal	65	Compromisos Estratégicos de largo plazo
38	Objetivos y Estrategia Corporativa	66	Compromisos anteriores Memoria 2015
38	– Orientación al cliente		
41	– Innovación	<b>Capítulo 4</b>	
41	– Marca más valorada	<b>67 ANTECEDENTES GENERALES</b>	
42	– Competitividad en costos y gastos	68	Reseña Histórica
<b>44</b>	<b>Capítulo 3</b>	72	Antecedentes Generales
	<b>DESEMPEÑO ANUAL</b>	102	Sociedades Filiales y Coligadas
46	Desempeño Financiero	<b>156 Capítulo 5</b>	
45	– Mercados	<b>ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS</b>	
46	– Ventas		
46	– Costo de Ventas		
47	– Ganancia Bruta		
47	– Ingresos y gastos por función		
48	– Ebitda		
48	– Ganancia atribuible a los propietario de la controladora		
49	– Balance		

## **Alcance**

La Memoria Anual 2016 contiene información consolidada del periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2016, acerca del desempeño financiero, social y ambiental de todas las sociedades filiales y coligadas de 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 para la Empresa.

De esta manera, este documento busca responder las expectativas y consultas de los principales públicos de interés de la Empresa.



# Enfoque

El presente informe ha sido desarrollado siguiendo los lineamientos del Marco Internacional del Comité Internacional de Reportes Integrados (IIRC) y del Global Reporting Initiative, priorizando los contenidos más relevantes para el negocio y que reflejan la generación de valor, en línea con el enfoque de triple resultado que distingue a MASISA.

La presente Memoria también constituye y declara la Comunicación de Progreso del Pacto Global de las Naciones Unidas, 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.

Asimismo, por segundo año consecutivo vinculamos el desempeño de MASISA con los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas.

En esta versión presentamos un análisis más profundo de cómo la empresa está impactando en objetivos concretos a lo largo de su cadena de valor con metas de mediano y largo plazo, además de presentar casos de trabajo aplicados a una realidad particular en este contexto.



---

## ¿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®. Por esta razón, hemos decidido no verificar externamente los temas sociales y ambientales del presente documento.

Las cifras financieras presentadas en esta Memoria Anual han sido auditadas por KPMG y preparadas de acuerdo a las normas internacionales de información financiera (NIIF).

FSC® C022892 FSC® C000954

# Materialidad

Según el Comité Internacional de Reportes Integrados, la materialidad es el proceso en el que la organización revela información sobre asuntos que afectan significativamente su capacidad de crear valor a corto, medio y largo plazo.

En MASISA entendemos y gestionamos los temas más relevantes que pueden afectar, positiva o negativamente, a la Empresa en su proceso de creación de valor.

Al identificar asuntos materiales, consideramos factores tanto internos como externos y tendencias globales que impactan nuestra industria.

Los aspectos materiales para MASISA, que se detallan a lo largo de la Memoria Anual 2016, son los siguientes.



## Inestabilidad Política / Económica

Desaceleración de la economía en Latinoamérica, con algunos mercados en recesión, lo cual se suma a la inestabilidad política que presentan algunos países. Para enfrentar esta situación, la empresa ha desarrollado un profundo conocimiento de la región que le permite anticiparse en sus decisiones y establecer una estrategia de negocio clara y diferenciadora.

(Ver página 33)



## Entorno Competitivo

Mayores niveles de competencia y sobre oferta de productos han impacto en precios y márgenes. La empresa ha impulsado proyectos relevantes de ahorro de costos y eficiencia en el uso de los recursos y mantiene una estrategia de diferenciación por diseño, calidad e innovación abierta.

(Ver página 33)



## 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 que se presentan en los países donde MASISA opera, lo que puede producir tanto ganancias como pérdidas al momento de valorar flujos o posiciones de balance.

(Ver página 27)



## Recuperación de mercados Internacionales

La economía de los mercados internacionales tiene un alto grado de influencia en Latinoamérica, por lo cual su recuperación impacta directamente en nuestro negocio. Asimismo, la empresa mantiene una plataforma de exportaciones para capturar oportunidades en mercados como Norteamérica, Asia y Europa.

(Ver página 46)



## Acceso a tecnología

El acceso a tecnologías a menor costo y más eficientes, mejora los procesos productivos de la empresa, aumenta la competitividad y posibilita nuevos modelos de negocios, para lo cual MASISA posee como uno de sus pilares estratégicos la innovación.

(Ver página 41)



## Gestión Operacional

En su gestión operacional MASISA pone especial énfasis en el fortalecimiento de procesos de gestión ambiental, salud y seguridad, en el desarrollo de proveedores críticos, así como el relacionamiento efectivo con la comunidad y la contribución a su desarrollo, aspectos relevantes para la Compañía.

(Ver página 51)



## Cambio Climático

Los cambios en el clima amenazan ecosistemas naturales y su biodiversidad. MASISA es un actor positivo en la lucha contra el cambio climático, debido a la captura de CO<sub>2</sub> de su patrimonio forestal. Además, la empresa ha ido disminuyendo su huella ambiental con procesos cada vez más eficientes y limpios, a la vez que va migrando su matriz energética hacia fuentes renovables.

(Ver página 58)



## 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 Latinoamérica, junto con la demanda de vivienda insatisfecha en los países de la región, es una fuente de crecimiento para MASISA. Estimamos que el consumo anual de tableros por habitante en Latinoamérica es 4 veces menor en comparación a países de mayor nivel de desarrollo.

MASISA cuenta con una sólida estrategia focalizada en Latinoamérica donde ha impulsado fuertemente el desarrollo del mercado, a través de la incorporación de productos y acciones de marketing.

(Ver página 35)



## Urbanización y nuevos estilos de vida

La creciente urbanización de las ciudades genera una demanda habitacional en vías de desarrollo, lo que sumado a los nuevos estilos de vida, donde la personalización y renovación de ambientes juega un rol protagónico, genera una oportunidad para MASISA y su estrategia de diferenciación, con foco en diseño y valor agregado.

(Ver página 35)

# Mensaje del Presidente



Estimados accionistas,

Es un agrado dirigirme a ustedes por primera vez en mi calidad de Presidente del Directorio de MASISA, oportunidad que quisiera aprovechar para reforzar algunos mensajes que dan cuenta de las prioridades que hemos definido como empresa para seguir avanzando en nuestro proceso de creación de valor.

En primer lugar, me gustaría resaltar que el modelo de MASISA se ha desarrollado buscando maximizar el valor económico, social y ambiental. Nos sentimos responsables por tener un negocio sostenible en el tiempo para seguir creciendo y aportando a la sociedad. En este sentido, nuestra mirada de largo plazo contempla avanzar en la búsqueda de nuevos modelos de negocio que estén en sintonía con las necesidades del cliente del futuro y las expectativas de nuestros públicos de interés. De esta manera, nuestra visión es ser la empresa N°1 en valor agregado y soluciones para muebles y espacios interiores en los mercados donde operamos, siendo la más atractiva para clientes, inversionistas, colaboradores y comunidades.

Como empresa inserta en la sociedad, no podemos desconocer los entornos dinámicos y los profundos cambios que se están promoviendo desde distintas instancias en términos de mayor ética, transparencia y responsabilidad con las personas y el planeta. En MASISA nos sentimos orgullosos del camino recorrido en esta materia y tenemos la convicción que las empresas tenemos un rol fundamental en la construcción de confianzas.

Dentro de las prioridades del presente, hemos puesto un especial acento en mantener una prudencia financiera que nos ha permitido enfrentar el complejo escenario de desaceleración económica que ha caracterizado a Latinoamérica en los últimos años. En efecto, desde 2015 MASISA ha llevado adelante un proceso de desinversión de activos no estratégicos para reducir deuda y ha mantenido una disciplina en todas sus operaciones para lograr mayores eficiencias en costos, disminución de gastos y niveles razonables de capex. Estamos confiados en que estas decisiones han sido acertadas y nos permitirán desarrollar una estructura más flexible para enfrentar la mayor volatilidad que caracteriza al mundo de hoy.

Tenemos la certeza que se están llevando adelante procesos muy bien estructurados en pro de la sostenibilidad financiera de la empresa, lo cual nos permitirá tomar las mejores decisiones en función del interés de todos los accionistas, poniendo foco en la ejecución de las estrategias y en preservar y aumentar la generación de valor.

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 la Empresa.

**Andreas Eggenberg**  
Presidente de Directorio  
MASISA

# Mensaje del Gerente General Corporativo



Estimados Accionistas,

El año 2016 fue especialmente desafiante para el mundo empresarial y para MASISA, tanto en el contexto latinoamericano como mundial. A mi juicio, una de las crisis económicas más agudas de las últimas décadas por la simultaneidad de cuatro economías en fuerte recesión, especialmente Venezuela, Brasil, Argentina y, en menor intensidad, Ecuador, que impactó en el comportamiento de la economía latinoamericana, repercutiendo en nuestras operaciones.

Sin embargo, MASISA mitigó este impacto tomando medidas proactivas, con énfasis en control de gastos y mayor eficiencia de costos, con el fin de enfrentar este escenario sin abandonar los pilares de largo plazo: Orientación al Cliente, Innovación, Marca y Competitividad.

En este período, MASISA logró ingresos por venta consolidados que alcanzaron a US\$959,8 millones; un EBITDA acumulado de US\$161,2 millones; y una utilidad del ejercicio de 19,9 millones.

Un hito destacado para MASISA el año 2016 fue el paso dado en México en el mes de junio, cuando en la ciudad de Durango inauguramos la nueva planta de MDF. Esta inversión nos permitirá consolidar nuestra posición en ese mercado.

Asimismo, el año 2016 potenciamos la cultura de excelencia operacional bajo el modelo “Lean Manufacturing”, en el marco de mejorar nuestra competitividad, protegiendo la calidad de los productos y seguridad de los procesos. En total, se capturaron ahorros de costos por este programa por cerca de US\$ 6 millones.

En esta misma línea, MASISA reestructuró sus áreas de operaciones, principalmente en Chile y Brasil, con el objetivo de abordar de manera más competitiva y eficiente sus procesos productivos, así como adaptarse a los niveles actuales de demanda de los mercados.

Por otra parte, continuamos potenciando la innovación, uno de los pilares estratégicos de la Compañía, a través del cual buscamos generar un portafolio diferenciado de productos y nuevos modelos de negocios que generen valor para la Empresa y nuestros clientes.

En este ámbito, destaca la consolidación del modelo MASISA Lab, que constituye la plataforma de innovación abierta de MASISA. En 2016, inauguramos un nuevo centro en Concepción, Chile, desde donde esperamos ofrecer a la comunidad creativa, científica y emprendedora del Bío Bío un lugar de trabajo único, donde fluyan las redes de contacto, la capacitación y el acceso al financiamiento. Este nuevo MASISA Lab se une a los ya existentes en Santiago, Ciudad de México, Sao Paulo y Buenos Aires.

Una de las principales decisiones que tomamos en el año fue fortalecer el perfil financiero de la Compañía, para lo cual se redujo la deuda de la Empresa. Para lograrlo, continuamos implementando un plan de venta de activos no estratégicos por US\$100 millones, que al cierre de 2016 alcanzó la cifra de US\$120,8 millones. Con los fondos provenientes de estas ventas se ha pagado deuda financiera, destacando la recompra de US\$100 millones de bonos internacionales ocurrida en febrero de 2016, con lo que se mejoró el perfil de vencimientos, reduciendo las necesidades de refinanciamiento de 2019 y el gasto financiero.

También en este ámbito, MASISA concluyó exitosamente en agosto la suscripción de un contrato de crédito por US\$100 millones con los bancos Cooperative Rabobank U.A., The Bank of Nova Scotia, Banco de Crédito del Perú y Export Development Canada, a cinco años. Estos fondos también tuvieron como objetivo el refinanciamiento de pasivos financieros de la Compañía.

Junto con ello, MASISA redujo el Capex de 2016, pasando de US\$128 millones en 2015 a US\$70 millones, logrando los objetivos propuestos por la Compañía en el manejo del flujo de caja consistente con los desafíos del momento recesivo.

En temas ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG), destaco en primer lugar los excelentes resultados en temas de seguridad ocupacional, registrando en el 2016 el nivel más bajo en frecuencia de accidentes en la historia de MASISA y una severidad considerablemente más baja que la registrada el año anterior.

Asimismo, destaco la implementación del Índice de Progreso Social por primera vez en una comuna de Chile, de la mano de destacados actores académicos y gubernamentales. En temas ambientales, superamos las metas en todos nuestros indicadores como son consumo de agua y energía, emisiones de CO<sub>2</sub> y gestión de desechos, lo que nos permite continuar disminuyendo nuestra huella ambiental, generando cada vez procesos más eficientes y responsables.

Los temas ASG en profundidad pueden ser revisados en esta Memoria, donde agregamos nuevos estándares de transparencia y 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 y estableciendo formas de demostrar consistencia de nuestras acciones con los objetivos de desarrollo sostenible de las Naciones Unidas.

Para finalizar quisiera expresar mi agradecimiento a nuestros accionistas, colaboradores, clientes, proveedores y demás aliados, por su confianza en la Empresa y en nuestras competencias, lo que nos compromete aún más a promover un futuro próspero.

Sin dudas, visualizamos un 2017 desafiante. De alguna manera la incertidumbre está siendo la constante en los mercados. Sin embargo, nos hemos preparado fortaleciendo nuestras capacidades para enfrentar los cambios recurrentes en nuestra Región y capturar las oportunidades que nos permitan seguir fortaleciendo el liderazgo alcanzado.

**Roberto Salas Guzmán**  
Gerente General Corporativo  
MASISA



# MASISA en resumen

82,2%

Ventas de MASISA en América Latina.

US\$959,8

Millones ventas anuales

US\$161,2

Millones EBITDA consolidado



5 sedes

MASISA Lab  
centros de innovación,  
en Latinoamérica

317

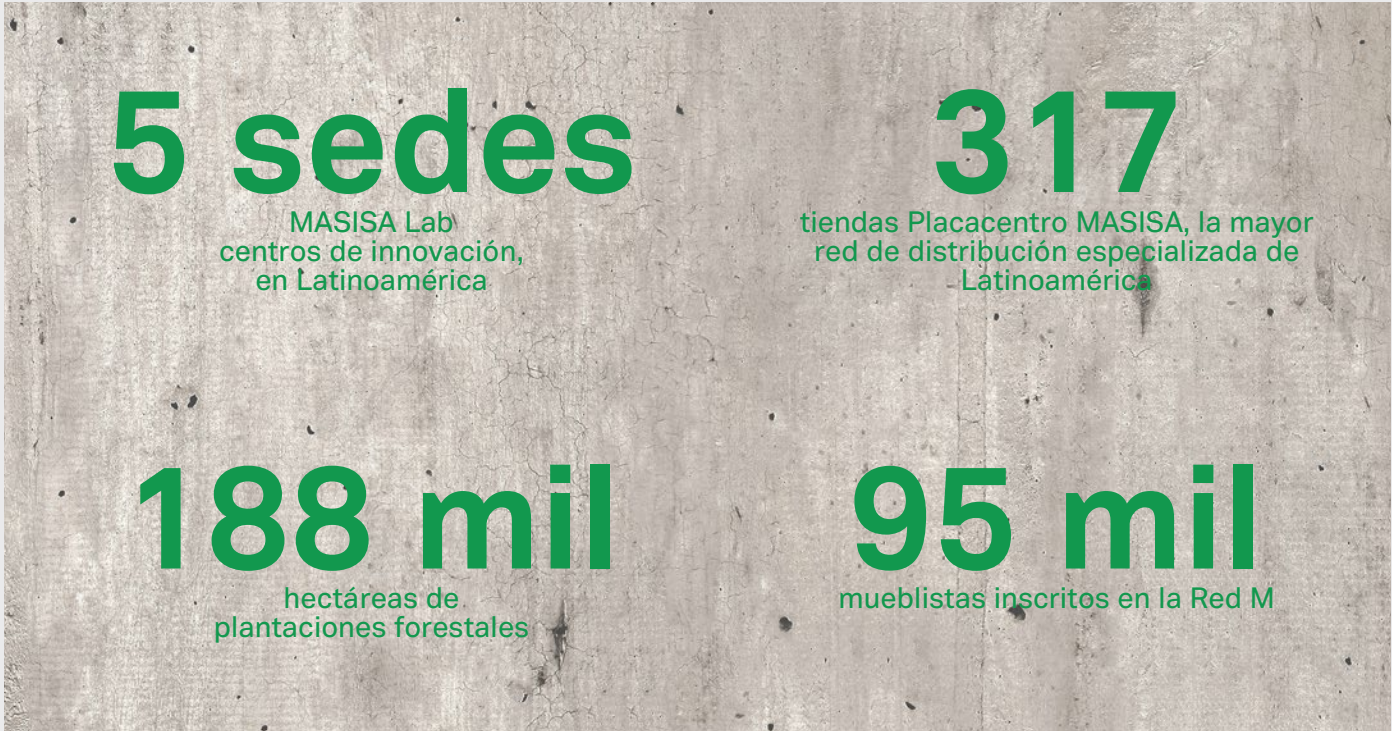
tiendas Placacentro MASISA, la mayor  
red de distribución especializada de  
Latinoamérica

188 mil

hectáreas de  
plantaciones forestales

95 mil

mueblistas inscritos en la Red M



81%

fue el nivel de compromiso (Engagement)  
alcanzado el 2016 en todo el grupo

5.150

colaboradores directos en todas las  
operaciones de MASISA en Latinoamérica



7,8% \*

fue la reducción del consumo de agua  
en las operaciones industriales

11,5% \*

de reducción  
en las emisiones de CO<sub>2</sub>

4,6% \*

se redujo el consumo  
de energía

9,7% \*

de reducción en la  
gestión de desechos



\* Cifras en comparación al año 2015



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.

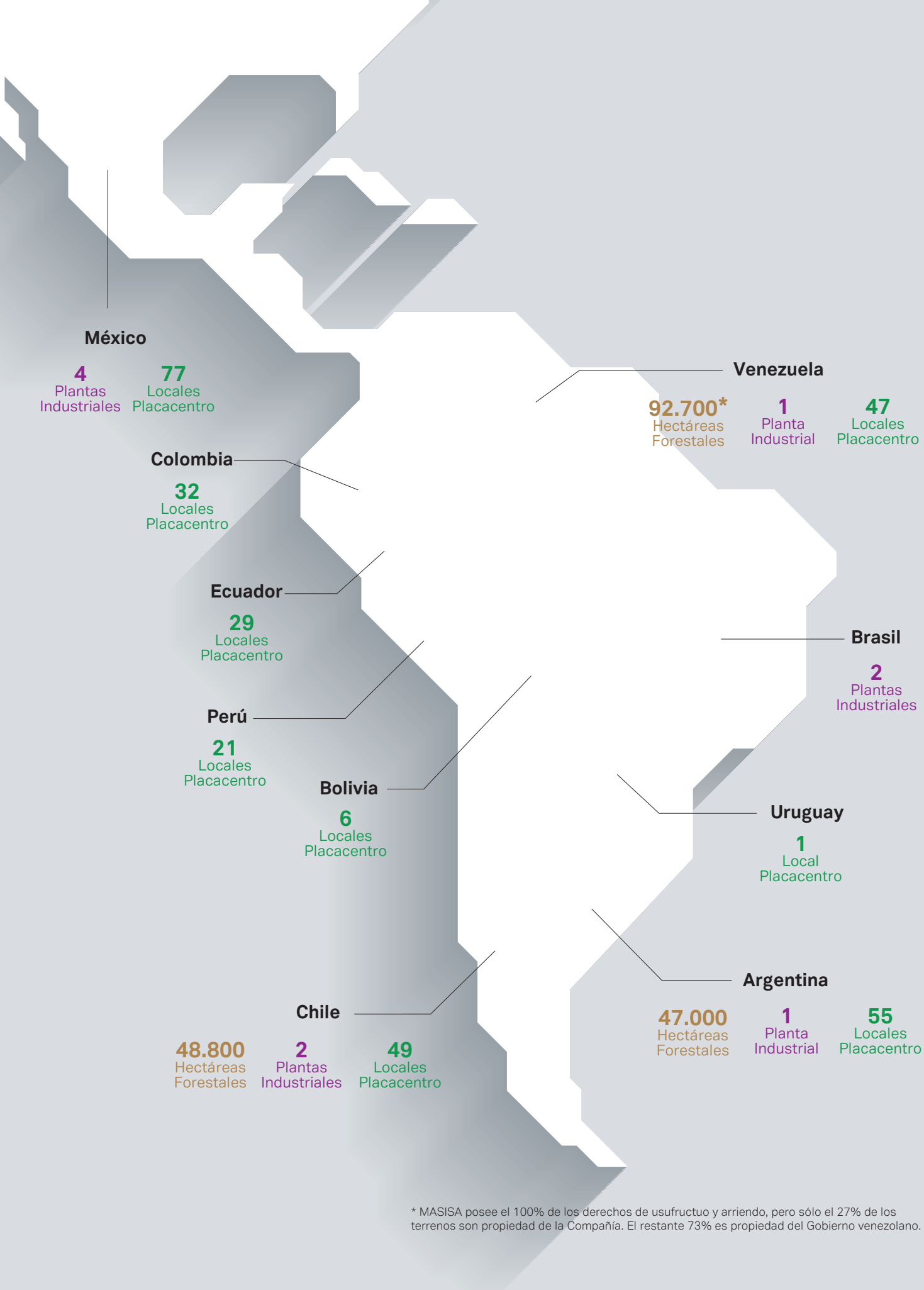
Una de las empresas líderes en Latinoamérica en la producción de tableros para muebles, con foco en diseño y valor agregado.

Diversificada base de manufactura y mercados finales en la región.

Referente en la industria en salud, seguridad y medio ambiente.

Liderazgo y compromiso con el desarrollo sostenible

Gobierno Corporativo altamente reconocido.

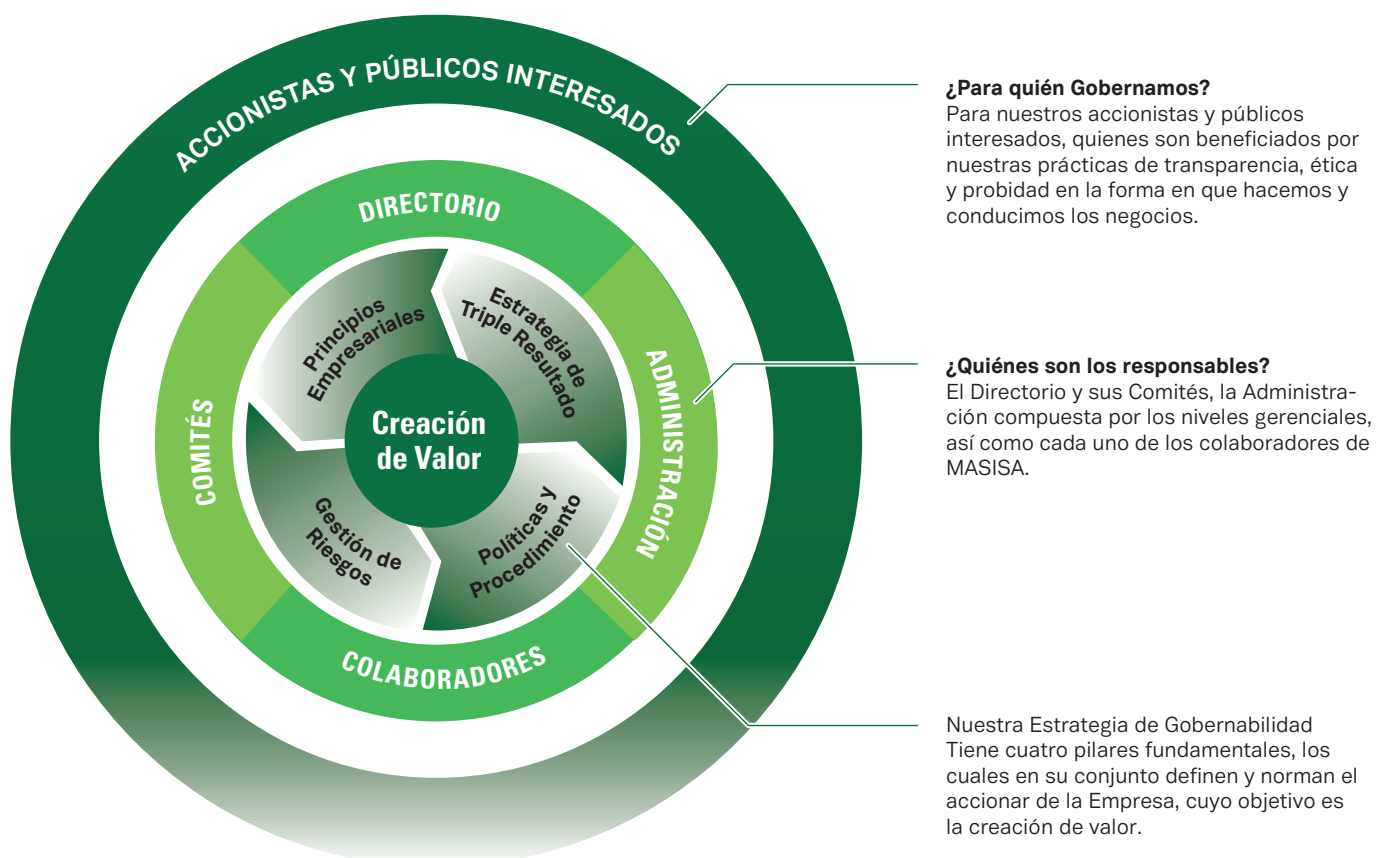


\* MASISA posee el 100% de los derechos de usufructuo y arriendo, pero sólo el 27% de los terrenos son propiedad de la Compañía. El restante 73% es propiedad del Gobierno venezolano.

# Gobierno Corporativo

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

## Modelo de Gobierno Corporativo



# Directores



De pie:

**Ramiro Urenda Morgan**  
**Director Independiente**

Ingeniero Comercial, Universidad Adolfo Ibáñez, Chile.

Rut: 6.150.586-5

Director desde 29/04/2015

**Claudio Cabezas Corral**  
**Director**

Ingeniero Forestal, Universidad Austral de Chile  
Rut: 11.961.465-1

Director desde el 30/11/2016

**Andreas Eggenberg**  
**Presidente**

Licenciado en Ciencias Económicas y Políticas, Universidad de Lausana.

Rut: 25.452.448-4

Director desde 29/04/2015

**Alejandro Carrillo Escobar**  
**Director**

Licenciado en Contaduría Pública, Universidad Iberoamericana de México.

MBA, Universidad de Victoria en Canadá. Posgrado en Dirección de Empresas, IPADE de México.

Rut: 22.792.502-7

Director desde el 30/11/2016

**Roberto Salas Guzmán**  
**Gerente General Corporativo**

Economista, Universidad Católica de Guayaquil, Ecuador.

MBA Esade y Universidad Adolfo Ibáñez.

Programa de Desarrollo Gerencial, Kellogg Business School, Estados Unidos. Programa de Gerencia Avanzada, Wharton Business School, Estados Unidos.

Rut: 22.660.992-K

Sentados:

**Jorge Carey Tagle**  
**Director**

Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile. Master en Derecho. Universidad de Nueva York, Estados Unidos.

Rut: 4.103.027-5

Director desde 22/04/2004

Última reelección 29/04/2015

**Rosangela Mac Cord de Faría**  
**VicePresidente**

Contador Auditor, Universidad Río de Janeiro, Brasil. Programa Ejecutivo de Boards & Audit Committee, Harvard Business School, Estados Unidos.

Master en Administración, Fundación Getulio Vargas, Brasil

Rut: 21.713.586-9

Directora desde 25/03/2009

Última reelección 29/04/2015

**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 25/04/2012

Última reelección 29/04/2015

# Directorio

El Directorio es el órgano de más alto nivel que administra la Compañía y representa los intereses de todos los accionistas, independientemente de quien haya elegido a sus miembros. Su misión es proteger y valorizar el patrimonio de la Compañía.

La última elección de Directores ocurrió el día 29 de abril de 2015 en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada en dicha fecha, oportunidad en que se eligieron los 7 Directores de MASISA por un periodo estatutario de 3 años.

Durante el año 2016, en la sesión de Directorio de fecha 30 de noviembre, los Directores señores Roberto Salas Guzmán y Roberto Artavia Loría presentaron su renuncia al Directorio, siendo reemplazados por los señores Claudio Cabezas Corral y Alejandro Carrillo Escobar quienes asumieron en esa misma fecha sus funciones. En esta misma sesión se designó al señor Andreas Eggenberg como Presidente del Directorio y a la Directora Rosangela Mac Cord de Faría como Vicepresidente.

Como consecuencia de los reemplazos indicados anteriormente, la Compañía deberá renovar completamente el Directorio en su junta anual de accionistas a realizarse durante el primer cuatrimestre del año 2017.

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

## Diversidad del Directorio

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

Cuatro Directores tienen una antigüedad menor a tres años; uno de 3 a 6 años; uno de 6 a 9 años; y un Director tiene una antigüedad de 9 a 13 años.

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

## Norma de carácter general N° 385

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

La Compañía informó con fecha 29 de marzo de 2017 a la SVS y al mercado en general, el nivel de cumplimiento de dicha norma respecto del ejercicio 2016, en el cual se alcanzó la implementación de un 79% de cumplimiento de los estándares fijados por dicha norma.

El detalle del grado de adhesión de la Compañía a las prácticas de gobierno corporativo está disponible en [www.masisa.com](http://www.masisa.com).

## 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 febrero - marzo de 2017, se llevó a cabo el proceso de autoevaluación de desempeño del Directorio con la participación de la totalidad de los miembros de la mesa directiva.

## 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 a la firma de auditoría externa para la prestación de servicios distintos de la auditoría.

### Comité de Riesgo y Auditoría

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

### Comité de Estrategia

Creado en octubre de 2015, el Comité de Estrategia tiene como principal finalidad garantizar la gestión de la estrategia de largo plazo y el acompañamiento más cercano de su ejecución.





---

## Asistencia a las reuniones de Directorio

El Directorio de la Compañía sesionó en 17 oportunidades durante el año 2016, 12 veces en forma ordinaria y 5 en forma extraordinaria. La asistencia a dichas reuniones es la siguiente:

### — Asistencia a las reuniones de Directorio

Director	Asistencia
Roberto Salas Guzmán*	16/16
Roberto Artavia Loría*	16/16
Andreas Eggenberg	16/17
Jorge Carey Tagle	15/17
Rosángela Mac Cord de Faría	17/17
Miguel Héctor Vargas Icaza	17/17
Ramiro Urenda Morgan	17/17
Claudio Cabezas Corral**	2/2
Alejandro Carrillo Escobar**	2/2

\* Se desempeñó en el cargo de Director hasta el 30 de Noviembre del 2016, oportunidad en que presentó su renuncia.

\*\* Directores desde el 30 de noviembre, oportunidad en que fueron elegidos como reemplazantes en el Directorio de esa misma fecha.

---

## 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 diciembre de 2016), que está disponible para todos los colaboradores de MASISA en los medios de comunicación internos de la Empresa.

---

## Administración

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

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

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

## Comité de Revelaciones

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



# 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.



## 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 toma conocimiento de la Declaración de Principios Empresariales y firma su compromiso de adhesión y cumplimiento anualmente.

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



## Principios Empresariales 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.

Durante el año 2016 hemos participado activamente en los capítulos locales de Pacto Global y en sus comités ejecutivos en Chile y Argentina, difundiendo los principios que promueve esta organización, tanto interna como externamente.

Para acceder a la Comunicación de Progreso del Pacto Global de las Naciones Unidas, visite [www.masisa.com](http://www.masisa.com)

## Declaración anual de Principios Empresariales y conflictos de interés

La Compañía aplica anualmente una encuesta de Principios Empresariales y de declaración de conflictos de interés a sus colaboradores.

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

Esta herramienta tiene por objetivo la identificación oportuna de potenciales conflictos de interés e invita a 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.

## Denuncias hechas según Principios Empresariales



## Comunicaciones recibidas durante el período 2016

<b>Recibidas</b>	<b>En proceso</b>	<b>Cerradas</b>
9	0	9

## 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](mailto: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.

Durante el 2016, el canal de Principios Empresariales recibió 9 denuncias, de las cuales todas se encuentran gestionadas y cerradas a la fecha de la emisión de esta Memoria.

Dos denuncias tuvieron algún grado de información que nos permitió perfeccionar procesos e interfaces entre públicos interesados o fue válida en términos de incumplimiento total o parcial de nuestros principios.

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 2016, a través de este canal, ninguna estaba referida a los delitos de cohecho, financiamiento del terrorismo ni lavado de activos, de la ley 20.393.

MASISA promueve el uso responsable de este canal de comunicación, resguardando 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 que considera e incorpora las recomendaciones de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) y permite difundir internamente, hacia al mercado y otros públicos interesados nuestras prácticas de clase mundial, que soportan la creación de valor en todas nuestras operaciones de manera sostenible y alineadas a nuestros Principios Empresariales.

### Manejo de conflictos de interés y uso de información privilegiada

La Empresa cuenta con un proceso formal para el manejo de situaciones que pudieran involucrar un potencial conflicto entre los intereses de MASISA con los colaboradores y/o Directores de la Compañía. Los posibles conflictos de interés son canalizados a través de la Gerencia Legal 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 Políticas y Procedimientos formales para el manejo y divulgación de la información que pueda afectar el precio de la acción u otros valores de la Compañía, evitando además que los directores y ejecutivos realicen transacciones de acciones u otros valores de la Sociedad con información privilegiada.

Conforme a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 211 de la Superintendencia de Valores y Seguros, 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](http://www.masisa.com)), como en el sitio de la Superintendencia de Valores y Seguros ([www.svs.cl](http://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".

Se realizan reuniones y 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 apoya 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.

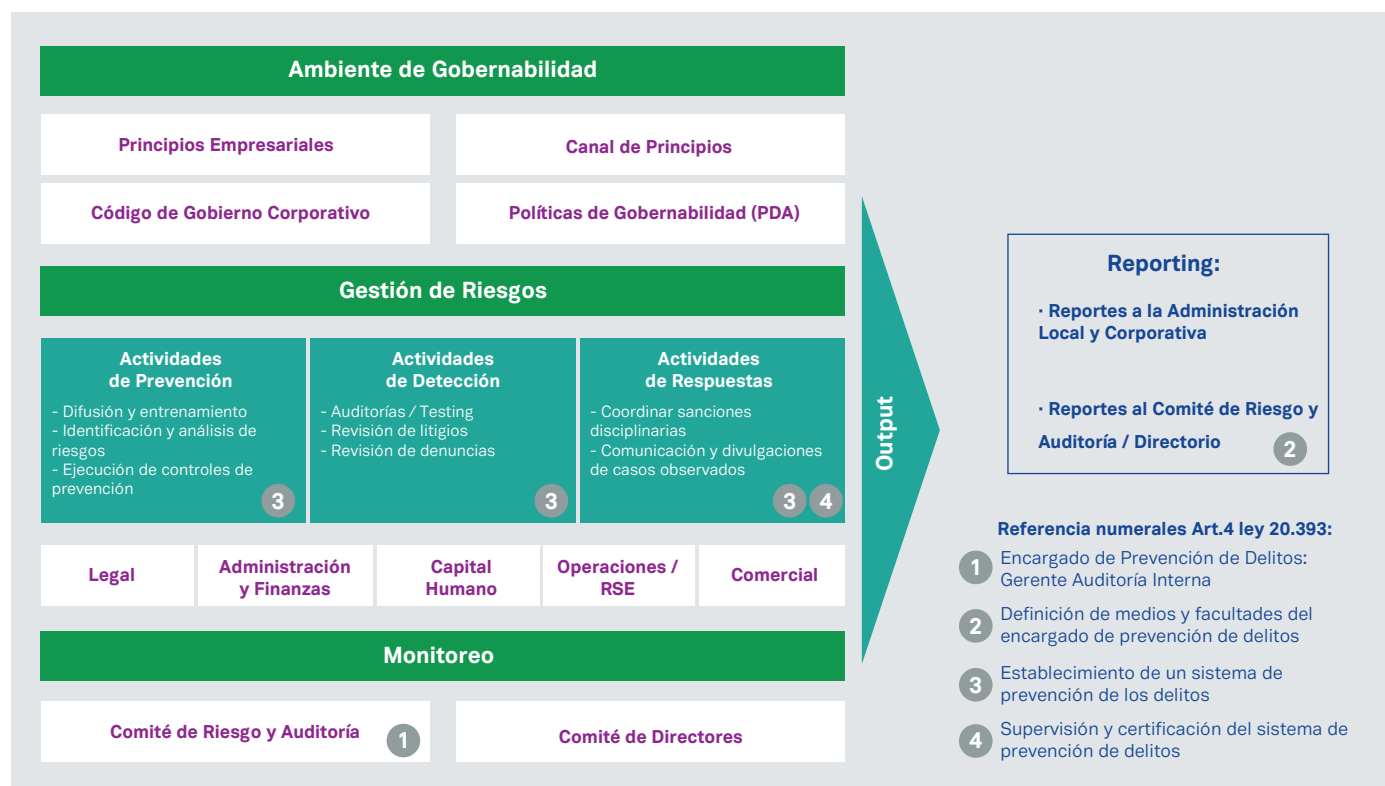
### Ley sobre responsabilidad penal de las personas jurídicas

MASISA ha diseñado un modelo de prevención de riesgos para dar cumplimiento a la Ley 20.393 de Responsabilidad Penal para Personas Jurídicas (la "Ley"), basado en un marco de 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.

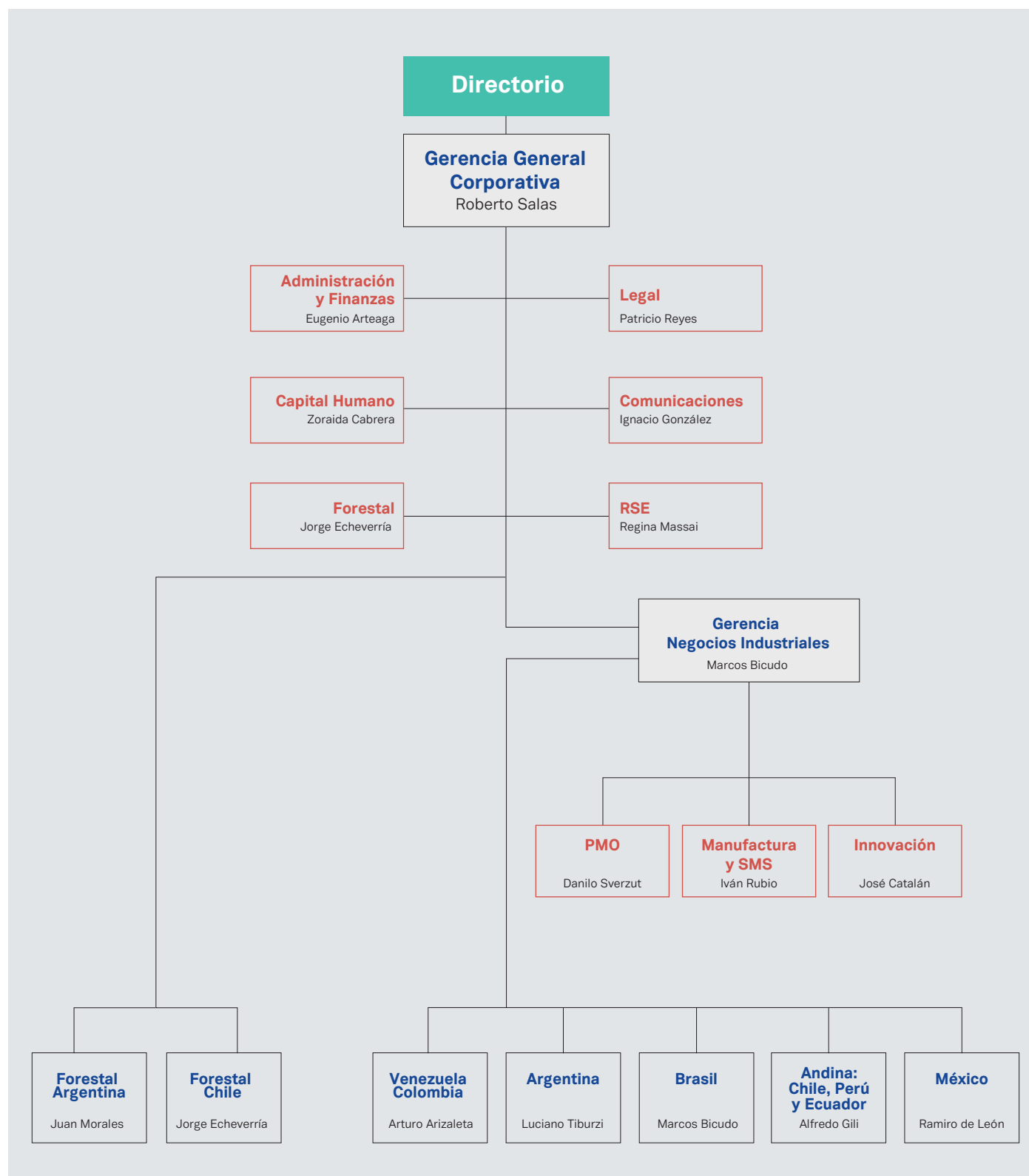
Para cumplir con lo dispuesto en la Ley, MASISA designó al Gerente de Auditoría Interna como encargado de soportar y fortalecer los procesos para la prevención de estos delitos. Dicha designación fue renovada en sesión del Comité de Riesgo y Auditoría el día 28 de julio de 2015, por un período de 3 años.

A continuación las actividades desarrolladas durante el año 2016:

- Campaña de capacitación para colaboradores.
- Pruebas de la matriz de riesgo en procesos de permisos, donaciones, agencias de aduanas y rendiciones de fondos.
- 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.

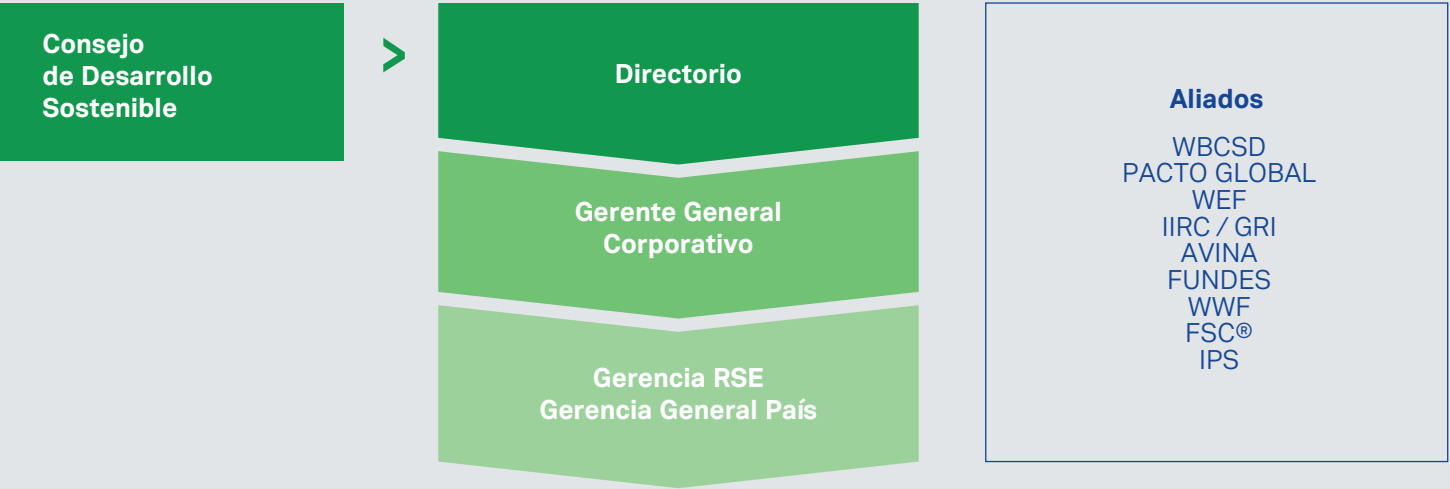


## Principales Ejecutivos





# Sistema de gestión de sostenibilidad MASISA



## Consejo Desarrollo Sostenible

Integrado por los gerentes de país y gerentes corporativos, actúa como organismo asesor del Directorio en la definición y seguimiento de la Estrategia de Sostenibilidad de la compañía y sus metas de largo plazo. El Directorio toma la decisión sobre su alcance y orientación. La Estrategia se implementa a través del CEO y su equipo de Gerentes país y de RSE.

## Principios Empresariales

La Estrategia y gestión de sostenibilidad se sustenta en los Principios y Valores de MASISA, un compromiso que opera al más alto nivel de la compañía y que permea a toda la organización, poniéndose en práctica en sus operaciones y en la cadena de valor.

## Código de Gobierno Corporativo

Considera las mejores prácticas a nivel mundial y está alineado con los Principios Empresariales, definiendo un marco de acción responsable y ético que permea la estrategia y su gestión.

## Políticas Corporativas

Políticas y procedimientos relacionados a la Estrategia de Sostenibilidad que regulan y orientan la Gestión de Sostenibilidad de MASISA en sus distintos ámbitos de acción como Capital Humano, SMS, Desarrollo Sostenible, Gestión de Contratistas, Compras, Inversiones y Comunicaciones. Las políticas son mandatorias y en cada país donde operamos tienen una bajada local.

## Procesos y Programas

Las políticas se ponen en práctica en los diferentes procesos, programas y proyectos de MASISA, los cuales cuentan con seguimiento y monitoreo. Estos se relacionan con los públicos de interés en temas claves como son compromiso y calidad de vida laboral, relación con clientes, gestión social, SMS, así como también gestión de compras e inversiones.

## Metas 2025

La visión de largo plazo de la Estrategia de Sostenibilidad se mide a través de seis metas al 2025 definidas en el año 2012, las cuales están inspiradas en la Visión 2050 del WBCSD. Las Metas 2025 son consistentes con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas 2015.

## Indicadores de Sostenibilidad

Para el monitoreo, seguimiento y mejora continua de los compromisos asociados a la estrategia, se definen indicadores sociales y ambientales con metas anuales de cumplimiento. Los más estratégicos integran el SSC de MASISA, como por ejemplo, compromiso de los colaboradores, consumo energía, mueblistas impactados positivamente.

## Autodeclaración de Sostenibilidad

Herramienta que sintetiza los compromisos más relevantes asociados a la Estrategia de Sostenibilidad de MASISA, incluyendo el cumplimiento legal. Anualmente los Gerentes Generales de cada país la suscriben y declaran el nivel de cumplimiento de los compromisos ahí expuestos, lo que va consolidando una cultura ASG en la compañía. La autodeclaración es auditada internamente.

## Sustainability Scorecard (SSC)

La gestión de sostenibilidad es monitoreada periódicamente a través de la herramienta SSC, una ampliación del 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.

## Reportes

En sus constantes esfuerzos de transparentar su gestión a los diversos públicos de interés, MASISA rinde cuenta de sus acciones a través de reportes internos y externos, como por ejemplo el presente Reporte Integrado (Memoria Anual).

# Reconocimientos Destacados 2016

## — Chile

### **Primer lugar Reputación Corporativa Sector Forestal**

MASISA fue reconocida en el sector forestal con el primer lugar en el ranking de reputación corporativa de empresas 2016, elaborado por el Monitor Empresarial de Reputación Corporativa (Merco) que desde el año 2000 realiza una evaluación reputacional de empresas en once países, incluido Chile.

## — Chile

### **Líder en Gobierno Corporativo**

MASISA recibió el tercer lugar en la categoría Empresa Líder en Gobierno Corporativo, de parte de la Agenda de Líderes Sustentables 2020, ALAS20 Chile. Este reconocimiento se debe al fortalecimiento continuo de la estrategia de Gobernabilidad con el fin de lograr un negocio sostenible en el largo plazo que promueva 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 otros públicos de interés.

## — Chile

### **Inclusión femenina en operaciones industriales**

MASISA recibió el premio iniciativas sustentables 2016, en la categoría diversidad e inclusión, por su aporte en la inclusión femenina en operaciones industriales. El reconocimiento fue entregado por HUB Sustentabilidad, plataforma de diario Pulso para el análisis, debate y difusión de las temáticas relativas al desarrollo de negocios sustentables.

## — Chile

### **Transparencia Corporativa**

Nuevamente MASISA fue distinguida entre las empresas chilenas que más transparentan su información, al obtener un puntaje sobresaliente entre las 95 compañías analizadas en la versión 2016 del “Índice de Transparencia Corporativa”, realizado por la consultora Inteligencia de Negocios (IdN). En esta séptima medición, MASISA ocupó el 4to lugar entre empresas privadas con 85 puntos, alcanzando el estándar internacional de transparencia corporativa.

## — Chile

### **Relaciones Laborales, Premio Carlos Vial Espantoso**

MASISA fue distinguida entre las empresas finalistas del Premio Carlos Vial Espantoso, que anualmente destaca a las empresas que construyen relaciones laborales participativas, basadas en el respeto y la transparencia, impactando positivamente en la sustentabilidad y productividad de la compañía, el desarrollo integral de sus trabajadores y el progreso del país.

## — Argentina

### **Líderes en Gestión Orientada a la Sustentabilidad**

MASISA fue una de las 10 empresas reconocidas por la forma en que la sustentabilidad es integrada en su negocio, en la tradicional entrega del premio “Ciudadanía Empresaria” que realiza la Cámara de Comercio de EE.UU en Argentina (AMCHAM).

## — Argentina

### **Premio Exportador Entrerriano**

En la 29ª edición del Premio al Exportador Argentino, MASISA recibió el 1º puesto en el rubro Industria de Madera. Los Premios son organizados por la revista de economía y negocios Prensa Económica, los cuales son asignados en base a los resultados del “Ranking de las 1000 Empresas que más Exportan”.

## — Brasil

### **Una de las empresas más sustentable del país**

MASISA Brasil fue elegida como una de las empresas más sustentables del país en segmento de materiales de construcción, por Guía Exame de Sustentabilidade.

## — Brasil

### **Referente en seguridad DuPont**

Con el objetivo de destacar los casos de éxito en la utilización de equipos de protección individual, así como en la gestión en salud y seguridad de excelencia, la empresa DuPont reconoció a MASISA con la sexta posición en la categoría de protección química de Brasil.

# Principales Accionistas

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

Al 31 de diciembre de 2016 el capital social de MASISA 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.

No existen accionistas con un 10% o más del capital o del capital con derecho a voto que sean distintos de los controladores. La cantidad de accionistas (considerando a cada AFP con la totalidad de sus fondos) al 31 de diciembre de 2016 es de 7.807 accionistas.

El accionista controlador de MASISA S.A. ejerce el control en esta última, directamente a través de las sociedades chilenas GN Inversiones SpA.<sup>1</sup> y GN Holding S.A.<sup>2</sup>, dueñas en conjunto del 67,00% del capital accionario de MASISA<sup>3</sup>.

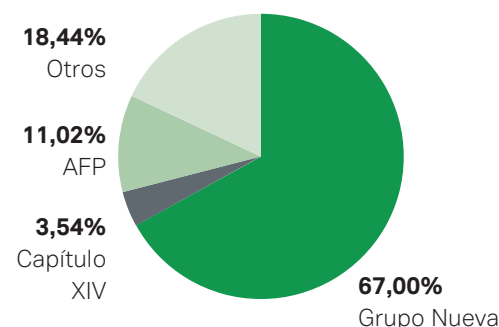
El principal activo de GN Inversiones SpA. y GN Holding S.A. es su participación mayoritaria en MASISA, empresa a través de la cual ejerce su rol de inversionista especializado en el sector forestal.

Los principales 12 accionistas del capital suscrito y pagado con derecho a voto al 31 de diciembre del 2016, son los siguientes:

Nombre o Razón Social *	Nº acciones	% Participación
GN Inversiones SpA	3.639.886.299	46,43%
GN Holding S.A.	1.612.485.819	20,57%
AFP Habitat S.A.	523.684.281	6,68%
BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de Inversión (Cta. Nueva)	292.381.886	3,73%
Banco de Chile por Cuenta de Terceros No Residentes	231.510.486	2,95%
AFP Cuprum S.A.	157.773.613	2,01%
AFP Capital S.A.	154.598.847	1,97%
Siglo XXI Fondo de Inversion	145.963.245	1,86%
Banchile C. de B. S.A.	126.407.022	1,61%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	110.470.872	1,41%
Fondo de Inversión Santander Small Cap	108.235.446	1,38%
Santander Corredores de Bolsa Limitada	48.681.541	0,62%

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

Accionistas de MASISA por tipo



1 GN Inversiones SpA es la continuadora legal de GN Inversiones Ltda., corresponde a la sociedad que con fecha 29 de julio de 2016 cambió su razón social de GN Inversiones Ltda a GN Inversiones SpA.

2 GN Holding S.A. es la continuadora legal de Grupo Nueva S.A. quien a su vez es la continuadora legal de Inversiones Forestales Los Andes Ltda., anterior accionista de Masisa S.A. En efecto con fecha 1 de septiembre de 2016, Inversiones Forestales Los Andes Ltda. fue absorbida por Grupo Nueva S.A., quien a su vez, con fecha 4 de octubre de 2016 fue absorbida por GN Holding S.A.

3 El accionista controlador del 100% de las acciones de GN Inversiones SpA. y GN Holding S.A., 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.

# Contexto de operación



La región de América Latina se encuentra en un momento decisivo. Las ganancias extraordinarias derivadas del auge internacional de las materias primas se desvanecen mientras que los gobiernos enfrentan mayores expectativas sociales por parte de una clase media que está más conectada, más involucrada y exige más.

Luego de dos años de recesión, para el 2017 se prevé que la economía regional crezca un 1,8 % y continúe expandiéndose en 2018, aunque ello dependerá en gran medida de la fortaleza de los mercados externos y la capacidad de abordar los desafíos macroeconómicos.

Los mercados domésticos y la demanda interna ya no son suficientes para contribuir al crecimiento, ahora que los beneficios extraordinarios de las materias primas desaparecieron. Se necesita demanda externa y un traslado de recursos a la economía exportadora. Muchos países de América Latina ya están haciendo esto, y ven a los vínculos económicos internacionales como una fuente potencial de crecimiento estable. Será crucial para esta transformación complementar la integración regional con un esfuerzo de integración a nivel mundial.

Recuperar el crecimiento económico e invertir en las personas será crucial a la hora de preservar, y seguir impulsando, las profundas transformaciones económicas y sociales que América Latina experimentó en los últimos diez años.

Actualmente, satisfacer las crecientes demandas de la clase media se vuelve más difícil en tanto los gobiernos se ajustan a la nueva realidad post auge. La transformación fue tan rápida que los gobiernos tienen dificultades para ponerse al día y responder a estas demandas. La transparencia y la rendición de cuentas son fundamentales para mantener la credibilidad de los gobiernos y contener a la población y a los mercados.

Invertir en una educación de calidad jugará un papel importante a la hora de permitirles a los más vulnerables contribuir a y beneficiarse del crecimiento económico futuro. Se debe hacer mayor hincapié en el desarrollo de capacidades y generar los estímulos para fortalecer la actividad económica.

Fuente: Banco Mundial

## América Latina en cifras

**595**

Millones de personas

**67.2%**

Índice Empleo-Población

**74.7** años

Expectativa de vida

**13.5** años

promedio de escolaridad

Fuente: Panorama Económico y Social de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños, 2016

# Oportunidades

---

## Crecimiento del consumo de tableros de madera

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.

Se estima que la necesidad habitacional para Latinoamérica es de 51,4 millones de viviendas. Para suplir esta necesidad se requieren de 19,5 millones de m<sup>3</sup> de tableros. Esto es 1,9 veces el consumo actual de la región.

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

En concreto, en el mediano y largo plazo esperamos aumentos en el uso de tableros y otros productos de madera para la construcción de nuevas viviendas, especialmente en América Latina.

Por ejemplo en México, además de un mercado de la vivienda subdesarrollado, los tableros de madera y otros productos de madera tienen baja penetración en la industria, por lo que estimamos que existe un gran potencial de crecimiento en este mercado. Los tableros –especialmente PB/MDP y MDF– están reemplazando cada vez más la madera contrachapada y madera sólida para la construcción de muebles y su uso en arquitectura de interiores.

Para capturar estas oportunidades, MASISA construyó una nueva planta MDF en Durango, México la que fue inaugurada durante el primer semestre del año 2016.

Asimismo, en Brasil la gran demanda de viviendas, dada tanto por el tamaño de su población como por sus altos niveles de déficit habitacional, crea una necesidad por nuestros productos, pudiendo prever una recuperación paulatina de la demanda.

---

## Exportaciones y crecimiento

Enfocamos nuestros esfuerzos de crecimiento de exportaciones desde nuestras unidades productivas en Latinoamérica a diversos países de la región, así como también a Norteamérica, Asia y Europa.

En base las perspectivas de crecimiento, estamos constantemente evaluando y buscando oportunidades para construir o adquirir plantas industriales y/o entrar en nuevas asociaciones con participantes del mercado existentes.

# Riesgos

## Riesgos relacionados a los negocios y el mercado

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Empresa está expuesta a diversos riesgos que pueden afectar sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio y la Administración de MASISA.

En estas instancias se definen estrategias y acciones de acuerdo a la evolución de los mercados a nivel global, y en particular en América Latina, región en donde la Sociedad focaliza sus operaciones.

A continuación se presentan los principales riesgos que enfrenta la Empresa y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en aplicación por parte de la Empresa.

### 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 construcción y remodelación de viviendas es el principal impulsor de la demanda de tableros y otros productos de madera. En años recientes MASISA ha ampliado su capacidad de producción de tableros MDF, PB, MDP y molduras MDF en respuesta a la creciente demanda en Latinoamérica y Norteamérica. Debido al carácter cíclico de la demanda de los productos que ofrece la Empresa, un deterioro de las condiciones económicas globales podría afectar negativamente a América Latina, nuestro

principal mercado, afectando el precio de venta de nuestros productos y resultando en efectos adversos en nuestro negocio, situación financiera y resultados.

La Compañía estima que tiene una sólida posición en los mercados en los que participa, permitiendo así mantener operaciones rentables y que ofrecen oportunidades para lograr un crecimiento sostenido.

### 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. Durante los años 2015 y 2016 se observó una intensificación de la competencia en el mercado mexicano producto de un aumento de importaciones desde Brasil como resultado del exceso de capacidad y crisis económica en este último mercado.

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

### Riesgo relacionado a la evolución política, regulatoria y económica de los países latinoamericanos en los que opera la Compañía

Nuestras estrategias de negocio, condición financiera y resultados de operación podrían verse adversamente afectados por cambios en las políticas gubernamentales de los países latinoamericanos en los que operamos, otros acontecimientos políticos que afecten a estos países, y los cambios regulatorios y legales o prácticas administrativas de sus autoridades, sobre los cuales no tenemos control. A modo de mitigación, MASISA tiene diversificado su riesgo, al no centralizar sus operaciones productivas y comerciales. Es así como actualmente la Compañía cuenta con plantas productivas y operaciones comerciales en Chile, Brasil, México, Argentina y Venezuela, así como también operaciones comerciales en Perú, Ecuador y Colombia.

Durante 2016 la percepción del riesgo de Argentina mejoró significativamente producto de las primeras medidas del nuevo gobierno, dentro de las cuales destacan la eliminación del control cambiario, la resolución de los conflictos con acreedores internacionales, el regreso a los mercados de deuda internacional, la liberación de los precios de ciertos insumos básicos y las medidas de austeridad fiscal para reducir la inflación.

En el caso de Venezuela, en este período aumentó la tensión política a partir de la confrontación entre el gobierno y la Asamblea Nacional, de mayoría opositora. Adicionalmente, se acentuó la crisis económica debido a un significativo aumento



---

## Riesgos relacionados con la operación

de la escasez general que acentuó la inflación y forzó la detención de actividades productivas de muchas empresas por falta de insumos y repuestos. Por otro lado, durante el año, el gobierno impulsó una devaluación de 239% en el tipo de cambio DÍCOM. En este contexto, la empresa logró mantener sus operaciones y logró aumentar en 43% sus exportaciones en comparación al año anterior, compensando parcialmente la disminución de la demanda local y aumentando el acceso a divisas para mantener la operación.

### 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.

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.

### 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 100%, 70%, 48%, 69% y 66% de nuestros colaboradores en Brasil, Chile, México, Argentina y Venezuela, respectivamente, están cubiertos por convenios colectivos con sindicatos. Nuestros colaboradores en 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.

### Riesgo de precio de materias primas

#### Resinas

Estos químicos utilizados en la fabricación de tableros de madera se producen con metanol y urea, ambos componentes derivados del gas natural, cuyo precio está relacionado al precio del petróleo. Variaciones del precio del crudo o del gas natural en los mercados internacionales pueden afectar parcialmente el costo de las resinas, lo que afecta en forma similar a toda la industria de tableros.

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

Al 31 de diciembre de 2016 los químicos representaban 24,3% de los costos de tableros consolidados.

#### Madera

MASISA utiliza fibra de madera como uno de los principales insumos para sus tableros. Para estos efectos, mantiene plantaciones forestales distribuidas en Chile, Argentina 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 otras fuentes disponibles en las zonas donde mantiene plantas industriales. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar sus fuentes de abastecimiento de residuos de madera de terceros, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.

En Brasil, la compañía dejó de tener propiedad de terrenos forestales. El suministro de fibra para la fabricación de tableros en Brasil proviene principalmente de dos fuentes disponibles en los mercados de Paraná y Rio Grande do Sul, donde están ubicadas las plantas industriales de la Sociedad. En primer lugar, de derechos de propiedad sobre una parte de ciertas plantaciones forestales desarrolladas en asociación con propietarios de terrenos forestales bajo una modalidad contractual denominada "Fomento forestal", bajo la cual MASISA, además de la propiedad sobre una parte de las plantaciones, tiene derechos preferentes de compra de la parte de las plantaciones que son propiedad del dueño de los terrenos. Y, en segundo lugar, de compras spot y bajo contratos a plazo con terceros, debido a que existen diversos propietarios de bosques disponibles para vender madera en ambos estados.

Al 31 de diciembre de 2016 la madera representaba 26,5% de los costos de tableros consolidados.

---

## Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura

### Riesgo de tipo de cambio

MASISA se ve expuesta a volatilidades en los mercados financieros como variaciones en tipos de cambio y tasas de interés que se presentan en los países donde MASISA opera.

Los riesgos antes señalados pueden producir tanto ganancias como pérdidas al momento de valorar flujos o posiciones de balance. Las políticas para el manejo y control de riesgos son establecidas por el Directorio y la Administración de MASISA. En estas instancias se definen estrategias y acciones de acuerdo a la evolución de los

mercados a nivel global, y en particular en Latinoamérica, región en donde la Empresa focaliza sus operaciones. MASISA tiene exposición, tanto en sus resultados, como en sus activos y pasivos, a las variaciones de valor de monedas distintas de las monedas funcionales de cada una de sus operaciones. Respecto a la exposición de resultados, la mayoría de las ventas son denominadas en o están indexadas a las respectivas monedas locales de cada país, mientras que los costos y gastos tienen una mezcla de denominación en moneda local y moneda extranjera, generando una exposición neta desfavorable a la desvalorización de las monedas locales versus el dólar estadounidense.

En términos generales, frente a una devaluación de las monedas latinoamericanas, los resultados operacionales del negocio de tableros disminuyen y viceversa. Los efectos anteriores están compensados parcialmente por las ventas de exportación, que en 2016 representaron 18,2% de las ventas consolidadas, por el negocio forestal, que es un negocio fuertemente indexado al dólar estadounidense y que en 2016 representó aproximadamente 10,0% de las ventas consolidadas y 48,6% del EBITDA consolidado, y por la capacidad de implementar alzas de precios en los diferentes mercados locales de manera de compensar el deterioro de márgenes operacionales que se originaría en caso de una devaluación de las monedas locales. Esto último es diferente en cada mercado, dependiendo del grado de apertura de cada economía local y de la situación competitiva.

Respecto a las partidas de balance, las principales partidas expuestas son los bonos locales denominados en Unidades de Fomento (UF), cuyo riesgo está mayoritariamente cubierto a través de derivados

de cobertura. La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio busca lograr una cobertura natural de sus flujos de negocio a través de mantener deuda en las monedas funcionales de cada operación y calzar obligaciones o decisiones de pago significativas en monedas diferentes del dólar. En casos en que no es posible, o conveniente, lograr la cobertura a través de los propios flujos del negocio o de la deuda, MASISA evalúa la conveniencia de tomar instrumentos derivados de cobertura en el mercado.

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/US\$.
- **Forwards de moneda:** MASISA utiliza forwards de monedas para asegurar niveles de tipo de cambio ante transacciones futuras programadas y significativas, tales como inversiones, traspasos de fondos, pagos a proveedores y otros flujos de caja relevantes. Estos instrumentos buscan eliminar el riesgo cambiario ante fluctuaciones del valor relativo de las distintas divisas.

## Riesgo de Compra de Divisas en Venezuela y eliminación de restricciones en Argentina

En Venezuela está vigente un control de cambios que regula el acceso a divisas. Este sistema de control cambiario ha estado bajo revisión permanente en los últimos años. Algunos cambios recientes e importantes se describen a continuación.

En enero de 2014 el gobierno creó el Centro de Comercio Exterior (CENCOEX), organismo que rige el control de cambios y tomó las atribuciones y responsabilidades que anteriormente tenía la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI).

Con fecha 10 de febrero de 2015 se anunciaron modificaciones que fusionaron los anteriores sistemas SICAD y SICAD 2 en un solo sistema llamado SICAD. Posteriormente, a partir del 18 de febrero de 2016, este sistema fue eliminado.

También en febrero de 2015 se estableció un nuevo mecanismo de mercado denominado Sistema Marginal de Divisas, SIMADI (a partir de marzo de 2016 pasó a llamarse DICOM), que permite transacciones de compra-venta de efectivo y títulos valores en moneda extranjera a través de subastas periódicas cuyos criterios de asignación no se basan únicamente en el precio ofertado. Este mecanismo se ha mantenido con muy baja liquidez.

A la fecha de emisión de esta Memoria solamente están vigentes el sistema DIPRO y DICOM (anteriormente llamado SIMADI).

Basado en lo anteriormente descrito, en los últimos períodos el acceso a divisas ha sido posible a través de los tres mecanismos descritos y adicionalmente mediante la retención en el exterior de una parte

de las ventas de exportación, según el siguiente detalle:

a) DIPRO (anteriormente llamado CENCOEX), que está enfocado básicamente a los rubros de alimentos y medicamentos. Su tasa fue de B\$/US\$6,3 durante todo el año 2015 y aumentó a B\$/US\$10,0 a partir del 18 de febrero de 2016. Durante los años 2015 y 2016 la Empresa no tuvo acceso a dólares a través de este sistema.

b) SICAD (Sistema Complementario de Administración de Divisas), que operaba a través de subastas periódicas y dependía del Banco Central de Venezuela. Las subastas del SICAD operaban mediante convocatorias orientadas a sectores específicos de la economía y la asignación de dólares seguía criterios adicionales al precio ofertado. Adicionalmente, el Convenio Cambiario N°25 del 23 de enero de 2014 establece que los pagos de capital y dividendos, entre otros, 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 2015 fue a una tasa de B\$/US\$13,5, tasa que se mantuvo vigente hasta la última asignación, antes de ser eliminado el 18 de febrero de 2016. En los años 2015 y 2016, hasta la fecha de su eliminación, la Empresa no tuvo acceso a dólares a través de este sistema.

c) DICOM (anteriormente llamado SIMADI), que fue creado a principios de 2015 como un sistema de mercado orientado a cubrir las necesidades de compra y venta de divisas que no se enmarcaban en los dos sistemas cambiarios descritos

anteriormente. Este mercado opera a través de subastas periódicas que siguen criterios adicionales al precio ofertado. En términos relativos con respecto a los otros dos sistemas oficiales, el DICOM fue progresivamente tomando mayor relevancia en el mercado, aunque las transacciones se han mantenido por montos pequeños y sigue siendo un mercado poco profundo. El nivel de tipo de cambio SIMADI al 31 de diciembre de 2015 era de B\$/US\$198,7. A partir de marzo de 2016 este sistema pasó a llamarse DICOM (Divisas Complementarias) y comenzó a seguir una tendencia de devaluación significativa, alcanzando al 31 de diciembre de 2016 una tasa de B\$/US\$673,76. Desde su creación, la Empresa no ha comprado dólares en forma relevante a través de este mecanismo.

d) Un cuarto mecanismo para acceder a dólares proviene de las exportaciones, debido a que el Convenio Cambiario N° 27 del 10 de marzo de 2014 estableció que es posible retener en el extranjero 60% de los ingresos de exportación y que se debe liquidar en el mercado venezolano el 40% remanente. Hasta el 18 de febrero de 2016 esta liquidación debía hacerse a una tasa de B\$/US\$52,1, equivalente a la última cotización del SICAD 2 antes de su eliminación, mientras que a partir de dicha fecha se deben liquidar a la tasa de cambio DICOM (anteriormente llamado SIMADI, como se indica precedentemente) vigente al momento de la liquidación. Recientemente, a partir del 23 de febrero de 2017 se aumentó el porcentaje de libre disposición que es posible retener en el extranjero desde 60% a 80%. Esta modificación ha permitido mejorar significativamente la rentabilidad de las exportaciones desde

Venezuela, lo que resultó en un aumento de aproximadamente 25% en los volúmenes de exportación en 2016 respecto a 2015. En efecto, este mecanismo ha generado suficiente disponibilidad de divisas para cubrir las necesidades de importación de insumos y repuestos.

Considerando que el sistema cambiario DICOM (anteriormente llamado SIMADI) fue tomando mayor relevancia para cubrir las necesidades del sector privado venezolano, debido a que los sistemas DIPRO (anteriormente llamado CENCOEX) y SICAD (este último eliminado a partir del 18 de febrero de 2016) se enfocaron en sectores limitados y específicos de la economía y, a pesar de que de acuerdo al Convenio Cambiario N°25 del 23 de enero de 2014 descrito en la letra (b) anterior, la Empresa tiene derecho a repatriar dividendos y capital al tipo de cambio SICAD, la Empresa concluyó que bajo las actuales condiciones, el tipo de cambio DICOM (anteriormente llamado SIMADI) es el tipo de cambio de referencia que mejor refleja la realidad de las operaciones en Venezuela para los efectos de la emisión de sus estados financieros. Por este motivo, a partir de los estados financieros del período terminado en junio de 2015 se aplicó este tipo de cambio para registrar las partidas y operaciones en moneda extranjera y para la conversión de los estados financieros para consolidación.

En el caso de Argentina, durante el año 2016 el gobierno fue progresivamente eliminando las restricciones para el acceso al mercado de cambios. Actualmente no existen restricciones, ni límites para la compra y venta de divisas para cualquier propósito, incluido el pago de dividendos. Es importante destacar que incluso durante el período en que rigieron restricciones al acceso al mercado de cambios, las filia-

les en Argentina pagaron dividendos a la matriz en Chile mayoritariamente a través del mercado cambiario oficial, principalmente debido a que la Empresa mantiene una balanza comercial positiva, gracias a que exporta una parte significativa de su producción.

### Otros riesgos financieros

Adicionalmente, MASISA enfrenta otros riesgos financieros normales para negocios de fabricación y comercialización de productos con una presencia internacional. Estos incluyen riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito, riesgo de gestión de inversiones y riesgo de liquidez, que se describen en las notas a los Estados Financieros que son parte de esta Memoria.



Tiendas  
**317**  
Placacentro  
MASISA, la mayor  
red de distribución  
especializada de  
Latinoamérica.



Red con más de  
**95 mil**  
mueblistas inscritos

**188 mil**  
Hectáreas de  
plantaciones forestales

Innovación:  
**5 sedes**  
MASISA Lab, centros de  
innovación en Latinoamérica



Cliente

Marca

Innovación

Competitividad





# Negocio Central

La estrategia 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.

MASISA tiene una capacidad instalada de 3.546.000 metros cúbicos anuales para la fabricación de tableros, además de 1.908.000 metros cúbicos anuales para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos y folios. Asimismo, posee una capacidad anual total de 691.000 metros cúbicos de madera aserrada y procesos de remanufactura para la fabricación de molduras de MDF.

## MISIÓN

Llevar diseño, calidad y sustentabilidad a cada mueble y espacio interior mejorando la calidad de vida de las personas

## VISIÓN

Ser la empresa N° 1 en valor agregado y soluciones para muebles y espacios interiores en Latinoamérica, siendo la más atractiva para clientes, inversionistas, colaboradores y comunidades

## PILARES ESTRATÉGICOS

Orientación  
al cliente

Marca más  
valorada

Innovación

Competitividad  
en costos  
y gastos

## CIMENTOS

Producto de Calidad Superior / Seguridad / Sustentabilidad / Gobierno Corporativo / Organización Comprometida

# Soluciones para muebles y espacios interiores

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.



**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, foliadas, melamínicas, enchapadas y pintadas.

**Tableros MDP**  
Tableros de partículas de madera especialmente indicados 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 MDF**  
Tableros de fibras de madera que se caracterizan por las excelentes terminaciones que se logran, menor desgaste de herramientas e 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.



**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.

**Tapacantos**  
MASISA comercializa cintas en distintos materiales para cubrir los bordes de los tableros y darles un acabado perfecto a muebles y proyectos. Los tapacantos poseen los mismos diseños y texturas que los tableros Melamina.

**Herrajes**  
MASISA ofrece una amplia variedad de productos para complementar, decorar y agregar valor a muebles y proyectos de interiorismo, como herrajes, rieles, bisagras, entre otros accesorios.

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

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

**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.



## Capacidad nominal plantas MASISA (m³) 2016

Planta	PB	MDF	MDP	Melamina	Aserradero	Molduras MDF	Energía	Resinas	Formol
Mapal	137	150	0	260	0	0	0	0	0
Cabrero	0	340	280	228	337	130	8 Mwh	0	0
Ponta Grossa	0	300	0	360	0	0	0	0	0
Montenegro	0	0	650	300	0	0	0	0	0
Macapaima	0	310	120	60	150	0	0	99 mil tons.	0
Concordia	144	280	0	274	0	74	0	0	0
Durango	155	220	0	206	0	0	0	64 mil tons.	63 mil tons.
Chihuahua	276	0	0	117	0	0	0	0	0
Zitácuaro	184	0	0	103	0	0	0	0	0
Lerma	0	0	0	0	0	0	0	24 mil tons.	28 mil tons.
<b>TOTAL</b>	<b>896</b>	<b>1.600</b>	<b>1.050</b>	<b>1.908</b>	<b>487</b>	<b>204</b>	<b>8</b>	<b>187</b>	<b>91</b>

## Terrenos MASISA (m²) 2016

País	Planta	Terrenos
Chile	Mapal	215
	Cabrero	1.189
Brasil	Ponta Grossa	842
	Montenegro	799
Venezuela	Macapaima	1.080
Argentina	Concordia	305
México*	Durango	396
	Chihuahua	209
	Zitácuaro	130
<b>Total</b>		<b>5.165</b>

Terrenos en miles de m²

No se incluye terreno de Planta Lerna, puesto que es arrendado.

# 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.

En su negocio forestal, MASISA 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.

En este contexto, 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 2016 el patrimonio forestal de MASISA es de 302.906 hectáreas de terrenos, en las se incluyen 188.588 hectáreas de plantaciones forestales, distribuidas en Chile, Argentina y Venezuela.

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

Los resultados financieros del Negocio Forestal se encuentran en el capítulo Desempeño Anual.

## — Patrimonio Forestal al 31 de Diciembre de 2016

Tipo de plantación*	Chile	Argentina	Venezuela	total
Plantaciones Pino	48.285	28.785	86.394	163.464
Plantaciones Eucaliptus	376	18.272	—	18.648
Plantaciones otras especies	139	—	6.337	6.476
Terrenos por forestar	7.572	7.071	43.391	58.033
Bosque nativo y reservas	22.869	8.941	2.082	33.892
Otros Terrenos	3.942	9.314	9.137	22.393
<b>TOTAL</b>	<b>83.182</b>	<b>72.384</b>	<b>147.340</b>	<b>302.906</b>

\* El patrimonio forestal es medido y valorado anualmente

\*\* Del total de las hectáreas de Venezuela, sólo el 27% de los terrenos son propiedad de la Compañía. El restante 73% es propiedad del Gobierno venezolano, respecto del cual MASISA posee el 100% de los derechos de usufructo y arriendo.

Edad promedio Patrimonio Forestal a Diciembre 2016			
Edad	Chile	Argentina	Venezuela
0 - 5	2,17	2,21	2,01
05 -10	6,8	7,01	6,7
10 -15	11,48	11,77	11,25
15 - 20	17,43	16,45	16,81
20 - 25	21,05	20,58	22,53
25 - más años	26,08	36,71	27,79



---

## Planes de inversión y desinversión 2016

### Plan de inversión

MASISA el 2016 realizó inversiones por un monto de US\$70 millones, principalmente para concluir la nueva planta de MDF en México, además de otras inversiones en optimización de procesos, seguridad y protección de las plantas industriales, así como inversiones recurrentes en el ámbito forestal.

### Plan de desinversión de activos prescindibles

Durante el año 2016 MASISA llevó a cabo la implementación de la segunda parte del plan de desinversiones de activos prescindibles de la compañía iniciado

en 2015. Las desinversiones realizadas fue principalmente la venta de activos forestales en Brasil, por US\$ 39,0 millones. Este plan de venta de activos no estratégicos había alcanzado US\$ 120,8 millones hasta el 31 de diciembre de 2016.

### Programa Gobierno CAPEX

MASISA inició una nueva etapa en la administración y manejo de su portafolio de iniciativas de inversión de capital, generando un sistema de Gobierno CAPEX destinado a optimizar el uso de los recursos disponibles para la inversión, alineando su uso a la ejecución de la estrategia de la compañía.

Esto se logró mediante la generación de una plataforma única de convergencia de todas las iniciativas de los cinco países con operaciones industriales y forestales, para que, mediante el soporte de especialistas de diversas áreas, se lograra priorizar y evaluar de una manera estandarizada el costo y beneficio de hacer o no hacer una determinada iniciativa. Con esta mirada, y luego de construir un listado priorizado de iniciativas, el Gobierno Corporativo de inversiones toma decisiones de inversión basado en impactos y riesgos.





# Objetivos y Estrategia Corporativa

Para llevar a cabo exitosamente nuestros objetivos y cumplir con la visión de MASISA, 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

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.

Los clientes de nuestros productos son carpinteros, fabricantes de muebles e industriales, que compran tableros y otros productos complementarios para transformarlos en muebles y/o ambientes, tanto en los rubros de remodelación como de la construcción. Además identificamos como clientes e influenciadores a arquitectos, diseñadores y decoradores.

MASISA ha desarrollado una estrategia de comercialización multicanal, conformada principalmente por cadenas de retail red Placacento MASISA, distribuidores y grandes superficies, además de mayoristas e industriales del mueble, logrando una amplia cobertura geográfica y satisfaciendo las necesidades de los distintos segmentos.

Para ello, genera propuestas de valor diferenciadas con un mix de productos adecuado a partir de un profundo conocimiento de los clientes y su comportamiento de compra en los distintos canales.

El año 2016 culminó en MASISA la implementación de un completo programa en Chile, Perú, Ecuador y Colombia para servir con niveles de excelencia a los clientes, a través de potenciar los diferenciales competitivos, ejecutar con excelencia el punto de venta y cumplir las promesas comerciales con eficiencia, principalmente.

En el último tiempo, MASISA ha implementado programas similares en otros mercados como Brasil y México.

## Satisfacción de clientes

Como parte del pilar de Orientación al Cliente, MASISA mide la satisfacción de sus clientes en los distintos canales que atiende directamente, tanto en Latinoamérica como en los principales mercados de exportación, con el objetivo de identificar oportunidades y establecer los mejores estándares en las variables relevantes, como son calidad de producto, servicio de entrega y atención recibida.

El 2016, MASISA nuevamente alcanzó calificaciones promedio en un rango de alta satisfacción, manteniendo una curva ascendente en la mayoría de los mercados.

Dentro de los aspectos más valorados por los clientes está la calidad de los productos, la atención recibida de los ejecutivos de ventas, el servicio al cliente, así como el despacho y entrega de productos de forma oportuna, aspectos en los que MASISA obtiene una buena calificación y en los que continúa focalizando su gestión para lograr niveles de excelencia en todos los mercados.





### Red Placacentro MASISA

Placacentro MASISA mantiene su posición en 2016 como la mayor red de tiendas especialista en la entrega de productos y servicios personalizados a los mueblistas, para la fabricación de muebles a la medida en Latinoamérica.

La Red Placacentro, presente en Argentina, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, México, Perú, Uruguay y Venezuela, juega un rol esencial en la estrategia comercial de MASISA: facilita la comercialización de los productos MASISA, diversifica la venta de productos en un amplio grupo de clientes, y contribuye al posicionamiento de la marca MASISA en la región.

Durante el 2016 la Red Placacentro implementó un programa permanente para elevar el desempeño de las tiendas, en el marco de su propuesta de valor: Mix especialista de productos siempre disponible; Atención especializada y orientada al cliente; Respuesta en el plazo comprometido; Servicios de Producción y Atención al Cliente.

Este programa se implementó en Chile, Colombia, Perú, Ecuador y Bolivia, y durante 2017 se implementará en el resto de los países donde la Red está presente.

En este sentido, consecuentes con el objetivo de elevar la calidad en los servicios y atención al cliente, la Red pasó por un periodo de mayor alineamiento, donde en algunos países se tomó la decisión de reducir el número de tiendas que no cumplieran con el estándar deseado.

De esta manera, la Red concluyó con 317 locales y US\$143 millones de compra a MASISA, lo que representa un 27% en volumen y 33% en facturación de MASISA en los países donde está presente.

### Red M, Programa de Relacionamento con Mueblistas

Durante el 2016 el programa Red M continuó su proceso de consolidación en los mercados donde está presente: Chile,

Argentina, Perú, Colombia, México y Venezuela. Al cierre del año, el programa está presente en 239 tiendas Placacentro y cuenta con más de 95 mil mueblistas inscritos. De ellos, 36.500 son activos (más de una compra registrada en los últimos 12 meses) y más de 17 mil fueron capacitados por MASISA.

Cabe destacar que la percepción de los mueblistas acerca del impacto positivo de Red M en su negocio aumentó al 84% respecto del 77% alcanzado el 2015.

Algunos de los hechos destacados del 2016 fue el avance en el Programa de Certificación en Chile, iniciado el 2015, que ha permitido a la fecha certificar más de 120 mueblistas de todo el país, bajo el respaldo de la Universidad de Chile.

## Innovación

Buscamos ser 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.



La búsqueda de soluciones innovadoras con base social, tecnológica y digital, aplicables a la industria de la arquitectura, diseño y construcción desde América Latina para el mundo, fue la gran apuesta de MASISA durante el 2016, a través de su plataforma MASISA Lab, con el objetivo de generar nuevos negocios y productos de valor agregado, que se anticipen a las necesidades de nuestros clientes, contribuyendo al crecimiento del negocio.

De esta manera, MASISA Lab se ha transformado en un referente regional indiscutido en el ecosistema de emprendimiento, innovación y desarrollo tecnológico en la industria latinoamericana, capturando e incubando una cartera de proyectos de alto impacto para el mercado del diseño y arquitectura, con el objetivo de transformarlos en oportunidades de negocio para la Compañía.

El 2016 fue un año marcado por las convocatorias abiertas, donde cerca de 500 emprendimientos de distintos países de América Latina participaron de la cuarta versión "LeanPlay", realizada en Chile (Santiago y Concepción), México, Argentina

y Brasil. Algunos de los proyectos que ingresaron al portafolio de MASISA Lab durante el 2016 fueron "Tecsus Innovation" y "Échale a tus muebles". El detalle de todo el portafolio de proyectos está disponible en [www.masisalab.com](http://www.masisalab.com).

El 2016 también se formalizó la red de mentores de MASISA Lab, conformado por 21 colaboradores de la Compañía de diversas áreas en 3 ciudades diferentes (Santiago, Concepción, Ciudad de México).

A través de esta iniciativa, los mentores acompañaron a los emprendedores en el desarrollo y escalamiento de sus negocios en Latinoamérica, previo a un completo proceso de formación junto a la consultora Newfield, con el fin de desarrollar en este grupo competencias clave para mentorear con resultados.

Otro avance de MASISA Lab durante el 2016 fue la creación del primer showroom con realidad virtual, donde se puede recorrer un espacio con diversos ambientes e intercambiar los diferentes productos y así lograr una impresión de los posibles tableros a utilizar en futuros proyectos.

### Avances MASISA Lab 2016

- 3 nuevas sedes: Sao Paulo, Buenos Aires y Concepción, que se suman a Santiago y Ciudad de México.
- 5 Lean Play: Santiago y Concepción en Chile; México, Argentina y Brasil.
- 498 proyectos postulantes en convocatoria Lean Play.
- 26 proyectos activos en el portafolio de MASISA Lab.

### Inversión en Innovación

- 21 mentores, donde se han invertido 12 horas en su formación y 6 horas directas de acompañamiento al emprendedor.
- US\$ 750 mil en capital semilla.
- US\$ 850 mil para mantener el proceso.
- US\$ 350 mil de fondos públicos (Corfo, Banco Mundial, entre otros).

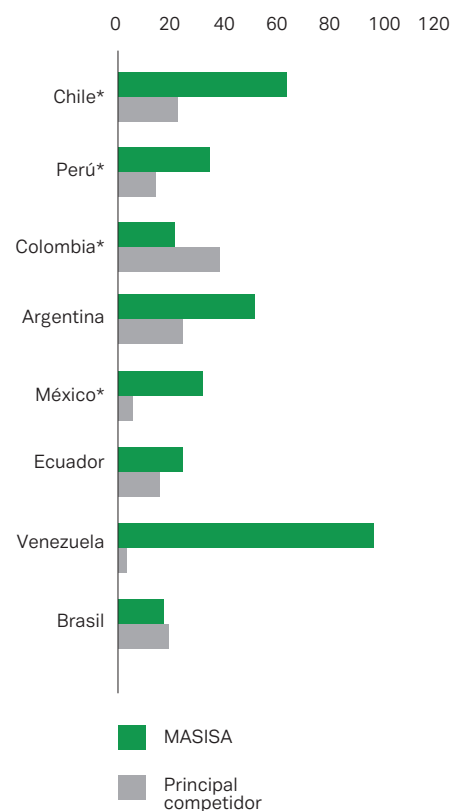


## Marca más valorada

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.



**Recordación de Marca por mercado (Top of mind).**



\* Medición realizada en el año 2016

MASISA cuenta con un relevante activo de marca en los principales mercados de Latinoamérica, lo que ha contribuido a mantener la preferencia por nuestros productos y el liderazgo dentro de los principales segmentos de clientes e influenciadores en la región.

MASISA refleja una evolución en los últimos años, logrando ser la marca con altos niveles de conocimiento a nivel regional.

En Chile, Argentina, Ecuador, Venezuela, Perú y México, MASISA es la marca top of mind. Esta tendencia de conocimiento se refleja en los principales indicadores de marca e intención de compra al consultar a distribuidores, mueblistas, arquitectos y diseñadores.

En el año 2016 actualizamos el estudio en México, Chile, Perú y Colombia, ratificándose el resultado obtenido en años anteriores. Un punto a destacar es que en este estudio se midió por primera vez además el conocimiento de marca en el consumidor final, y en el caso de Chile sorprende la positiva presencia mental de la marca, con un 41% de top of mind y un 57% de presencia cognitiva.

El año 2016 continuamos consolidando el nuevo posicionamiento "tu mundo, tu estilo", a través de los diversos puntos de contacto con los clientes y potenciando las diversas plataformas digitales -sitios web y redes sociales- para aumentar aún más su alcance y generar una experiencia positiva y útil para los diversos públicos que nos siguen a través de estas plataformas.

## Competitividad en costos y gastos

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 las mejoras proyectadas, la calidad de nuestros productos y la búsqueda de la eco eficiencia.

### Programa de Excelencia Operacional

Durante el 2016 MASISA consolidó su cultura de excelencia operacional bajo el modelo "Lean Manufacturing", con un fuerte enfoque en el cliente, todo en un marco de calidad y seguridad no transables.

De esta manera, las operaciones en Chile, Argentina y México consiguieron importantes logros alineados con la agregación de valor al cliente, mejora de los estándares de calidad, seguridad y confiabilidad de los procesos.

A nivel global, se generaron ahorros incrementales en 2016 por US\$5,9 millones, mayores a los US\$5,5 millones alcanzados el 2015.

En el año 2017 los objetivos son completar las implementaciones de la metodología Lean en las operaciones de Brasil y Venezuela, consolidar el sistema de sinergias de buenas prácticas para Chile, Argentina y México, y seguir mejorando nuestros procesos productivos, de cara a la agregación de valor al cliente.

Adicionalmente, durante el 2016 se continuaron desarrollando diversas iniciativas de ahorro asociadas a eficiencias operacionales que apoyan la mejora continua de procesos y que aportan beneficios en reducción de costos, contribuyendo a la eficiencia de las operaciones, lo que revela la madurez que han alcanzado las operaciones que han incorporado la metodología Lean.

### Optimización en compras y licitaciones

La optimización y homologación en el proceso de compra de papeles melamínicos a nivel regional, continuó generando impor-

tantes sinergias entre países y ahorros que superaron los US\$ 4,7 millones el 2016.

Una importante optimización se logró también en una licitación con empresas de transporte marítimo, donde se lograron ahorros sobre el 30% respecto del año 2015. El resultado fue una mejora superior al 25% en la competitividad de las exportaciones de MASISA desde Chile a los más de 130 destinos en el mundo.

### Reestructuración Operaciones

MASISA reestructuró sus áreas de operaciones con el objetivo de abordar de manera más competitiva y eficiente sus procesos productivos, así como adaptarse a la actual demanda de los mercados.

Esta reestructuración se aplicó el año 2016 principalmente en las operaciones industriales de Chile y Brasil.

### Planta MDF, México

En junio de 2016 se dio inicio oficialmente a la operación de la nueva planta de producción MASISA MDF en México.

Este proyecto, que comenzó en el año 2014 e involucró una inversión de US\$ 123 millones, cuenta con una capacidad anual de 220.000 m<sup>3</sup> tableros MDF, además de una línea de melaminizado o recubrimiento de tableros con capacidad anual de 110.000 m<sup>3</sup> y la ampliación de la planta de resinas ubicada en el mismo complejo.

Esta planta, la primera de producción de MDF en México, ha alcanzado los niveles de producción y calidad esperados, lo que ha sido muy valorado por parte de los clientes.

### Calidad

Los resultados del programa Lean provienen en su mayoría del aumento de los factores de calidad en las líneas industriales de MASISA, debido a la implementación de herramientas de control de desviaciones.

Este hecho, sumando al cumplimiento estricto de los estándares de calidad comprometidos con los clientes, consolida a MASISA en niveles de excelencia con reclamos por debajo de las 5 unidades por cada millón vendido.

Cabe destacar que el 2016 todas las unidades productivas recertificaron las normas de Sistemas de Gestión y Calidad de Producto, las cuales se detallan a continuación

### Certificación ISO 9001

Todas las filiales de MASISA poseen la certificación de sus Sistemas de Gestión de Calidad 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.

En las plantas de Chihuahua, Zitácuaro y Lerma en México, se realizó el 2016 una pre auditoria de certificación, y actualmente se trabaja con los sistemas ISO a la espera de la certificación.

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

### Baja emisión de formaldehído

MASISA produce tableros con baja emisión de formaldehído en todas sus operaciones y cuenta con certificaciones Clase E-1, según norma europea, y CARB Fase 2, exigencia del Estado de California, Estados Unidos u otras requeridas por mercados específicos.

Durante los últimos años MASISA ha impulsado diversas iniciativas para subir el estándar de emisión de los mercados.

Cabe destacar que 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.

### 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

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.

**82,2%**  
Ventas de MASISA  
concentradas en  
América Latina.

**US\$959,8**  
Millones ventas anuales

**US\$199,0**  
Millones ganancia bruta

**US\$161,2**  
Millones EBITDA consolidado



# Desempeño Financiero

---

## Mercados

MASISA enfoca sus actividades operativas y comerciales en América Latina, donde en 2016 concentró el 82,2% de las ventas consolidadas, mientras que orientó hacia diversos mercados de exportación el 17,8% remanente de las ventas.

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

Desde el año 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. 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 en el mediano plazo.

Dentro de los mercados donde MASISA opera destacó especialmente el aumento de volúmenes de venta de tableros y molduras MDF a Norteamérica debido a la recuperación económica y del sector construcción de Estados Unidos.

Adicionalmente, el 2016 fue un año de importantes desafíos, tanto para MASISA, como para otras compañías de la región, debido a economías en recesión en tres de nuestros principales mercados y la devaluación de la mayoría de las monedas latinoamericanas. Durante el año, también se dieron cambios positivos importantes que establecen las bases para proyectar una recuperación económica en Argentina y Brasil. Sumado a la nueva capacidad instalada de MDF en México y la dinámica del mercado mexicano, nos permite esperar una recuperación de resultados en el año 2017.

Dentro de los mercados donde MASISA opera destacó positivamente el aumento de volúmenes de venta de tableros y molduras MDF a Estados Unidos, debido al dinamismo del sector construcción, y mayores ventas de tableros en México. Junto a iniciativas de reducción de costos y gastos, estos efectos compensaron parcialmente una contracción de la demanda de los mercados de Argentina, Venezuela y Brasil, y los efectos de las devaluaciones de las monedas.

---

## Ventas

Los ingresos por ventas consolidados al 31 de diciembre de 2016 alcanzaron a US\$ 959,8 millones, lo que representa una disminución de US\$ 92,7 millones (-8,8%), respecto al año anterior, que se generó principalmente por menores ingresos por ventas en Argentina (US\$ -46,5 millones), debido al proceso de ajuste económico y a la devaluación de la moneda, en Chile (US\$ -31,9 millones), como consecuencia de menores ventas forestales producto de ventas no recurrentes del año anterior, y en Colombia (US\$ -7,8 millones), debido a menores volúmenes de ventas. También se registraron menores ingresos por ventas en otros mercados de exportación (US\$ -16,5 millones), en molduras MDF y madera aserrada, principalmente por menores precios. En tanto, se registraron mayores ingresos por ventas en Estados Unidos (US\$ +15,5 millones), por mayor demanda de molduras MDF, en Venezuela (US\$ +8,4 millones), como consecuencia de la inflación, en Brasil (US\$ +5,1 millones), por la venta de los activos forestales, y en México (US\$ +3,7 millones), como resultado del aumento de producción de la nueva planta MDF. Los ingresos por ventas al 31 de diciembre de 2016 sin considerar Venezuela fueron US\$829,4 millones, lo que representa una disminución de US\$ 87,4 millones (-9,5%) con respecto al año anterior.

En términos de volúmenes de venta de tableros MDP y MDF, incluyendo molduras MDF, que en conjunto constituyen el negocio principal de la Compañía, se mantuvieron relativamente estables (disminución de 0,6%). Esta leve disminución se debe principalmente a menores ventas en el mercado local de Venezuela (-44,4%), parcialmente compensadas por un aumento de ventas de exportación, a una caída de ventas de tableros en Argentina (-9,6%) y una disminución de las ventas de tableros PB en Brasil (-2,7%). En tanto, los volúmenes aumentaron 30,0% en Estados Unidos, principalmente por molduras MDF, y 18,9% en México por un intensivo plan de crecimiento. En Chile y en otros mercados de exportación, los volúmenes de ventas se mantuvieron estables.



### Negocio Industrial

Los ingresos por ventas del negocio industrial alcanzaron a US\$ 864,2 millones, una disminución de US\$ 78,2 millones (-8,3%), respecto al año anterior. Esta disminución se debe principalmente a la devaluación de las monedas y menores ingresos por ventas de tableros en Argentina (US\$ -46,5 millones), así como a menores ingresos por ventas de tableros en Brasil (US\$ -11,2 millones). En tanto, se registraron menores ventas de tableros en Colombia (US\$ -3,3 millones) y en Ecuador (US\$ -2,3 millones), de madera aserrada en mercados de exportación (US\$ -10,1 millones) y molduras MDF, principalmente a Canadá (US\$ -6,4 millones). Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ventas a Estados Unidos (US\$ 15,5 millones), principalmente molduras MDF, y en México, donde esfuerzos comerciales apalancados por la nueva planta de MDF permitieron un aumento de US\$ 15,1 millones en ingresos por ventas. En tanto, los ingresos por ventas aumentaron en Venezuela (US\$ 8,4 millones), por alzas de precios debido a la alta inflación.

### Negocio Forestal

Los ingresos por ventas totales forestales alcanzaron a US\$ 140,0 millones, una disminución de US\$ 14,1 millones (-9,2%), respecto al año anterior. Las ventas forestales a terceros excluyendo ventas intercompañía (que se eliminan en el proceso de consolidación), alcanzaron US\$ 95,6 millones, una disminución de US\$ 14,5 millones (-15,2%). Esta disminución proviene principalmente de menores cosechas forestales en Chile producto de ventas no recurrentes del año anterior y menores ingresos por ventas de Argentina, por los efectos de la devaluación del tipo de cambio, efectos que se compensaron parcialmente por la venta de activos forestales en Brasil.

---

## Costo de ventas

El costo de ventas al 31 de diciembre de 2016 alcanzó a US\$ 760,8 millones, lo que representa una disminución de US\$ 64,7 millones (-7,8%), respecto al año anterior, explicado principalmente por esfuerzos de reducción de costos y efectos de las devaluaciones de las monedas. Se observaron menores costos industriales en Chile, Argentina y México como consecuencia de iniciativas de eficiencia y ahorro.



## Ganancia bruta

La ganancia bruta alcanzó a US\$ 199,0 millones, un 12,3% inferior al año anterior. Esta caída se explica principalmente por la situación de ajuste en Argentina, donde cayó US\$ 14,9 millones, por la devaluación en Venezuela (-3,7 millones), por menores márgenes en Chile (US\$ -1,7 millones) producto de ventas forestales no recurrentes concretadas en 2015, en Brasil, donde cayó US\$ 3,1 millones producto de una caída en la demanda por la crisis económica, y por la devaluación de todas las monedas. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por eficiencias en costos. La ganancia bruta sin incluir Venezuela alcanzó a US\$ 161,4 millones, lo que representa una disminución de US\$ 24,2 millones (-13,1%), respecto al año anterior.

## Diferencia de cambio y Resultados por unidades de reajuste

Las diferencias de cambio generaron una pérdida de US\$ 12,8 millones, mientras que el año anterior se generó pérdidas de US\$ 40,9 millones. La diferencia de cambio proviene principalmente de las devaluaciones de 239,1% del bolívar venezolano, 19,1% del peso mexicano y 21,9% del peso argentino.

Por otro lado, la Compañía presentó pérdidas de US\$ 20,2 millones por unidades de reajuste por el reconocimiento de los efectos de la inflación en Venezuela. Esta cifra es US\$ 4,5 millones peor que el período anterior, como resultado de un mayor diferencial entre devaluación e inflación en Venezuela.

## Ingresos y Gastos por función

Los ingresos por función netos de gastos por función alcanzaron US\$ 47,0 millones, lo que representa una disminución de US\$ 31,9 millones (-40,5%), respecto al año anterior, explicado principalmente por una disminución de US\$ 32,1 millones en ingresos por función (-29,4%), debido a una menor ganancia por valorización de activos biológicos.





## EBITDA

El EBITDA consolidado alcanzó a US\$ 161,2 millones, lo que representa una disminución de 19,6% con respecto a los US\$ 200,4 millones de 2015, provocada por un menor EBITDA en Chile, Argentina y Venezuela.

Excluyendo Venezuela, el EBITDA consolidado disminuyó US\$ 32,8 millones (-18,5%) con respecto al año anterior, explicado principalmente por un menor EBITDA de Chile (-31,2%), debido a un menor EBITDA forestal producto de ventas no recurrentes en 2015, un menor EBITDA de Argentina (-28,9%), por el proceso de ajuste económico y la devaluación de la moneda, y un menor EBITDA de Venezuela (-27,2%), por los efectos de la devaluación y el desequilibrio económico. En tanto, el EBITDA de México aumentó 23,4% por mayores volúmenes de ventas y el EBITDA en Brasil aumentó 76,5% por ventas forestales no recurrentes (en términos recurrentes el EBITDA de Brasil disminuyó US\$ 4,7 millones).

El EBITDA del negocio industrial disminuyó US\$ 21,7 millones (-19,8%) principalmente producto de caídas en Argentina, Venezuela y Brasil. En Chile y la región Andina el EBITDA se mantuvo estable, mientras que aumentó en México.

El EBITDA del negocio forestal disminuyó US\$ 16,7 millones (-16,8%) debido a ventas no recurrentes del año anterior en Chile y en menor medida en Argentina, por la devaluación del tipo de cambio. En tanto, el EBITDA forestal aumentó en Brasil debido al efecto positivo no recurrente de las ventas de los bosques.

En términos consolidados, en 2016 las operaciones de la región Andina, liderada por Chile, concentraron 37,3% del EBITDA, Argentina 23,8%, Brasil 16,4%, México 12,4% y Venezuela 10,1%.

En tanto, al considerar solamente el EBITDA consolidado recurrente, las operaciones de la región Andina, liderada por Chile, representaron 36,8% del EBITDA, Argentina 29,9%, México 15,6%, Venezuela 12,7%, y Brasil 5,0%.

## Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó a US\$ 19,9 millones, lo que representa una disminución de US\$ 32,4 millones, respecto al año anterior, explicada principalmente por menores resultados en Chile, por gastos de cierre de líneas productivas y por gastos de restructuración de personal de plantas para lograr eficiencias operacionales futuras, por los efectos de la recesión y devaluación de la moneda en Venezuela, por deterioro de líneas productivas en Brasil, producto de su menor nivel de utilización y por la desaceleración de la economía en Argentina, producto del impacto de corto plazo de las medidas implementadas por el nuevo gobierno.

---

## Balance

### Activos

Los activos totales de MASISA disminuyeron US\$ 36,4 millones (-2,0%), respecto al año anterior, principalmente por una disminución de US\$ 45,5 millones en caja, la cual proviene del pago de deuda financiera de largo plazo realizado durante el primer semestre y una disminución de US\$ 15,5 millones en inventarios, principalmente en Chile, por un plan de reducción de inventarios implementado durante el año, lo que fue parcialmente compensado por un aumento de US\$ 13,9 millones en activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta, principalmente por los activos relacionados a la planta de cogeneración de energía eléctrica en Chile que se encuentra en proceso de venta, US\$ 9,7 millones en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, y US\$ 6,7 millones en activos biológicos no corrientes.

Los activos corrientes alcanzaron a US\$ 469,5 millones, lo que representa una disminución de 9,1%, respecto al año anterior. Esta variación se explica principalmente por una disminución en caja (US\$ -45,5 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.329,7 millones, lo que representa un leve aumento de 0,8%, respecto al año anterior.

Los recursos en caja y equivalentes de caja alcanzaron US\$ 64,4 millones. De dichos recursos, solo US\$ 0,4 millones estaban en bolívars, en Venezuela.

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\$ 85,3 millones con respecto al 31 de diciembre de 2015, alcanzando a US\$ 731,4 millones. La deuda financiera neta disminuyó US\$ 39,1 millones al cierre de diciembre de 2016, alcanzando a US\$ 667,0 millones. La disminución de la deuda financiera neta está relacionada con los fondos recibidos producto del plan de venta de activos prescindibles que fueron utilizados para pagar deuda. Cabe destacar que en agosto de 2016 la Compañía aseguró financiamiento bancario por US\$ 100 millones a 5 años plazo, de los cuales se había desembolsado US\$ 35 millones al cierre de 2016. Los fondos de este crédito aseguran el refinanciamiento de la deuda financiera que vence en 2017.

La Compañía mantiene una cobertura del 64,2% del portafolio de bonos en UF para convertirlos a reajustabilidad dólar a través de instrumentos derivados ("cross currency swaps"), cuya valorización compensa las variaciones en el saldo de los bonos en UF por causa del tipo de cambio. Si el saldo del portafolio de estos derivados de cobertura es positivo, se registra su valor en las cuentas "Otros activos financieros, corriente o no corriente";

por el contrario si su saldo es negativo, su valor se registra junto con el resto de los pasivos financieros en las cuentas "Otros pasivos financieros, corriente o no corriente". Al cierre de diciembre de 2016, se mantenía un pasivo neto de US\$ 23,9 millones, que representa la valoración de mercado negativa que presentaron estos derivados de cobertura (que compensan una disminución favorable equivalente en la valoración de los bonos en UF).

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad cumplió 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 4,14 veces al 31 de diciembre de 2016, mientras que al 31 de diciembre de 2015 alcanzaba niveles de 3,52 veces. La principal razón de esta diferencia tiene relación con un menor EBITDA no recurrente registrado en el año 2016 en comparación con el año anterior.

El índice de endeudamiento (total pasivos netos/patrimonio) al 31 de diciembre de 2016 bajó desde 1,23 veces presentadas al cierre del ejercicio anterior hasta 1,21 veces debido a la reducción de los pasivos totales durante el año.

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanzó 1,37 veces, nivel inferior al observado en el período anterior de 1,63 veces, debido principalmente a la reducción de caja y equivalentes por el lado del activo, al ser usada para el pago de deuda financiera y, al aumento de los pasivos corrientes debido a la reclasificación del bono local de la serie M (UF 1 millón) desde a otros pasivos financieros no corrientes a otros pasivos financieros corrientes, dado su vencimiento final en agosto del 2017.





**16,2%**  
Mujeres en  
la dotación directa

**5.150**

colaboradores directos en todas las  
operaciones de MASISA en Latinoamérica

Engagement

**81%**

Nivel de compromiso  
alcanzado el 2016 en  
todo el grupo.



**69%**

Cumplimiento  
del rating de  
Salud, Seguridad y  
Medioambiente (SMS)





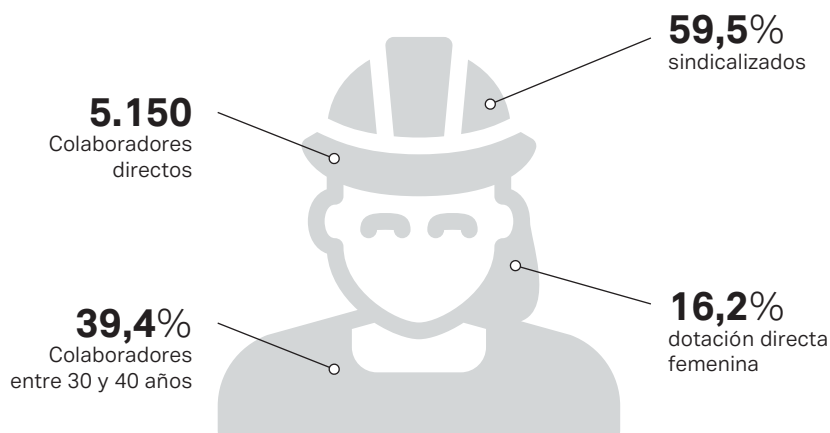
## Perfil de los Colaboradores de MASISA

Al 31 de diciembre de 2016, MASISA cuenta con una dotación de 8.988 colaboradores directos e indirectos en todas sus operaciones de Latinoamérica, de los cuales 5.150 son colaboradores directos y 3.838 indirectos.

Del total de colaboradores directos, el 39,4% está en el rango de edad de los 30 a 40 años, 20,8% tiene hasta 30 años, 27,9% está entre 41 a 50 años, 10,5% está entre 51 a 60 años, y un 1,4% supera los 61 años.

Todos los colaboradores de MASISA gozan del derecho de asociación, por lo que al cierre de 2016, 3.065 trabajadores directos se encuentran sindicalizados, lo que equivale al 59,5% de las personas.

El género femenino representa el 16,2% de la dotación directa de la compañía, en tanto en los cargos directivos, este género representa un 15,4% del segmento.



## Colaboradores y Gestión del Compromiso

El año 2016 se realizó una nueva versión de la encuesta de Compromiso ("Engagement"), en la cual participaron 4.038 colaboradores y se registró un nivel de compromiso consolidado del 81%, el más alto en MASISA desde que se inició esta medición en el 2004, llenándonos de orgullo y satisfacción.

Este resultado nos posiciona dentro de las empresas de Alto Desempeño de acuerdo al estudio de la consultora externa Aon Hewitt, generando valor a nuestros colaboradores y a la organización.

Destacamos la mejora en la satisfacción de la mayoría de los impulsores, principalmente en Jefe Directo, Comunicaciones, Aprendizaje y Desarrollo y Colaboración.

	2013	2014	2015	2016	Norma Latam
Argentina	72%	73%	65%	74%	59%
Brasil	60%	62%	68%	76%	69%
Andina	71%	76%	78%	81%	68%
México	87%	88%	87%	88%	74%
Venezuela	83%	90%	96%	89%	69%
Corporativo	67%	69%	75%	73%	
Forestal*	80%	75%	84%	78%	
<b>MASISA Global</b>	<b>73%</b>	<b>77%</b>	<b>80%</b>	<b>81%</b>	<b>71%</b>

(\*) Resultado global de las operaciones forestales en Chile, Brasil, Valenzuela y Argentina.



## Gestión de Salud y Seguridad

El año 2016 MASISA consolidó sus estándares de Salud, Medio Ambiente y Seguridad (SMS), con el fin de garantizar un ambiente laboral 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, así como medir el grado de avance en la gestión de Salud, Medio Ambiente y Seguridad, se continuaron realizando evaluaciones de SMS (rating) en las 17 unidades industriales y forestales de MASISA, con foco en los pilares que soportan un sistema de gestión robusto.

Los resultados demuestran un avance en un 7% a nivel global en el año 2016, lo que nos lleva a un total del 69% del cumplimiento del rating de SMS, consolidando a MASISA en la zona de madurez y bordeando el nivel de buenas prácticas.

Las principales conclusiones tras las evaluaciones 2016, apuntan a una mejora significativa en el levantamiento y reporte de ocurrencias de seguridad, en especial las de alto potencial, además de una evolución positiva en la gestión en todos los países y un mayor involucramiento transversal de las personas en la gestión de SMS.

### Indicadores Preventivos

Durante el año 2016, se intensificó la gestión de indicadores preventivos, tales como las observaciones de SMS e incidentes reportados. Esto nos ha permitido evolucionar hacia una cultura preventiva, que se evidencia en los incidentes reportados, que llegaron a su máximo en cinco años.

En esta línea, y como próximo paso, MASISA definió otros indicadores preventivos relacionados con ocurrencias de alto potencial y liderazgo, que consolidarán las mejoras que hemos logrado a la fecha.

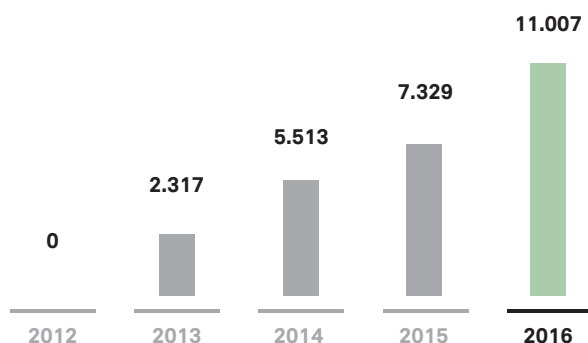
Todas las ocurrencias son comunicadas a los gerentes y gestores de unidades para su análisis y toma de acciones para prevenir ocurrencias similares.

Cabe destacar que todas las operaciones de MASISA cuentan con un sistema de gestión y salud de seguridad bajo la norma OHSAS 18.001.

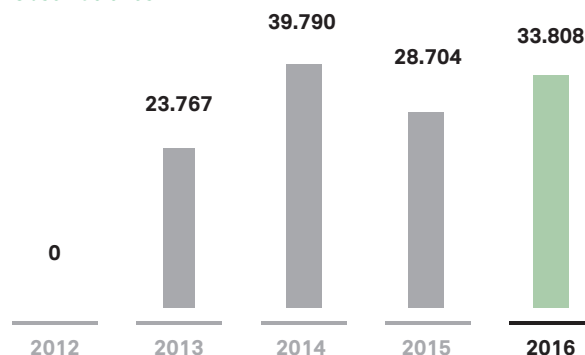
Asimismo el 2016 se continuó implementando el programa de prevención de riesgos de incendios, con la instalación de equipos de tecnología de punta en protección de prensas, equipos de transferencia térmica y de transporte de material. Este programa ha sido desarrollado con la participación de empresas especialistas en la materia, lo que nos sitúa en estándares de clase mundial.

### Indicadores Preventivos

#### Incidentes



#### Observaciones



## Indicadores Reactivos

El 2016 se registró el nivel más bajo en frecuencia de accidentes en la historia de MASISA y una severidad considerablemente más baja que la registrada el año anterior.

Destacan las plantas mexicanas de Lerma y Zitácuaro que no tuvieron accidentes con pérdida de tiempo en 2016. Así como el desempeño de todas las unidades de Chile en ambos indicadores, la mejora sostenible en la severidad de accidente en Argentina y el buen desempeño de la nueva planta de MDF en México que comenzó a operar superando los indicadores establecidos en severidad y frecuencia de accidentes.

### — Indicador de frecuencia/severidad de accidentes referido a 200.000 hh de exposición

Año	Indicador de frecuencia de accidentes	Indicador de severidad de accidentes
2012	0,65	365,7
2013	1,06	20,2
2014	0,62	12,4
2015	0,64	21,14
2016	0,61	13,6



### Premio a la Excelencia en SMS 2016

Todas las unidades forestales e industriales de MASISA en Latinoamérica participaron del Concurso Excelencia en SMS. En su tercera versión, la unidad ganadora fue Montenegro, Brasil, que alcanzó las más altas puntuaciones en los criterios evaluados durante el año: incidentes, investigación de ocurrencias de seguridad, gestión de riesgos y comportamientos, frecuencia y severidad de accidentes, desechos y emisiones de CO<sub>2</sub>.

Cabe destacar que el 2015 el primer lugar lo obtuvo la planta de Ponta Grossa, mientras que el 2014, el premio fue para Montenegro, ambas en Brasil.

Relaciones con las Comunidades

Dada la amplia distribución del patrimonio forestal e industrial, son muchos y variados los grupos humanos vecinos a nuestras operaciones.

Cada comunidad reviste características especiales, con quienes se desarrollan planes de relacionamiento, en base a una comunicación abierta y sistemática.

En las comunidades vecinas más aledañas a las operaciones de MASISA, se han identificado las necesidades locales y se está trabajando con una visión de largo plazo junto a ellas en planes colaborativos, para mejorar su calidad de vida.

México



Zitácuaro: Reforestación colaborativa de áreas públicas continúa (2.500 personas beneficiadas). En la zona industrial de Lerma se implementa un nuevo plan de recuperación de espacios públicos 2016-2018.



Durango: Reforestación colaborativa de áreas públicas continúan (1.200 personas beneficiadas)



Durango: A la fecha 100 proveedores locales y empresarios apoyados (4 nuevos centros de suministro de fibra), además de 50 nuevos empleos directos y 1200 indirectos (más de 500 familias se benefician). Se espera en 2017, contar con al menos 30 nuevos proveedores locales en Durango y Chihuahua.



En Chihuahua, segundo año del programa de enlace académico con la Universidad Autónoma de Chihuahua para apoyar a estudiantes de postgrado en gestión empresarial responsable (40 estudiantes se benefician al año).

Chile



19 carpinteros locales capacitados. El 2017 se continuará con al menos 50 carpinteros. Además se apoyó a 13 cursos básicos de carpintería en el municipio de Cabrero (150 beneficiarios).



345 adultos completaron sus estudios con programa de nivelación de MASISA.



En Cabrero se implementó Índice de Progreso Social. El 2017 el programa RSE de MASISA se actualizará de acuerdo a estos hallazgos.



54 empresarios locales de productos y actividades forestales no maderables (2 provienen de comunidades indígenas). 5 nuevas iniciativas locales fortalecen la participación de Masisa en sus comunidades rurales (104 personas se benefician).



11 escuelas rurales en educación ambiental (1.716 beneficiados). 48 adultos de zonas rurales completan estudios. El 2017 continuarán la totalidad de estos programas.

Venezuela



28 personas realizan Diplomado en Liderazgo y Gestión Social para el Desarrollo Comunitario. (120 desde 2013).



5 comunidades impactadas positivamente (2 forestales y 3 industriales) mediante la implementación de dos planes de desarrollo comunitario que terminaron en 2016 y tres planes anteriores actualizados 2016-2020. Un plan 2017-2021 comenzará en una nueva comunidad (área forestal).



En el proyecto social y educativo “Jugando en Verde”, se graduaron 18 aprendices en Carpintería. (160 desde 2012).

Brasil



Fortalecimiento del cumplimiento legal por parte de los socios forestales en el marco del programa de fomento forestal con terceros.



En el programa de inclusión de personas con discapacidad, se logró la conformidad legal. 31 colaboradores con discapacidad trabajan en Masisa.

Argentina



Eliminación de fuentes contaminantes, provenientes de aguas comunales, en el Lago Salto Grande. Esta iniciativa continuará el 2017 financiada por empresas y gobierno.



25 empresarios locales de productos forestales no maderables.



705 estudiantes en programa de educación ambiental.



Desarrollo de nueva iniciativa de colaboración con la Fundación Hábitat para crear corredor de conservación en Corrientes.



1 escuela técnica local con nueva infraestructura de mobiliario. 12 graduados y al menos 112 estudiantes beneficiados.



Planes de desarrollo colaborativo



Fortalecimiento mueblistas locales



Creación de empleo local



Programas de educación



Emprendimiento local



Calidad ambiental

## 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, entre otros).

La política de la Empresa considera que los Principios Empresariales deben estar explicitados en los contratos que la

Compañía suscribe con sus principales proveedores. Existen además requisitos de selección considerando temas ambientales y sociales para nuevos proveedores.

### Evaluación de proveedores

En este contexto, anualmente se les aplica una evaluación a los proveedores críticos de MASISA, donde se incluyen dimensiones de calidad, ambiental, salud y seguridad. Los principales resultados del 2016 son:

### — Evaluación de proveedores

País	Total evaluados		Nota A		Nota B		Nota C		Nota D	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Chile	181	187	38	99	96	62	39	22	8	4
Argentina	110	79	59	57	48	22	3	-	-	-
Brasil	157	75	126	21	31	40	-	14	-	-
México	206	43	140	31	52	12	14	-	-	-
Venezuela	48	37	31	30	16	7	1	-	-	-
<b>Total</b>	<b>702</b>	<b>421</b>	<b>394</b>	<b>238</b>	<b>243</b>	<b>143</b>	<b>57</b>	<b>36</b>	<b>8</b>	<b>4</b>

En comparación al año 2015, se registró una disminución en el número total de proveedores evaluados en un 40%, alcanzando 421 proveedores, básicamente por la reclasificación de proveedores críticos.

Los proveedores que obtuvieron las más bajas calificaciones han sido notificados para desarrollar un plan de acción y con algunos de ellos se ha decidido no continuar trabajando.



## Planes de desarrollo con proveedores

MASISA mantiene planes de desarrollo con los pequeños y medianos proveedores críticos de sus operaciones. Durante el 2016 se realizaron las siguientes acciones.



País	Proveedores con planes de desarrollo activos	Acciones 2016
Argentina	14% medianas y pequeñas empresas	Se inicia un nuevo plan de talleres con 8 nuevas empresas, para desarrollar temas de Sistema de Gestión Ambiental y Sistema de Gestión Seguridad y Salud Ocupacional (100% ejecutado)
Brasil		Debido a restricciones presupuestarias, el programa de desarrollo de proveedores ha sido detenido. Sin embargo se mantiene el monitoreo a proveedores críticos (aspectos legales, Salud ocupacional, seguridad y medio ambiente) adoptando acciones sobre aquellas empresas que no han demostrado un buen desempeño.
Chile	100% empresas forestales	<p>Se extiende programa psicosocial a la totalidad de las empresas MASISA Forestal (80% ejecutado)</p> <p>Contribuir con el desarrollo de un programa de salud laboral efectivo, con una estrategia definida y proyección en el largo plazo (94% ejecutado)</p> <p>Potenciar las estrategias de reconocimientos a colaboradores y empresas (100% ejecutado)</p> <p>Potenciar la seguridad basada en el comportamiento (67% Ejecutado)</p> <p>Asesorar en materias de prevención de riesgos psicosociales (100% Ejecutado)</p>
México		El año 2016 no se continuó con el plan de desarrollo de proveedores, los recursos se enfocaron en proyecto construcción planta de MDF, se espera continuar con el plan durante el año 2017
Venezuela		Debido a aspectos de mercado y legislación en Venezuela, se ha hecho difícil la implementación de un sistema de desarrollo de proveedores



**11,5%**  
Reducción en las  
emisiones de CO<sub>2</sub>



**4,6%**  
Reducción en el  
consumo de energía



**7,8%**  
Reducción del  
consumo de agua  
en las operaciones  
industriales



**9,7%**  
Reducción en la  
gestión de desechos



**FSC®**

Certificación de manejo  
forestal responsable  
que posee la mayoría del  
patrimonio de MASISA



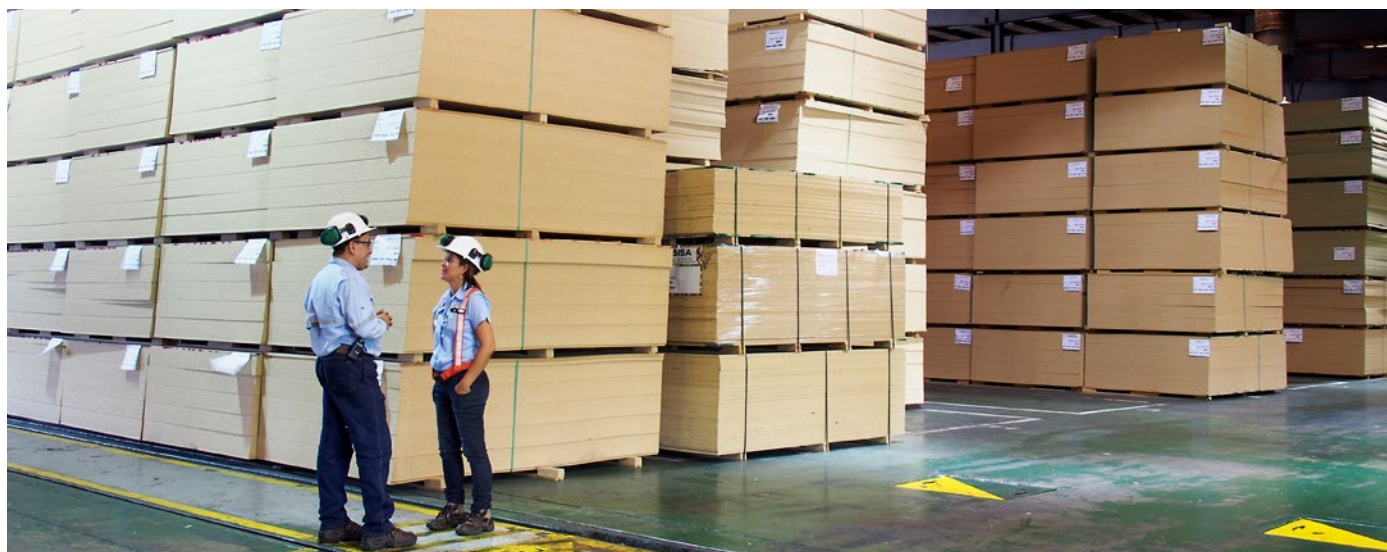
# Desempeño Ambiental

Durante el año 2016 se superaron todas las metas en los indicadores ambientales que la empresa monitorea en comparación al año 2015.

En términos locales, destaca el resultado de Chile y Brasil en todos los indicadores, así como la operación de Argentina en particular en la disminución de desechos.

A nivel consolidado, MASISA ha venido disminuyendo la huella ambiental, generando cada vez más procesos eficientes y responsables.

Año	Inversiones y gastos ambientales (US\$MM)
2012	12.259
2013	17.780
2014	11.052
2015	5.047
2016	4.949



## Fuentes de energía

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

El 2016 el consumo de energía fósil y eléctrica (no renovables) disminuyó en comparación al año anterior, alcanzando un indicador de 360 kWh/m<sup>3</sup> de producción, lo que representa una reducción de 4,6% respecto al año 2015.

El 2016 destaca la planta de Ponta Grossa donde se ahorró el consumo de gas natural en una impregnadora de 17% por m<sup>2</sup> de papel impregnado, además de una reducción de un 19% el consumo de resina.

	2012	2013	2014	2015	2016
Fósil	13	12	14	13	11
Eléctrica	24	24	23	24	24
Biomasa	63	64	64	63	65

## Gestión de desechos

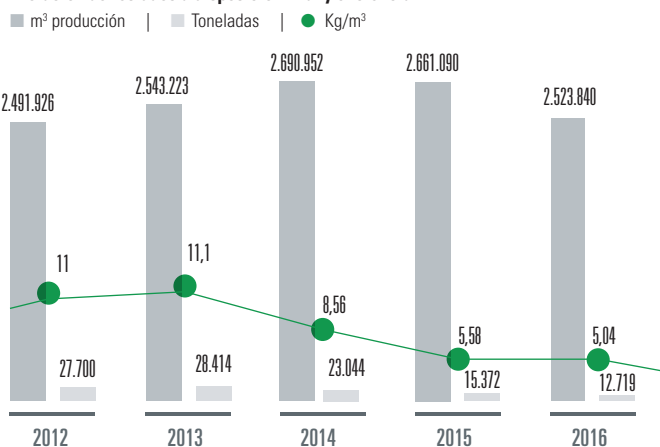
Cada país cuenta con una legislación propia que define la peligrosidad de los desechos, ante lo cual se asegura su tratamiento y disposición, conforme a la legislación local vigente.

Cabe destacar que la mayor cantidad de desechos no son peligrosos, principalmente escorias y cenizas provenientes de la combustión de biomasa. En menor medida, 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.

**Evolución de residuos a disposición final y eficiencia**

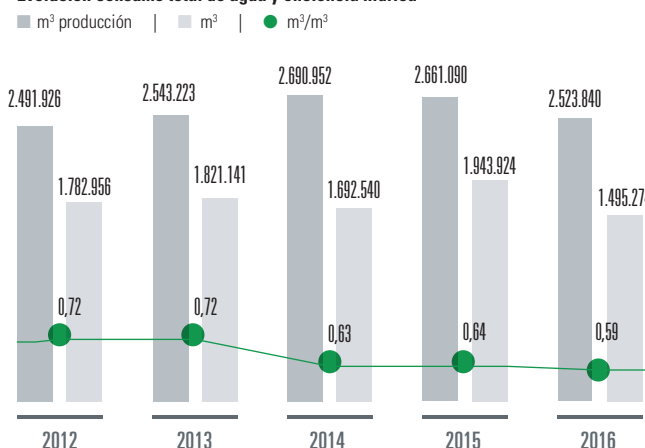


## Consumo de agua

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 lluvia.

Destaca la reducción de un 13,6% en el consumo de agua en México debido especialmente a planes de ahorros en planta Zitácuaro y Lerma.

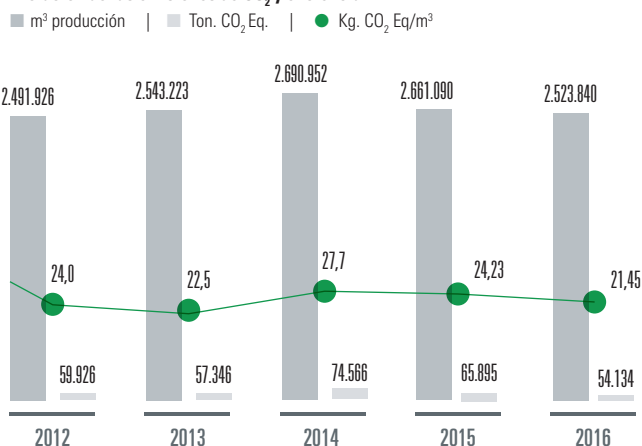
**Evolución consumo total de agua y eficiencia hídrica**



## Emisiones atmosféricas

El 2016 todas las unidades desarrollaron planes de eficiencia energética, destacando los resultados de planta Montenegro, Brasil, donde se revisaron los equipos con mayor consumo de energía y oportunidades de reducción, generando 20 kWh/m³ de ahorro. En este ámbito, destaca MASISA México donde se disminuyó la generación de residuos durante el 2016, a través del programa "Cero Residuos" con miras a la meta al 2025, alcanzando un 15% menos de residuos respecto al año anterior.

**Evolución de las emisiones de CO<sub>2</sub> y eficiencia**





## Ecoinnovación

El 2016 se incentivó a todas las unidades industriales y forestales de MASISA a relevar sus procesos de eco innovación, es decir compartir aquellas iniciativas que generen mejoras en los indicadores ambientales y ahorros de costos asociados; a la vez que tengan una baja inversión y considere asociaciones con públicos de interés externos como comunidades, expertos, proveedores, entre otros.

Una iniciativa de eco innovación destacada el 2016 fue la reducción de generación de residuos industriales en la Planta Montenegro de Brasil, la cual logró una reducción del 70% comparado con el 2015 y ahorros de US\$ 230.000 año.

## 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 cuentan con la certificación de Cadena de Custodia de FSC®, así como planta Chihuahua y Durango en México, lo que significa que el 100% de la madera que se utiliza en estas operaciones son certificadas o controladas.

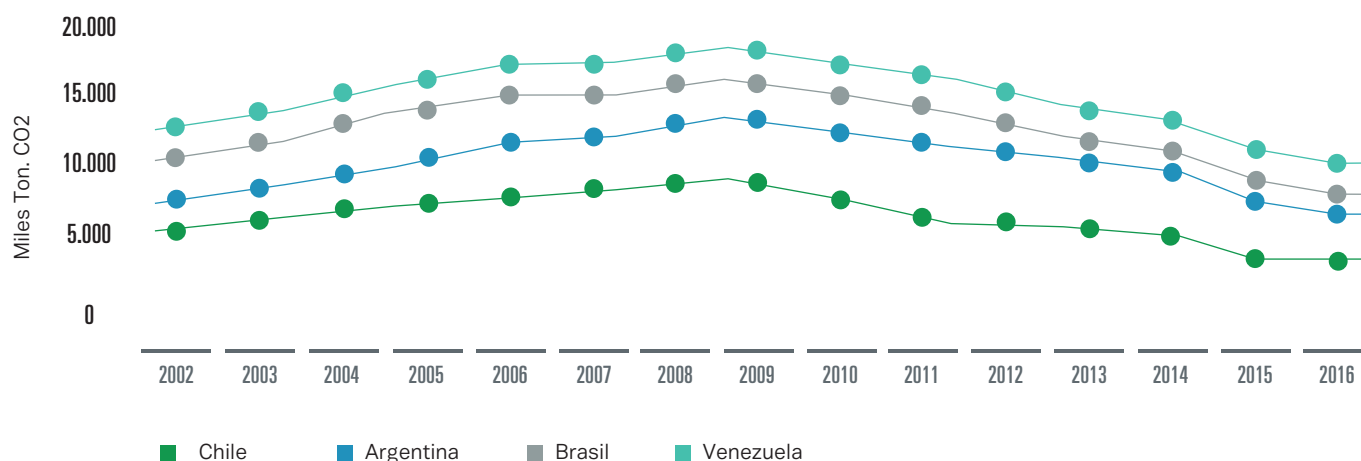
En México, este indicador se cumplió en un 87,6% y en Argentina en un 70,2%, debido a las condiciones climáticas adversas y la situación económica de ese país que impactan la disponibilidad de madera certificada.

A nivel consolidado, en el año 2016 el 93% 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 análisis de riesgos de las zonas donde se compra la madera y segregación de 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.

Stock de carbono



## 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, salud, seguridad 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 ISO 14001 (con excepción de Forestal Argentina), que permiten gestionar los aspectos ambientales significativos y cumplir con los requisitos legales aplicables, además de cumplir con la certificación Forest Stewardship Council® (FSC®) en Chile y en la mayoría de las plantaciones de Argentina y Venezuela.

### Stock de carbono

El stock de carbono capturado por las plantaciones forestales de MASISA ha disminuido en los últimos siete años, debido a la venta de bosques en pie y la venta del patrimonio forestal en Brasil durante el 2016.

El balance de stock de carbono 2016 es de 9,65 millones de toneladas de CO<sub>2</sub> 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.

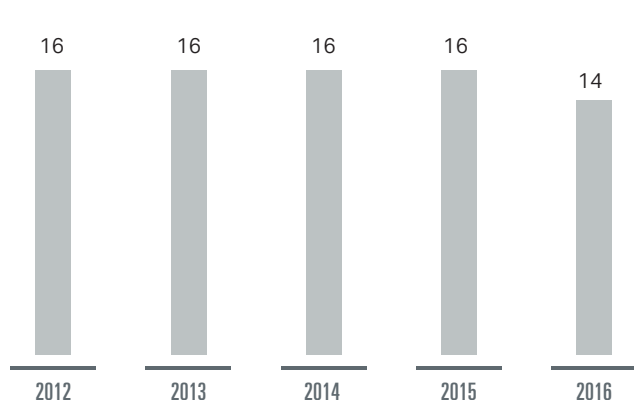
MASISA posee programas de prevención y combate de incendios forestales de manera permanente, siendo intensificados en los períodos críticos, mediante un sistema de prevención y control, que busca minimizar los daños producidos por los incendios, para lo cual se establece una organización territorial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

Durante los meses de enero y febrero de 2017, Chile sufrió la situación más crítica de incendios forestales de su historia, que consumió aproximadamente 400.000 hectáreas en todo el país.

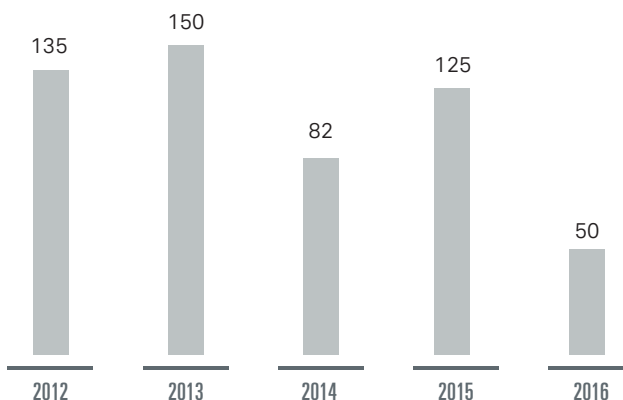
En este período, MASISA registró 19 siniestros que afectaron una superficie de 770 hectáreas de su patrimonio, situación que no afectó las operaciones industriales de la Empresa.

Durante este período MASISA activó un plan de emergencia y apoyó en otros frentes incendios que afectaron a casa y terrenos de terceros.

### Cuencas monitoreadas



### Hectáreas Restauradas (hectáreas por año)





### **Plantaciones de Nueva Generación**

El año 2016 MASISA continuó con el proyecto “Plantaciones de Nueva Generación”, liderado por la WWF (World Wildlife Fund), en el que participa 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 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 2016 se comenzó a trabajar conjuntamente con el objetivo de oficializar, fortalecer y monitorear el compromiso de MASISA de implementar en sus operaciones los principios de Nueva Generación de Plantaciones (NGP), a través de la formalización de un Acuerdo de Plan de Trabajo conjunto con WWF.

De igual manera, se definieron criterios de priorización para la restauración a escala de paisaje en un territorio “modelo” entre MASISA, WWF Chile y otras empresas participantes de la plataforma NGP para ser validado con actores locales.

### **Biodiversidad**

En el marco de la estrategia de biodiversidad de MASISA, la Empresa ha establecido convenios, acuerdos y compromisos de conservación y protección sobre su patrimonio de bosque nativo en Latinoamérica.

En Argentina, MASISA cuenta con 8.941 hectáreas de reservas naturales que están siendo conservadas e investigadas en convenio con la Fundación Hábitat y Desarrollo. Mientras que en Chile, cuenta con 22.983 hectáreas de bosque nativo y protección concentradas en la región del Maule, Bio Bio, Araucanía y Los Lagos.

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 alcanza aproximadamente 1.500 hectáreas de superficie manejada bajo estándares FSC®. En la actualidad, se encuentra en proceso la segunda intervención de los renovales.

### **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 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. En total 4.427 hectáreas cumplen estos criterios en comunas como Pelluhue, Cobquecura y Ancud, donde hay sitios protegidos por la presencia de atributos biológicos (especies endémicas y amenazadas). También hay sitios protegidos por la presencia de atributos culturales de comunidades locales e indígenas y atributos de servicios ecosistémicos como la protección de cuencas.

Cabe destacar que permanentemente se hace una revisión para evaluar la existencia o ausencia de atributos de alto valor de conservación.

# Objetivos de Desarrollo Sostenible en MASISA

Continuando con el análisis de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), el año 2016 MASISA profundizó en la integración de estas metas mundiales en la estrategia de sostenibilidad de la Empresa, a través de las siguientes etapas.

**Entender:** Los ODS fueron presentados en el Consejo de Desarrollo Sostenible y se analizaron posteriormente con los gerentes generales país y sus equipos directos, así también con los equipos de RSE y sostenibilidad de la compañía en las distintas operaciones de MASISA.

**Priorizar:** Se analizaron los ODS en el marco de la Estrategia de Sostenibilidad de MASISA y su consistencia con las Metas de sostenibilidad 2025, identificando 5 objetivos y 16 metas en los cuales MASISA contribuye en forma más significativa. Se avanzó también en un análisis en el entorno social para identificar oportunidades de intensificar la contribución a los ODS.

**Establecer objetivos:** En base a esta priorización, se alinearon los ODS con los principales indicadores y metas de sostenibilidad de MASISA, identificando oportunidades de profundizar esta contribución.

**Integrar:** Se integran los ODS priorizados al Sistema de Gestión de Sostenibilidad de MASISA

**Reportar y comunicar:** El compromiso de MASISA con los ODS fue difundido tanto interna como externamente en diversas instancias de comunicación y reportes de la Empresa. Por ejemplo, por segundo año consecutivo, presentamos los avances en la Memoria Anual de la Empresa.

## Principales focos de contribución de MASISA



El Programa de Excelencia en Salud, Medio Ambiente y Seguridad (SMS) busca alcanzar los más altos estándares en nuestras operaciones industriales y forestales en la región y llegar a ser un referente en la industria, ofreciendo bienestar para nuestros colaboradores, así como a las comunidades y proveedores. (Ver página 53).

Enmarcado en su compromiso por fortalecer el emprendimiento en el sector de la mueblería en Latinoamérica, la red de mueblistas MASISA (Red M) continúa creciendo ampliando cada vez más su alcance e impacto positivo en los negocios de sus más de 77 mil mueblistas inscritos. (Ver página 40).



Queremos garantizar modalidades de consumo y producción sostenible. Hemos disminuido el consumo de agua industrial en 42% en 8 años y minimizado considerablemente los desechos a disposición final en más de 74% en igual periodo, buscando alcanzar cero desechos industriales al 2025. (Ver página 60).

Buscamos ofrecer los productos más sostenibles de la industria y a través de la certificación Cadena de Custodia FSC®, ofrecemos productos con los más altos estándares en manejo forestal responsable. El control de origen de la fibra de madera utilizada en nuestros productos alcanza un 93% en la actualidad. (Ver página 44).



Somos un actor relevante en la lucha contra el cambio climático. Además de la captura de CO<sub>2</sub> de nuestro patrimonio forestal, estamos convirtiendo la matriz energética en nuestras operaciones industriales hacia energías renovables y menos intensivas en carbono. Asimismo, un programa de Eficiencia Energética se desarrolla en todas las operaciones para reducir el consumo de energía y emisiones de CO<sub>2</sub> con metas anuales y de largo plazo. (Ver página 5).



MASISA gestiona sosteniblemente las plantaciones y conserva la biodiversidad en su patrimonio forestal, a través de una estrategia que contempla el monitoreo de cuencas, conservación de bosques de alto valor y restauración de bosque nativo. Mantenemos alianzas con organismos internacionales, nacionales y académicos para el soporte técnico y definición de las mejores estrategias para la conservación de ecosistemas. (Ver página 62).



Promovemos sociedades justas, pacíficas e inclusivas con instituciones éticas y responsables. En MASISA se practican los Principios Empresariales que rigen a todos quienes conforman la Empresa y se extienden a los colaboradores indirectos. Además de un código de gobierno corporativo que considera las mejores prácticas a nivel mundial, definiendo un marco de acción responsable y ético que permea la Estrategia y su gestión. (Ver página 16).



## Oportunidades de contribución de MASISA

A través de iniciativas y buenas prácticas de sostenibilidad, principalmente dirigidas hacia las comunidades en los territorios donde operamos, hemos identificado oportunidades de intensificar nuestra contribución a los siguientes ODS:



Maximizar el impacto positivo y la contribución al desarrollo sostenible plantea desafíos de colaboración y alianzas. MASISA cuenta con aliados internacionales y nacionales que cumplen un rol clave en el desarrollo de su estrategia de sostenibilidad.

En esta línea, destaca la implementación del Índice de Progreso Social a nivel comunal por primera vez en Chile el año 2016, en conjunto con la Municipalidad de Cabrero, Avina y Universidad de Concepción.



## ¿Qué son los objetivos de Desarrollo Sostenible?

Los Objetivos de Desarrollo Sostenible fueron lanzados por Naciones Unidas a fines del 2015 para poner en marcha oficialmente la audaz y transformadora Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible, que fue adoptada por líderes mundiales.

Esta nueva Agenda insta a los países y a las empresas a iniciar esfuerzos para lograr 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) en los próximos 15 años.

Más información en <http://www.un.org/>

# Compromisos estratégicos de largo plazo

<div> <b>Desarrollo Humano</b></div> <div>Negocios contribuyen al bienestar, reducción de la pobreza y la calidad de vida.</div>			<div> <b>Bosques</b></div> <div>Negocios contribuyen al fin de la deforestación, duplicación de los sumideros de carbono.</div>		<div> <b>Materiales</b></div> <div>La eficiencia energética de los recursos y materiales se multiplica por cuatro y diez veces a partir de 2002.</div>		<div>2050 (Meta WBCSD)</div> <div>2025 (Meta MASISA)</div> <div>2020 2017</div> <div>2016</div>
Referente en seguridad en la industria.	5% de la producción de tableros es NAF (sin formaldehído añadido)	Red de 100.000 mueblistas 80% de los activos <sup>1</sup> reconoce impactos positivos.	Aumenta 10% de productividad / ha de plantaciones, manejadas bajo conceptos de nueva generación.	5% de consumo energía fósil (desde 16%)	Cero desechos industria		
Nivel de buenas prácticas SMS 70 — 80%	Producto NAF de MASISA presente en nichos de mercado.	Red de 75.000 mueblistas. 70% de los activos reconoce impactos positivos.	Aumento en 5% de productividad de plantaciones.	10% de consumo de energía fósil	4 Kg de residuos por m <sup>3</sup> (reducción de 64% respecto 2012)		
Nivel de madurez SMS 69%	Segundo año de comercialización de tablero NAF (Tricoya XB). Culminó desarrollo de 5 líneas de investigación de tableros NAF con resultados positivos. Se continua experimentando con resinas ULEF <sup>2</sup> y su investigación de mercado.	Red de 77.000 mueblistas. 84% de los activos reconoce impactos positivos.	Mejora en prácticas silvícolas y calidad de las plantas. Líneas de investigación en nuevas especies. Mejoras en mortalidad de las plantas y homogeneidad de la plantaciones.	11% de consumo de energía fósil.	5 Kg de residuos por m <sup>3</sup> (reducción de 55% respecto 2012). Programas operando en todas las plantas productivas.		

1) Mueblistas activos son socios de Red M con actividad de compra durante el año  
2) Ultra Low Emission Formaldehyde. Emisión de Formaldehído Ultra baja

# Compromisos Memoria 2015

A continuación se detallan los compromisos expresados en la Memoria Anual 2015 y su estado de avance durante el 2016, indicado en los colores verdes (cumplido), amarillo (parcialmente cumplido) y rojo (no cumplido).

En el ámbito financiero, se decidió ejecutar un plan de reducción de deuda por 100 millones de dólares, a través de desinversiones de activos con baja sinergia con la estrategia de largo plazo. Al cierre del año este plan se había cumplido en un 80% y con proyecciones de superar la meta hasta el segundo trimestre del 2016, como estaba planeado.	C
Se está llevando a cabo el proyecto de construcción de la planta MDF en Durango, que comenzará a operar el primer semestre del año 2016.	C
El Proyecto de Fomentos Forestales de Brasil garantiza a MASISA un abastecimiento sustentable y seguro de un alto porcentaje de fibra para sus operaciones industriales en el mediano y largo plazo. Se espera una inversión de US\$1,5 millones de dólares en 2016.	P
Las metas del programa LEAN para el 2016 son altamente desafiantes, no sólo buscando nuevos ahorros, sino también mejorando la cultura en seguridad, la excelencia de nuestros procesos y la incorporación de la metodología Lean en las operaciones de MASISA en Venezuela y Brasil.	C
MASISA Lab está presente en Ciudad de México y Santiago y durante el año 2016 abrirá sedes en Sao Paulo, Buenos Aires, Concepción y Caracas, consolidando la red regional.	P
MASISA promueve elaborar la norma mexicana ante la Cámara de la ANAFATA e IMEXFOR con carácter de obligatoria, que regule los límites de emisión y contenido de formaldehído en los tableros de partículas y de fibra. Se estima que la norma entrará en vigencia en el último semestre del 2016.	C
En el 2016 se continuará con la gestión estandarizada de los proyectos SMS de mejora asociadas a los pilares y se realizará una mejora en la metodología corporativa del rating de mejores prácticas, la cual busca incorporar los aprendizajes de los últimos ciclos de las evaluaciones para determinar una herramienta de evaluación más simple y objetiva.	C
Respecto al control del origen de la fibra de madera, MASISA registró un 92,25% de fibra de origen controlado. Se espera que en 2016 este indicador se incremente debido a la certificación de Cadena de Custodia FSC® en Zitácuaro.	C
Las plantas de Chihuahua, Zitácuaro y Lerma en México entraron al proceso de certificación ISO 9001, pero la obtención formal de la certificación se concretará el primer semestre del 2016, según se desarrolle el calendario de auditorías externas que inicia en marzo.	P







# Reseña Histórica

---

## 2016

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

En junio se inauguró la nueva planta de MDF en Durango, México, proyecto que comenzó en 2014 e involucró una inversión de US\$ 123 millones para una capacidad anual de 220.000 m<sup>3</sup> tableros MDF, además de una línea de melaminizado o recubrimiento de tableros con capacidad anual de 110.000 m<sup>3</sup> y la ampliación de la planta de resinas ubicada en el mismo complejo. Esta inversión permitirá consolidar la posición en ese mercado y seguir creciendo como un actor líder en Latinoamérica. Esta planta es parte importante del plan de crecimiento focalizado en México, iniciado con la compra de los activos de Rexcel en 2013.

En agosto, MASISA concluyó exitosamente la suscripción de un contrato de crédito por la suma total de US\$100.000.000, con los bancos Cooperative Rabobank U.A., the Bank of Nova Scotia, Banco de Crédito del Perú y Export Development Canada, a un plazo de 5 años, amortizables en 8 cuotas semestrales, a partir de febrero 2018. Los fondos serán destinados al refinanciamiento de pasivos financieros de MASISA.

En noviembre, Grupo Nueva -accionista controlador de MASISA- comunicó al Directorio de la Sociedad su intención de llevar adelante un proceso formal y abierto para la búsqueda de un socio estratégico que permita el fortalecimiento financiero de MASISA y aprovechar oportunidades

mediante un aumento de capital, manteniendo en todo caso el control de MASISA. Para lo anterior, el accionista controlador contrató a un consorcio conformado por el banco de inversión colombiano Inverlink y UBS Investment Bank.

Al cierre del año 2016, MASISA completó US\$120,8 millones del plan de venta de activos no estratégicos. Con los fondos provenientes de estas ventas se ha pagado deuda financiera, destacando la recompra de US\$100 millones de bonos internacionales implementada en febrero de 2016, con lo que se logró mejorar el perfil de vencimientos de la deuda, reduciendo las necesidades de refinanciamiento de 2019, y el gasto financiero promedio.

---

## 2015

MASISA anunció un plan de venta de activos no estratégicos por un total de US\$100 millones, de los cuales al cierre del año 2015, se habían completado US\$81,2 millones.

En diciembre, MASISA concretó exitosamente la venta a Hancock del 19% del capital accionario de la sociedad chilena Hancock Chilean Plantations (HCP), quedando MASISA con el 1% de participación; y una parte mayoritaria de un crédito que MASISA mantenía con HCP. Con lo anterior, MASISA completó una transacción por un monto total de US\$44,2 millones. Los fondos recibidos por esta transacción serán utilizados para reducir deuda, en el marco del plan de venta de activos prescindibles, por al menos US\$100 millones, para fortalecer el perfil financiero de la compañía.

Durante abril se completó un proceso de venta de madera en pie a las empresas Forestal Tres Eme S.A., Forestal Santa Blanca S.A. y Forestal León Limitada. Se vendió un volumen total de 707.307 m<sup>3</sup> por un precio total neto de US\$23,0 millones,

pagado al contado. Los fondos serán usados para financiar el plan de inversiones.

---

## 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 fueron 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 m<sup>3</sup> al año, más una línea de melamina de 100 mil m<sup>3</sup> 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 m<sup>3</sup>, 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 m<sup>3</sup> anuales.

Se anuncia la construcción de una planta MDF en Durango, México, con una capacidad de 220 mil m<sup>3</sup> al año, más una línea de melamina de 100 mil m<sup>3</sup> 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.

Entra en operaciones una línea de melaminizado y una de pintado en la planta industrial de Cabrero, Chile, con una capacidad para producir 125 mil m<sup>3</sup> 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 m<sup>3</sup> 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)

---

## 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 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 m<sup>3</sup>/año de tableros MDP y 300 mil m<sup>3</sup>/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.

---

## 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 ADR's 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.

Se concretó el proceso de licitación de la venta de un aserradero y 13.551 hectáreas. de predios forestales ubicados en



Rio Negrinho, Brasil, evaluados 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 Particleboard (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: Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago, Chile
- RUT: 96.802.690-9
- Registro Valores: N° 825
- Teléfono: 56 (2) 2350 6000
- E-mail: info@masisa.com
- Web: www.masisa.com
- Tipo de entidad: Sociedad Anónima Abierta en Chile

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

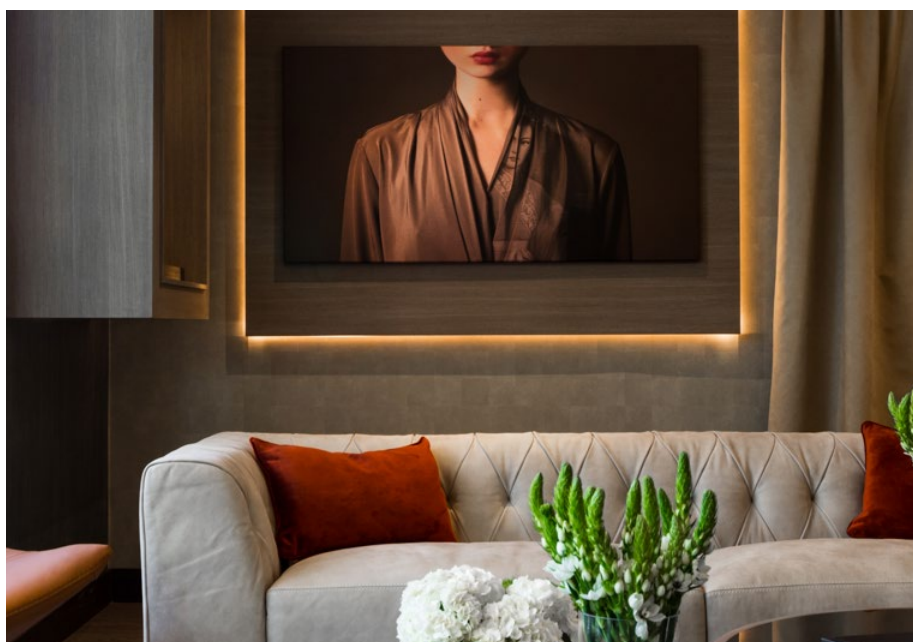
Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1996, y se publicó en el Diario Oficial de fecha 10 de agosto de 1996, constituyéndose en ese entonces en sociedad filial de la matriz Forestal Terranova S.A.

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

- 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 01 de diciembre de 2016.

Gerente de Administración y Finanzas Corporativo

**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 Corporativo y Secretario del Directorio

**Patricio Reyes Urrutia**

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

Gerente de Capital Humano Corporativo y Andina

**Zoraida Cabrera Dager**

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

Gerente de Comunicaciones Corporativo

**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 julio de 2015.

Gerente General Brasil y Gerente Negocios Industriales Corporativo

**Marcos Campos Bicudo**

Administrador de Empresas,  
Pontificia Universidade Católica de São Paulo.  
C.P.F.: 104797307  
Ocupa el cargo desde el 01 de enero de 2017.

Gerente UEN Forestal Corporativo

**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 de Responsabilidad Social Empresarial Corporativo

**Regina Massai Cruzat**

Ingeniero Civil Industrial,  
Universidad de Chile.  
Postítulo en Planificación Territorial.  
Politécnico de Milán, Italia.  
RUT: 7.202.023-5  
Ocupa el cargo desde el 01 de Julio de 2016.

Gerente de Manufactura, Suministros y Abastecimiento Corporativo

**Iván Rubio Huerta**

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

Gerente General Andina

**Alfredo Gili Canadell**

Ingeniero Forestal,  
Universidad Austral de Chile.  
RUT: 8.519.945-5  
Ocupa el cargo desde el 01 de diciembre de 2016.

Gerente General México

**Ramiro De León Salas**

Contador Público y Auditor, Especialidad en Finanzas  
Universidad Panamericana.  
Maestría en Derecho de Empresa  
Universidad Panamericana.  
Diplomado en Innovación en el IPADE  
CURP: LESR650304L95  
Ocupa el cargo desde el 01 de abril de 2015.

Gerente General Venezuela y Colombia

**Arturo José Arizaleta Páez**

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

Gerente 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 de Auditoría

**Marcelo Villalón Thompson**

Ingeniero Comercial, mención Economía,  
Universidad de Chile.  
Diplomado Dirección Financiera,  
Universidad Adolfo Ibáñez.  
RUT: 13.677.920-6  
Ocupa el cargo desde el 01 de enero de 2016.

# Oficinas Administrativas, Plantas, Tiendas y Bodegas

## Chile

### Oficinas administrativas

Santiago  
Av. Apoquindo 3650, Piso 10  
Las Condes, Santiago  
Teléfono: (56-2) 2350 6000  
Temuco  
Holandesa 0430. Temuco  
Teléfono: (56-45) 2683700  
Chillán (MASISA Forestal)  
OHiggins # 3430. Chillán  
Teléfono: (56-42) 2207 300

### Plantas industriales

Planta Cabrero División Tableros  
Ruta Q-50 Km. 2,15. Cabrero  
Teléfono: (56-43) 400 800  
Planta Cabrero División Maderas  
Ruta Q-50 Km. N° 2255. Cabrero  
Teléfono: (56-43) 404 100  
Planta Mapal  
Calle 1 norte N° 575, camino a Coronel  
San Pedro de la Paz, Concepción  
Teléfono: (56-41) 244 5200

### Centros de distribución / bodegas

Santiago  
Av Santa Margarita # 0448, Bodega 2,  
San Bernardo

### Placacentro

Sucursal Gran Avenida (Oficinas)  
Gran Avda. José Miguel Carrera 6297  
San Miguel, Santiago  
Teléfono: (56-2) 24130600  
Sucursal San Isidro  
Arauco 627  
Santiago Centro, Santiago  
Teléfono: (56-2) 24130826  
Sucursal Quinta Normal  
Jose Joaquin Perez 6015  
Quinta Normal, Santiago  
Teléfono: (56-2) 27738530  
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) 2313986  
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

### Planta industrial

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

### Centro de distribución/bodegas

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

## Brasil

### Oficinas administrativas

Curitiba  
Avenida João Gualberto N° 1259  
22° andar, Bairro Alto da Glória  
Curitiba, Paraná, CEP: 80.030-001  
Teléfono: (55-41) 3219 1850  
São Paulo  
Rua Luigi Galvani, N° 146  
12° 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, N° 1690,  
Servidão A  
Ponta Grossa, Paraná, CEP: 84045-610  
Teléfono (55-42) 3219 1500  
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

### Centros de distribución / bodegas

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

## Colombia

### Oficinas administrativas

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

## **Centros de distribución / bodegas**

Cali  
GHC  
Cil 15 No. 27A – 176 Arroyohondo  
Bloque 7C bodega 2 y 3 (Tableros)  
Teléfono: (57-2) 6957017  
Cali  
Calle 15 No. 27 A – 176  
Bloque 12 Bodega 1, 2, 3, 4 y 7  
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

### **Plantas industriales**

Planta Durango (Tablero)  
Carretera Panamericana Km. 959  
Ejido La Tinaja  
Durango Dgo. C.P. 34390  
Teléfono: (52-618) 829 9600  
Planta Durango (Química)  
Carretera Panamericana Km. 959 Interior  
Ejido La Tinaja  
Durango Dgo. C.P. 34390  
Teléfono: (52-618) 829 9650  
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 (Química)  
Km 52.5 Carretera México – Toluca,  
Lerma Edo de México, C.P. 52000.  
Teléfono (728) 28 28 850

### **Centros de distribución / bodegas**

Guadalajara, Jal.  
Carretera al CUCBA 400, int.9  
Col. La venta Del Astillero, Zapopan, Jalisco  
C.P. 45220  
Estado de México  
James Watt # 9, Parque Industrial La Joya  
Cuautitlán, Estado de México  
C.P. 54730  
Vallejo CDMX  
Calle Pte. 140 840, Industrial Vallejo,  
Ciudad de México, CDMX  
C.P.7729  
Reynosa, Tamaulipas  
Parque industrial Villa Florida. Calle Avenida  
del parque # 2041  
Reynosa, Tamaulipas  
C.P. 88710  
Tijuana , Baja California Norte  
Maquiladoras #1416 Col Zona Industrial  
Tijuana  
Tijuana, Baja California Norte  
C.P. 22444  
Mérida, Yucatán  
Carretera Periférico Km 44 No. 11910,  
Periférico Poniente,  
Mérida, Yucatán  
C.P. 97300

---

## **Perú**

### **Oficinas administrativas**

Lima  
AV. REPUBLICA DE PANAMA NRO. 3533  
Oficina 401  
San Isidro, Lima-Perú  
Teléfono: (511) 706 1400

### **Centros de distribución / bodegas**

APM Terminals Inland Services

Av. Nestor Gambeta Km 14.5, Carretera a  
Ventanilla. Callao.  
Teléfono: (511) 614 0050

---

## **Venezuela**

### **Oficinas administrativas**

Caracas  
Av Libertador, Av Alameda con el Retiro  
Edif. EXA piso 5 Of 511 Urb  
El Retiro - Caracas  
Teléfono: (58-212) 620 7011  
Puerto Ordaz  
Calle Cuchiveros, Torre Balear,  
Piso 2, Oficina 21 y 23 - Piso 5,  
Oficina 52. Alta Vista Norte  
Puerto Ordaz, Estado Bolívar  
Teléfono: (58-286) 965 1011

### **Plantas industriales**

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

### **Centros de distribución / bodegas**

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



# Principales Clientes y Proveedores

MASISA no tiene clientes ni proveedores que concentren en forma consolidada el 10% o más de las ventas o compras, respectivamente, tal como se indica en los Estados Financieros de la Compañía de acuerdo a sus saldos al 31 de diciembre 2016. Los principales clientes y proveedores de la Compañía se indican a continuación:

Nombre Principales Clientes	País	Sociedad	31.12.2016 MUS\$
Cencosud S.A.	Argentina	MASISA Argentina S.A.	4.076
Moveis K1 Ltda.	Brasil	MASISA do Brasil Ltda.	3.197
Orepac Building Products	Chile	MASISA S.A.	2.825
Maderas y Puertas Gavilan S.A. de México	México	MASISA Mexico S.A. de C.V	2.468
Gmad Madville Suprimentos	Brasil	MASISA do Brasil Ltda.	2.179
Madergold S.A.	Argentina	MASISA Argentina S.A.	1.944
Ind Moveis thb Ltda.	Brasil	MASISA do Brasil Ltda.	1.894
The Empire Company, Inc.	Chile	MASISA S.A.	1.881
Moval Moveis Arapongas Ltda.	Brasil	MASISA do Brasil Ltda.	1.702
East Coast Millwork Dist.	Chile	MASISA S.A.	1.614
Leo Madeiras. Maq. e ferrag.	Brasil	MASISA do Brasil Ltda.	1.589
Closetmaid Corporation	México	MASISA Mexico S.A. de C.V	1.561
Madijal, S.A. de C.V.	México	MASISA Mexico S.A. de C.V	1.552
Distribuidora Placasur S.A.	Argentina	MASISA Argentina S.A.	1.550
Aglolam S.A.	Argentina	MASISA Argentina S.A.	1.460
Md Moveis Ltda.	Brasil	MASISA do Brasil Ltda.	1.453
Gmad Madcompén Sup para Moveis Ltda.	Brasil	MASISA do Brasil Ltda.	1.268
Usply Ilc.	Chile	MASISA S.A.	1.233
Georgia Pacific Resina Ltda.	Chile	MASISA S.A.	1.229
The Empire Company, Inc.	Argentina	MASISA Argentina S.A.	1.460

Según saldos al 31 de diciembre de 2016

Nombre del Proveedor	País	Sociedad	31.12.2016 MUS\$
Financiera Bajio S.A de CV	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	6.500
Georgia Pacific Resinas Ltda	Chile	MASISA S.A.	2.543
Inserco GMBH	Venezuela	Andinos, C.A.	2.023
Resinas Concordia S.R.L.	Argentina	MASISA Argentina S.A.	1.943
GPC Quimica S.A.	Brasil	MASISA do Brasil Ltda.	1.789
Naproquisa prod. Químicos S.A de CV	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	1.753
Tasa Logistica S.A.	Argentina	MASISA Argentina S.A.	1.375
Impress Decor Brasil Pap Decor Ltda	Argentina	MASISA Argentina S.A.	1.234
Foresta Bolivar CA	Venezuela	Terranova de Venezuela, S.A.	1.152
Dieffenbcher Gmbh Maschinen Und An	Brasil	MASISA do Brasil Ltda.	1.131
Methanex Chile SPA	Chile	MASISA S.A.	1.108
Banco Nacional de México, S.A.	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	1.103
Helm de Mexico SA	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	983
Generadora Petrocel S.A. DE C.V.	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	915
Hexion Quimica do Brasil Ltda.	Brasil	MASISA do Brasil Ltda.	865
Pemex Transformacion Industrial	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	809
Inserco GMBH	Chile	MASISA S.A.	778
Cammesa	Argentina	MASISA Argentina S.A.	741
Servicio y Mantenimiento Macapaima	Venezuela	Andinos, C.A.	629
Sap Chile Ltda.	Chile	MASISA S.A.	591

Según saldos al 31 de diciembre de 2016

# Principales Bancos Nacionales y Extranjeros

---

## Argentina

- BBVA Banco Francés S.A.
- Coöperatieve Rabobank U.A.
- Citibank N.A. (N.Y., USA)
- Citibank N.A. (Sucursal Argentina)
- Banco de la Nación Argentina
- Banco Santander Río S.A.
- Nuevo Banco de Entre Ríos
- Banco de Galicia y Buenos Aires S.A

---

## Brasil

- Bradesco S.A.
- Banco do Brasil S.A.
- Banco Itaú BBA S.A.
- Banco Nacional de Desenvolvimento Econômico e Social (BNDES)
- Banco Votorantim
- Banco Banrisul
- Caixa Econômica Federal
- Banco Santander S.A.

---

## Chile

- Rabobank Chile
- Scotiabank Chile
- Banco de Crédito Del Perú
- Banco Security
- Banco do Brasil S.A.
- Mercantil Commercebank
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile (BBVA)
- Banco de Chile / Citi
- Banco del Estado de Chile
- Banco Consorcio
- HSBC Bank Chile
- Banco Itaú Chile
- Banco de Crédito e Inversiones
- BNP Paribas
- Export Development Canada

---

## Colombia

- Banco de Bogotá
- Banco de Bogotá Miami
- Citibank
- Banco Colpatria

---

## Ecuador

- Banco Produbanco

---

## México

- Banco Santander (México) S.A.
- Banco Nacional de México S.A. (Banamex)
- HSBC México, S.A.
- Banco del Bajío S.A.
- Citibank (N.Y., USA)

---

## Perú

- Banco de Crédito
- Banco de la Nación

---

## Venezuela

- Banco Mercantil
- Banesco
- Banco Nacional de Crédito
- Banco de Venezuela
- Banco del Caribe
- Banco del Tesoro
- Bampus
- Commercebank Miami

# Asesores Jurídicos

<b>Chile</b>	<b>Perú</b>	<b>Brasil</b>
Carey y Cía. (Asesores a nivel Corporativo)	Rodrigo Elías & Medrano, Abogados.	Hapner Kröetz Advogados S/C Ltda.
<b>Ecuador</b>	<b>Venezuela</b>	<b>Colombia</b>
Pérez Bustamante & Ponce	Rodner, Martínez & Asociados	Posse, Herrera & Ruiz
<b>México</b>	<b>Argentina</b>	
Estudio Sesma & McNeese, S. C.	Estudio Blardone y Asociados (MASISA Argentina S.A.)	
	Estudio Moltedo (Forestal Argentina S.A.)	

## 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 S.A., 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.

### — Seguros

Concepto	Chile	Argentina	Brasil	México	Venezuela
Plantaciones	74,8	96,2	0,0	0,0	0,0
Bienes Físicos	491,6	310,0	279,7	455,4	233,3
Paralización	95,3	74,1	58,0	59,2	83,4
<b>Total</b>	<b>661,6</b>	<b>480,3</b>	<b>337,8</b>	<b>514,6</b>	<b>316,7</b>

(Cifras en millones de dólares)



# Dotación

## — Distribución de personal por país

Países	Dotación
Corporativo	103
Región Andina	1,342
Argentina	531
Brasil	785
México	976
Venezuela	1,021
Red Placacentros	392
<b>TOTAL</b>	<b>5,150</b>

Contratado por MASISA y sus filiales al 31 de diciembre de 2016

## — Dotación directa estratificada

Países	Gerentes y Ejecutivos	Profesionales	Tácticos	Apoyo
Corporativo	11	76	16	0
Región Andina	11	189	374	768
Argentina	8	104	84	335
Brasil	4	129	235	417
México	8	131	237	600
Venezuela	10	123	167	721
Red Placacentro	0	8	66	318
<b>TOTAL</b>	<b>52</b>	<b>760</b>	<b>1,179</b>	<b>3,159</b>
<b>%</b>	<b>1%</b>	<b>15%</b>	<b>23%</b>	<b>61%</b>

## Diversidad de Gerencia General y demás Gerentes que reportan a ésta o al Directorio

### Número de personas por género

El número de personas por género en la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio es de 44 hombres y 8 mujeres. A continuación se detalla la diversidad de género en cada una de las unidades en que se organiza la Compañía.

### Número de personas por nacionalidad

El número de personas por nacionalidad en la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio es de 20 personas chilenas y 32 de otras nacionalidades.

### — Número de personas por género

Países	Gerentes y Ejecutivos	Femenino	%	Masculino	%
Corporativo	11	1	9%	10	91%
Región Andina	11	1	9%	10	91%
Argentina	8	0	0%	8	100%
Brasil	4	1	25%	3	75%
México	8	3	38%	5	63%
Venezuela	10	2	20%	8	80%
Red Placacentro	0	0	0%	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>52</b>	<b>8</b>	<b>15.4%</b>	<b>44</b>	<b>84.6%</b>

### Número de personas por rango de edad

El número de personas por rango de edad en la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio, se detalla en el siguiente cuadro:

### — Número de personas por rango de edad

Países	18-30	30-40	41-50	51-60	61-70	> 70
Corporativo	0	1	6	3	1	0
Región Andina	0	1	3	7	0	0
Argentina	0	0	4	4	0	0
Brasil	0	0	2	2	0	0
México	0	3	4	1	0	0
Venezuela	0	1	6	2	1	0
Red Placacentro	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>25</b>	<b>19</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
<b>%</b>	<b>0%</b>	<b>12%</b>	<b>48%</b>	<b>37%</b>	<b>4%</b>	<b>0%</b>

## Número de personas por antigüedad

El número de personas por antigüedad en la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio, se detalla en el siguiente cuadro:

### — Número de personas por antigüedad

Países	< 3	3-6	6-9	9-12	> 12
Corporativo	1	1	0	4	5
Región Andina	5	1	1	3	1
Argentina	0	1	0	0	7
Brasil	0	3	0	0	1
México	4	1	2	0	1
Venezuela	1	2	0	0	7
Red Placacentro	0	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>22</b>
<b>%</b>	<b>21%</b>	<b>17%</b>	<b>6%</b>	<b>13%</b>	<b>42%</b>

## Diversidad de la organización

### Número de personas por género

Del total de trabajadores (excluyendo a la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio), la diversidad por género es de 4.274 hombres y 824 mujeres. A continuación se detalla la diversidad de género por cada una de las unidades en que se organiza la Compañía:

### — Número de personas por género

Países	Femenino	%	Masculino	%
Corporativo	29	32%	63	68%
Región Andina	201	15%	1.130	85%
Argentina	43	8%	480	92%
Brasil	148	19%	633	81%
México	122	13%	846	87%
Venezuela	151	15%	860	85%
Red Placacentro	130	33%	262	67%
<b>TOTAL</b>	<b>824</b>	<b>16.2%</b>	<b>4.274</b>	<b>83.8%</b>

## Número de personas por nacionalidad

Del total de trabajadores (excluyendo a la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio), 1.520 son chilenas y 3.578 de otras nacionalidades.

## Número de personas por rango de edad

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

### — Número de personas por rango de edad

Países	18-30	30-40	41-50	51-60	61-70	> 70
Corporativo	6	37	33	14	1	1
Región Andina	206	437	413	241	32	2
Argentina	99	219	170	29	6	0
Brasil	244	355	147	33	2	0
México	235	377	255	94	7	0
Venezuela	136	459	329	76	9	2
Red Placacentro	147	138	66	33	7	1
<b>TOTAL</b>	<b>1.073</b>	<b>2.022</b>	<b>1.413</b>	<b>520</b>	<b>64</b>	<b>6</b>
<b>%</b>	<b>21%</b>	<b>40%</b>	<b>28%</b>	<b>10%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>

## Número de personas por antigüedad

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

### — Número de personas por antigüedad

Países	< 3	3-6	6-9	9-12	> 12
Corporativo	25	20	11	9	27
Región Andina	354	269	81	270	357
Argentina	87	63	18	81	274
Brasil	366	205	107	80	23
México	320	159	120	109	260
Venezuela	249	88	68	161	445
Red Placacentro	236	131	16	6	3
<b>TOTAL</b>	<b>1.637</b>	<b>935</b>	<b>421</b>	<b>716</b>	<b>1.389</b>
<b>%</b>	<b>32%</b>	<b>18%</b>	<b>8%</b>	<b>14%</b>	<b>27%</b>



## — Número de personas sindicalizadas

Países	Dotación	Afiliación Sindicato	%
Corporativo	103	1	1.0%
Región Andina	1.342	938	69.9%
Argentina	531	367	69.1%
Brasil	785	785	100%
México	976	471	48.3%
Venezuela	1.021	673	65.9%
Red Placacentros	392	0	0.0%
<b>TOTAL</b>	<b>5.150</b>	<b>3.235</b>	<b>62,8%</b>

## Brecha salarial por género

Para efectos de calcular la brecha salarial en cada país y categoría, se ha usado el percentil 50. Cuando la información que se indica es 0%, se está reflejando que para ese país y/o unidad no existen mujeres en esa agrupación. Cuando el valor es 100% indica que no existe brecha salarial entre hombres y mujeres. Cuando es mayor indica que la brecha favorece a las mujeres y cuando el porcentaje es menor la brecha es favorable a los hombres.

Las brechas en los niveles Tácticos y Apoyo están dadas por tiempo en el cargo. En los niveles Ejecutivos y Profesionales por tiempo en el cargo y desempeño en dicho cargo.

Países	Brecha Ejecutivos	Brecha Profesionales	Brecha Tácticos	Brecha Apoyo
Argentina	0%	101%	100%	95%
Brasil	115%	103%	99%	100%
Andina	78%	100%	100%	100%
Corporativo	85%	101%	113%	0%
México	97%	100%	100%	103%
Venezuela	88%	100%	95%	100%

## Remuneraciones de los principales ejecutivos

El monto total de las remuneraciones percibidas por el Gerente General Corporativo y Ejecutivos Principales durante el ejercicio 2016, ascendió a US\$ 4.524.438, de los cuales US\$ 3.214.576 corresponden a remuneraciones propiamente tales, US\$ 902.460 a incentivos de corto y largo plazo y beneficios de post empleo US\$ 407.402. No existen otros beneficios especiales destinados a los principales ejecutivos.

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.

Las compensaciones de personal clave de gerencia durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015, fueron las siguientes:

	<b>31.12.2016</b> <b>MUS\$</b>	<b>31.12.2015</b> <b>mus\$</b>
Beneficios a corto plazo (a)	3,852	5,053
Beneficios post-empleo (b)	407	688
Otros beneficios a largo plazo	265	263
<b>Total</b>	<b>4,524</b>	<b>6,004</b>

a) El monto informado para el ejercicio al 31 de diciembre de 2016 incluye MUS\$ 638, correspondiente a Bonos Anuales por Gestión del año 2015 y pagados durante el primer semestre de 2016, para igual período del año 2015, la cifra alcanzó a MUS\$ 976.

b) Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios, provenientes de desvinculaciones realizadas durante el año 2016.

---

## 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 los Estados Unidos, Canadá, Chile, México, Brasil, Nueva Zelanda, China y Colombia. Los factores competitivos son el precio, la especie y el grado de calidad de los troncos utilizados en la producción del producto final, además de 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.

En MASISA 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 PB/MDP en Chile, México y Venezuela. En Brasil, Argentina, Perú, 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 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 y Venezuela. En Argentina, Brasil, Perú, 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 cuentan con legislación y procesos especiales para que en ciertos casos las empresas puedan ser propietarias de superficies o partes de terreno, así también, se reconoce, constitucionalmente, como principio rector de la actividad económica el desarrollo sustentable, por lo que en 1988 se expidió la Ley General del equilibrio Ecológico y la Protección al medio ambiente, que establece las políticas generales de dicha materia y son la base para leyes derivadas, como las Normas Oficiales Mexicanas todas ellas, encaminadas al cuidado de áreas

y recursos naturales, atmósfera, suelo, agua, ecosistemas, actividades altamente riesgosas, energía nuclear, ruido, vibraciones, energía térmica y contaminación visual, entre otras. 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 la actividad forestal cuenta con una regulación específica contenida en el Decreto Ley 701 que data del año 1974 y que regula la gestión y aprovechamiento de plantaciones forestales, imponiendo una serie de restricciones a la gestión y cosecha de las plantaciones.

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.

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, modificado por la Ley N° 12.727 de 17 de Octubre de 2012, 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° 13.273, 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

La vocación y constante necesidad de innovación de MASISA, ha generado 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 externas.



## Marcas y Patentes

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

## Política de inversión y financiamiento

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 bancos e instituciones financieras locales e internacional así como también ha obtenido financiamiento a través de obligaciones con el público (bonos) tanto en el mercado chileno como el internacional (Estados Unidos bajo normativa 144A/Reg S), que contemplan el cumplimiento de ciertos compromisos, los cuales se detallan en las Notas correspondientes de los estados financieros.

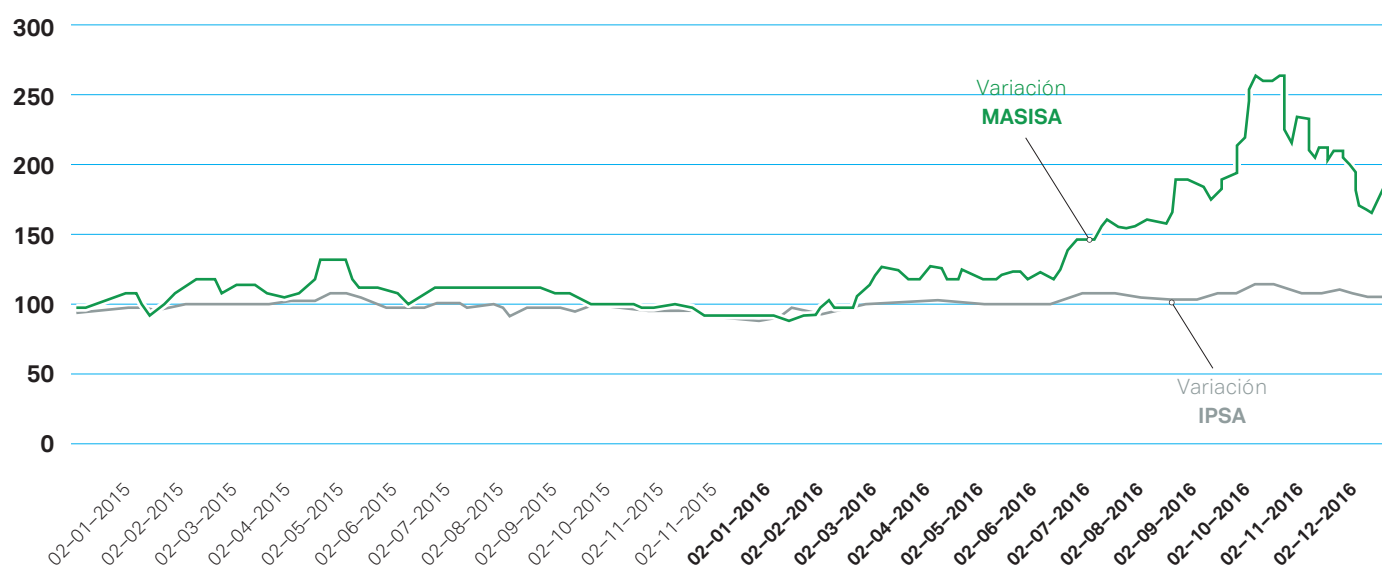
## Evolución precio de la acción

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 su vez, la Compañía, a partir del año 2017 formará parte del listado de empresas que se incluyen en el índice bursátil "IPSA" (Índice de Precios Selectivo de Acciones) elaborado por la Bolsa de Comercio de Santiago.

Este índice se compone por los 40 títulos accionarios locales más transados en bolsa del año 2016 e incorpora empresas de diversos sectores económicos. Cabe destacar que el año 2013, la acción de MASISA sale del IPSA, para volver a formar parte el año 2017.

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 2016, y también los años 2014 y 2015, son las siguientes:

Trimestre	Transacciones (montos en pesos chilenos)	Transacciones (acciones)	Precio (en pesos chilenos)
1Q16	1.848.649.830	96.672.091	19,12
2Q16	3.179.043.217	141.162.729	22,51
3Q16	9.865.173.190	323.121.966	30,53
4Q16	21.585.932.916	529.025.937	40,99
1Q15	4.910.897.337	250.112.419	19,67
2Q15	3.374.248.260	156.329.142	21,58
3Q15	2.173.251.204	106.413.187	20,42
4Q15	2.147.629.683	118.357.132	18,15
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 2016, por las acciones de MASISA S.A. es la siguiente:

Trimestre	Presencia Bursátil (%)
1Q16	32,22
2Q16	35,00
3Q16	48,33
4Q16	64,44

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

Durante el año 2016 no se observaron transacciones realizadas por Directores o Ejecutivos de MASISA.

Jorge Carey, Director de MASISA, posee un 0,047% de la propiedad accionaria y su sociedad relacionada Inversiones Cabildo Ltda. un 0,064%.

No existen otros Directores ni Ejecutivos que tengan participación Societaria en MASISA

## Política de Dividendos

Con fecha 30 de marzo de 2016, el Directorio aprobó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 27 de abril de 2016, 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 2016, se distribuyeron dividendos por US\$ 4.432.818,84, que equivalen al 30% de la utilidad líquida distribuable del ejercicio 2015, 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\$
2012	2013	10.987.855,89
2013	2014	4.940.998,50
2014	2015	29.607.869,72
2015	2016	4.432.818,84

---

## 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 a largo plazo con las empresas estatales CVG y CVG Proforca, siendo el más importante el contrato de compra de madera que, mediante la figura legal de usufructo, 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 precios dentro del contrato.

Adicionalmente, existe un contrato de opción 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.

MASISA mantiene en Chile diversos contratos de largo plazo para el suministro de energía eléctrica de sus plantas de Tableros en Cabrero y de Mapal en San Pedro de la Paz con Enel Generación Chile S.A.. Estos contratos vencen el 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente, no obstante lo cual, fueron renegociados en el mes de diciembre de 2016, por un plazo para ambos de 11 años a contar 1 de enero de 2018.



## 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 27 de abril de 2016, se acordó fijar una remuneración anual fija a los Directores para el período que va desde mayo de 2016 hasta abril de 2017, 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 2016, a repartirse en proporciones iguales entre los directores, salvo para el Presidente, a quien le corresponderá 1,5 veces lo que corresponda a cada Director.

En el evento que un Director, incluyendo al Presidente y al Vicepresidente, renuncie o deje de ejercer el cargo durante el ejercicio 2016, tendrá derecho a su remuneración variable antes referida sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del ejercicio 2016 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 2016 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 2016.

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 2016, tendrá derecho a su remuneración variable antes referida sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del ejercicio 2016 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 2016 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 Riesgo y Auditoría, se propuso una remuneración anual de US\$4.800 para los Directores integrantes y de US\$9.600 para el Presidente, 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 2015 y 2016, por concepto de dietas y/o participación en comités, 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:

Durante el año 2016 el Directorio incurrió en gastos por US\$ 318.284. Durante dicho año el Directorio no incurrió en gastos asociados a asesorías especiales.

## — Remuneración Directorio 2015

Nombre	Cargo	Acumulado 31.12.2015			
		Directorio MASISA MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Comité de Auditoría MUS\$	Dieta Variable MUS\$
Roberto Salas	Presidente	53,0	-	-	-
Roberto Artavia	Vice-Presidente	35,3	-	2,5	-
Jorge Carey Tagle	Director	72,3	-	-	150,0
Rosangela Mac Cord de Faría	Director	60,0	11,8	9,6	100,0
Héctor Vargas	Director	60,0	-	4,8	100,0
Andreas Eggenberg	Director	35,3	11,8	-	-
Ramiro Urenda	Director	35,3	11,8	-	-
Enrique Cibié	Ex-Director	24,7	8,2	2,4	133,0
Enrique Seguel Morel	Ex-Director	24,7	8,2	-	133,0
Salvador Correa Reymond	Ex-Director	24,7	8,2	-	133,0
Gerardo Larraín	Ex-Director	20,2	-	-	100,0
<b>Total</b>		<b>445,5</b>	<b>60,0</b>	<b>19,2</b>	<b>849,0</b>

## — Remuneración Directorio 2016

Nombre	Cargo	Acumulado 31.12.2016			
		Directorio MASISA MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Comité de Auditoría MUS\$	Dieta Variable MUS\$
Andreas Eggenberg	Presidente	60.0	20.0	—	17.8
Rosangela Mac Cord de Faría	Vicepresidente	60.0	20.0	9.6	24.1
Jorge Carey Tagle	Director	60.0	—	—	22.9
Roberto Salas	Ex-Director	90.0	—	—	20.0
Enrique Cibié	Ex-Director	—	—	—	8.5
Enrique Seguel Morel	Ex-Director	—	—	—	8.5
Salvador Correa Reymond	Ex-Director	—	—	—	8.5
Héctor Vargas	Director	60.0	—	4.8	19.7
Gerardo Larraín	Ex-Director	-	—	—	4.9
Roberto Artavia	Ex-Director	60.0	—	4.8	13.3
Ramiro Urenda	Director	60.0	20.0	—	17.8
<b>Total</b>		<b>450.0</b>	<b>60.0</b>	<b>19.2</b>	<b>166.0</b>

## Hechos esenciales del ejercicio

A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de MASISA correspondientes al período enero a diciembre de 2016.

**Con fecha 06 de enero de 2016,** 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, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial la siguiente información relativa a MASISA. S.A. ("MASISA"):

Según fuera informado en su momento a esta Superintendencia, con fecha 5 de mayo de 2014 MASISA emitió y colocó bonos en los mercados internacionales por un monto total de US\$ 300.000.000, con un solo vencimiento de capital en 2019 (los "Bonos"). La emisión y colocación de los Bonos se efectuó al amparo de la regla 144<sup>a</sup> y la Regulación S de la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de América y no fueron registrados en esta Superintendencia.

El día de hoy, el directorio de MASISA acordó los términos y condiciones para ofrecer a los tenedores de los Bonos su recompra parcial por un monto de hasta US\$100.000.000 (la "Oferta"). La Oferta comienza hoy 6 de enero de 2016 y expira el 3 de febrero de 2016. La fecha de pago será el 4 de febrero de 2016. Estas fechas están sujetas a que no hayan sido extendidas o canceladas previamente por MASISA conforme a sus facultades dentro de este proceso. Para su mayor información, adjuntamos a la presente comunicación copia del comunicado de prensa que será publicado por MASISA el día de hoy, en el que se incluyen los principales términos y condiciones de la oferta.

**Con fecha 01 de abril de 2016,** 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 fecha 30 de marzo de 2016, acordó proponer a la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, (la "Junta"), el pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio de US\$4.432.818,84. Este monto corresponde al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, que alcanzó la suma de US\$14.776.062,81

Se acordó proponer a la Junta que el dividendo sea pagado el día 26 de mayo de 2016. 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 19 de mayo de 2016.

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 19 de mayo de 2016.

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 27 de abril de 2016, a las 9:00 horas en el Club El Golf 50, ubicado en Avenida El Golf N°50, comuna de Las Condes, Santiago

**Con Fecha 27 de abril de 2016,** en cumplimiento de lo establecido en los artículos 9, 10 inciso segundo de la Ley N° 18.045, en la Norma de Carácter General N° 30 y en la Circular N°660, 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:

El pago de un dividendo definitivo mínimo obligatorio con cargo a la utilidad líquida distribuible del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015. El monto total del dividendo que se propone repartir es la suma de US\$4.432.818,84 que equivale al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2015.

En consecuencia, el dividendo total por acción será de US\$0,000565475421741278

El dividendo será pagado el 26 de mayo de 2016, y tendrán derecho al mismo los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas de MASISA, a la medianoche del día 19 de mayo de 2016. El dividendo será pagado en pesos chilenos, según el tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial de fecha 19 de mayo de 2016.

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 2016, a la firma KPMG y a las firmas Feller Rate Clasificadora de Riesgo Limitada, Fitch Chile Clasificadora de Riesgo e International Credit Rating como clasificadores de riesgo de la Sociedad para el Ejercicio 2016.

**Con fecha 30 de agosto de 2016,** en cumplimiento de lo establecido en los artículos 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, debidamente facultado, cumpla en informar como hecho esencial la siguiente información relativa a MASISA. S.A. ("MASISA") y sus negocios:

El día de hoy, MASISA ha concluido exitosamente la suscripción de un Contrato de Crédito por la suma total de US\$100.000.000, con los bancos Cooperative Rabobank U.A., the Bank of Nova Scotia, Banco de Crédito del Perú y Export Development Canada, a un plazo de 5 años, amortizables en 8 cuotas semestrales, a partir de febrero 2018.

Rabobank Chile actúa como agente para esta transacción.

MASISA Forestal S.A., filial chilena de MASISA, concurre en el contrato como garante de las obligaciones de esta última para los acreedores del Crédito.

Los fondos serán destinados al refinanciamiento de pasivos financieros de MASISA.

**Con fecha 23 de noviembre de 2016,** en cumplimiento de lo establecido en el artículo 9 e inciso segundo de la Ley N°18.045 y en la Norma de Carácter General N° 30 de esa Superintendencia, debidamente facultado al efecto y en representación de MASISA S.A. ("MASISA" o la "Sociedad"), vengo a informar en carácter de hecho esencial lo siguiente:

En sesión extraordinaria celebrada el día de hoy, el Presidente de la Sociedad informó al Directorio que el accionista controlador le había comunicado la decisión de este último de llevar adelante un proceso formal y abierto para la búsqueda de un socio que permita el fortalecimiento financiero de MASISA y aprovechar oportunidades mediante un aumento de capital, ya sea que dicho socio invierta en la Sociedad directamente o a través de Grupo Nueva, manteniendo en todo caso esta última sociedad el control de MASISA. Para lo anterior, el accionista controlador ha contratado un consorcio conformado por el banco de inversión colombiano Inverlink y UBS Investment Bank.

El Directorio de MASISA acordó comunicar como hecho esencial la información entregado por su controlador a fin de que sea conocida por todos los accionistas de la

Sociedad. El Directorio acordó, así mismo, examinar en su momento la conveniencia de proponer a los accionistas un aumento de capital de la Sociedad.

MASISA mantendrá debidamente informada a esa Superintendencia, a todos sus accionistas y al mercado en general acerca de las decisiones que adopte en relación la materia informada.

**Con fecha 30 de noviembre de 2016,** en cumplimiento de 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, debidamente facultado, vengo en informar como hecho esencial la siguiente información relativa a MASISA S.A. ("MASISA", la "Sociedad" o la "Compañía").

Con fecha 30 de noviembre de 2016, el Directorio de MASISA acordó lo siguiente:

Aceptó la renuncia, a contar de esta fecha, del señor Roberto Artavia Loría al cargo de Director y Vicepresidente de MASISA, por motivos personales.

Aceptó la renuncia, a contar de esta fecha, del señor Roberto Salas Guzmán al cargo Director y Presidente de MASISA, quien fue nombrado Gerente General Corporativo de la Sociedad, con el propósito de asegurar la continuidad en la dirección estratégica de la empresa, según se profundiza más adelante.

Nombró como Directores de MASISA, en reemplazo de los señores Artavia y Salas, al señor Claudio Cabezas Corral y al señor Alejandro Carrillo Escobar, quienes aceptaron el cargo y asumieron a contar de esta fecha.

Designó como Presidente del Directorio al señor Andreas Eggenberg y como Vicepresidenta del mismo a la señora Rosangela Mac Cord de Faría. El Directorio queda integrado además por los señores Jorge Carey Tagle, Héctor Vargas Icaza, Claudio Cabezas Corral, Alejandro Carrillo Escobar

y Ramiro Urenda Morgan, este último como Director Independiente.

El Directorio ha decidido nombrar al señor Roberto Salas Guzmán como Gerente General Corporativo de MASISA, de tal manera que desde esta posición continúe liderando y conduciendo la marcha de los negocios de la Compañía, liberándolo de otras responsabilidades que tenía desde la Presidencia.

El señor Marcos Bicudo, quien se desempeñaba hasta la fecha como Gerente General de MASISA, ha sido nombrado, a contar de esta fecha, Gerente de Negocios Industriales, y le reportarán los Gerentes de los países donde opera MASISA. Además, el señor Bicudo fue nombrado Gerente de MASISA Brasil.

Dado lo mencionado anteriormente y debido a que el señor Andreas Eggenberg debe dejar su cargo de miembro del Comité de Directores por haber sido nombrado Presidente de la Compañía, el señor Ramiro Urenda, en su calidad de Director Independiente y Presidente del Comité de Directores designó, a contar de esta fecha, como miembro de este último Comité al señor Claudio Cabezas. Este Comité está además integrado por la señora Rosangela Mac Cord de Faría.

El Directorio nombró, a contar de esta fecha, al señor Alejandro Carrillo como miembro del Comité de Riesgo y Auditoría, en reemplazo del señor Artavia. Este Comité lo integran además la señora Rosangela Mac Cord de Faría (Presidenta) y el señor Héctor Vargas.



# Informe del Comité de Directores Ejercicio 2016

Estimados señores Accionistas:

Como en oportunidades anteriores me corresponde presentar a ustedes el Informe de Gestión Anual del Comité de Directores que presido. Su contenido pretende reflejar de una manera sintética, pero completa, el trabajo que desarrollamos durante el ejercicio 2016.

Les informo finalmente, que este Informe fue aprobado por la unanimidad de los Directores integrantes del Comité en su sesión ordinaria de fecha 28 de marzo de 2017.

## I.- Integrantes

Hasta el directorio realizado el día 30 de noviembre de 2016, el Comité estuvo integrado por los Directores Ramiro Urenda Morgan (Presidente), Rosangela Mac Cord de Faría y Andreas Eggenberg.

Con la renuncia de los señores Roberto Salas Guzmán a su cargo de Director y Presidente de la Compañía y Roberto Artavia Loría, a su cargo de Director y Vicepresidente del Directorio, el señor Andreas Eggenberg pasó a ocupar el cargo de Presidente del Directorio. Como consecuencia de este nombramiento, el señor Eggenberg debió renunciar al Comité, por incompatibilidad legal de ambos cargos, razón por la cual el Presidente del Comité de Directores, ejerciendo sus facultades legales como Director Independiente, designó como nuevo integrante del Comité, a contar de la fecha antes señalada, al Director don Claudio Cabezas Corral, quedando el Comité integrado por don Ramiro Urenda Morgan (Presidente), doña Rosangela Mac Cord de Faría y don Claudio Cabezas Corral.

## II.- Actividades desarrolladas por el Comité

Durante el ejercicio 2016, el Comité de Directores realizó las funciones que establece el artículo 50 bis de la ley 18.046

sobre Sociedades Anónimas (la "Ley") y la Circular N° 1.526 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y que se pueden encontrar en el Libro de Actas del Comité de Directores:

1. Examen de los Estados Financieros Consolidados de la Compañía, trimestrales y especialmente al 31 de diciembre de 2016 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 de clasificadoras de riesgo.
4. Análisis y examen de los antecedentes relativos a las operaciones entre partes relacionadas del Título XVI de la Ley, artículos 146 y siguientes.
5. Examen de los sistemas de remuneraciones y planes de compensación para los gerentes, Ejecutivos Principales y trabajadores de la Compañía.

El desarrollo de sus actividades se verificó fundamentalmente en sesiones mensuales celebradas antes de las sesiones mensuales del 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 Consolidados trimestrales de la Sociedad ("EEFFs") del año 2016<sup>1</sup>, ellos fueron revisados y aprobados en las siguientes sesiones del Comité:

- a. EEFFs al 31 de marzo de 2016, aprobados en sesión extraordinaria del Comité de fecha 30 de mayo de 2016;
- b. EEFFs al 30 de junio de 2016, aprobados en sesión ordinaria del Comité de fecha 26 de agosto de 2016.

- c. EEFFs al 30 de septiembre de 2016, aprobados en sesión del Comité de fecha 29 de noviembre de 2016; y
- d. EEFFs al 31 de diciembre de 2016, aprobados en sesión del Comité de fecha 21 de marzo de 2017.

Asimismo, en sesiones de fecha 26 de enero de 2016 y 26 de julio de 2016, 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 filiales o relacionadas con 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 2016.

Cabe consignar que cada sesión del Comité es documentada a través de actas formales cuya custodia es responsabilidad del Secretario del Directorio y Gerente Legal Corporativo, señor Patricio Reyes Urrutia.

## III.- Otros temas no recurrentes tratados durante el ejercicio 2016

Se trata, en general, de operaciones entre partes relacionadas específicas, que no están incluidas en la aprobación general otorgada por el Comité y el Directorio conforme al artículo 171 del Reglamento de Sociedades Anónimas.

<sup>1</sup>) En sesión del Comité Extraordinario de fecha 7 de marzo de 2016, se aprobaron los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2015.

Fecha del Comité	Temas tratados
6 de enero de 2016	Aprobación de honorarios y asesorías legales del estudio Carey y Cía. en proceso de recompra de bonos.
26 de enero de 2016	Aprobación venta de papeles melamínicos de Masisa a Masisa Venezuela (Fibranova C.A.)
26 de febrero de 2016	Aprobación temas de capital humano: Aprobación del polinomio que se usa para el proceso de remuneración variable que rige en la Compañía.
7 de marzo de 2016 Comité extraordinario	Presentación efectuada por la empresa de auditoría externa, KPMG.
29 de marzo de 2016	Informe de gestión anual del Comité de Directores. Propuesta de nombres de empresas de auditoría externa y clasificadores de riesgo para el ejercicio 2016. Otorgamiento de garantía de Masisa a favor de la filial Masisa Emprendimientos Forestales Ltda. Aprobación temas de capital humano: Aprobación de sistema de remuneración variable para el ejercicio 2016 y otros temas de capital humano.
26 de abril de 2016	Aprobación del polinomio para el cálculo de bono para ejecutivos principales.
31 de mayo de 2016	Aprobación de fusión de las filiales forestales en Chile.
26 de julio de 2016	Contratación por parte de Masisa de un crédito bancario "Club Deal", hasta por 100 millones, con garantía de Masisa Forestal. Disminución de capital en la filial brasilera Emprendimientos Forestales. Capitalización de las filiales Placacentros Perú y Masisa Ecuador. Venta de papeles discontinuados de Masisa Argentina a Fibranova Venezuela.
25 de agosto de 2016	Revisión del cumplimiento del polinomio usado en el cálculo de remuneraciones variables. Contratación por parte de Masisa de un crédito bilateral con el banco BBVA. Venta de papeles discontinuados de Masisa Brasil a Fibranova Venezuela.
27 de septiembre de 2016	Financiamiento operativo para la filial Masisa USA.
2 de noviembre de 2016	Prepago créditos de Masisa Brasil con Itaú y aumento de capital. Aprobación del beneficio de asistencia y retención en Masisa Venezuela.
29 de noviembre de 2016	Disminución de capital en la filial brasilera Emprendimientos Forestales. Capitalización de la filial Masisa Overseas. Otorgamiento de una garantía carta de crédito y/o stand by de Masisa S.A. para créditos bancarios de filiales venezolanas para financiar capital de trabajo.
20 de diciembre de 2016	Aprobación temas de Capital Humano vinculados al Gerente General Corporativo y otros ejecutivos corporativos. Aprobación temas de capital humano relacionado con desvinculaciones Cobro de servicios centralizados de IT y de abastecimiento a filiales y de servicios de ingeniería al proyecto MDF México. Contratación por parte de Masisa de un crédito bilateral con el banco Security.

#### IV.- Remuneraciones y gastos

La remuneración de los Directores integrantes del Comité fue fijada en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 29 de abril de 2016, conforme a los parámetros legales que rigen esta materia.

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

El Comité de Directores no incurrió en gastos durante el ejercicio 2016. Las remuneraciones pagadas a los integrantes del Comité se encuentran disponibles en la página 94.

#### V. Asistencia a las reuniones

El Comité de Directores sesionó en 16 oportunidades durante el año 2016, 13 veces en forma ordinaria y 3 en forma extraordinaria. La asistencia de cada uno de los señores integrantes del Comité se indica a continuación.

Director	Asistencia
Ramiro Urenda Morgan	16 / 16
Rosángela Mac Cord de Faría	16 / 16
Andreas Eggenberg	14 / 15
Claudio Cabezas Corral	01 / 01

**Ramiro Urenda Morgan**  
Presidente Comité de Directores

# Informe del Comité de Riesgo y Auditoría

## I. Integrantes

El Comité de Riesgo y Auditoría fue creado en junio de 2005. Durante el año 2016 estuvo integrado por los Directores, Rosangela Mac Cord de Faría (Presidente), Roberto Artavia Loría y Miguel Héctor Vargas Icaza. Participa como secretario, el Sr. Marcelo Villalón Thompson, Gerente de Auditoría. Los Directores integrantes de este Comité fueron designados por el Directorio en su Sesión Ordinaria de fecha 29 de abril de 2015, celebrada con posterioridad a la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de ese mismo día. En dicha Junta se había efectuado la renovación del Directorio de MASISA S.A.

Posteriormente, con fecha 30 de noviembre 2016 y a raíz de la renuncia de Roberto Artavia Loría, el Directorio nombró, a contar de esta fecha, al señor Alejandro Carrillo Escobar como miembro del Comité de Riesgo y Auditoría, en reemplazo del señor Artavia.

## II. Ámbito de responsabilidad

Durante el ejercicio 2016, 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 de 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 2016.

## IV. Asistencia a las reuniones

El Comité sesionó en 6 oportunidades durante el año 2016, registrando las siguientes asistencias durante el periodo.

## — IV. Asistencia a las reuniones

Director	Asistencia
Rosangela Mac Cord de Faría	6 / 6
Héctor Vargas Icaza	6 / 6
Roberto Artavia Loría	5 / 6

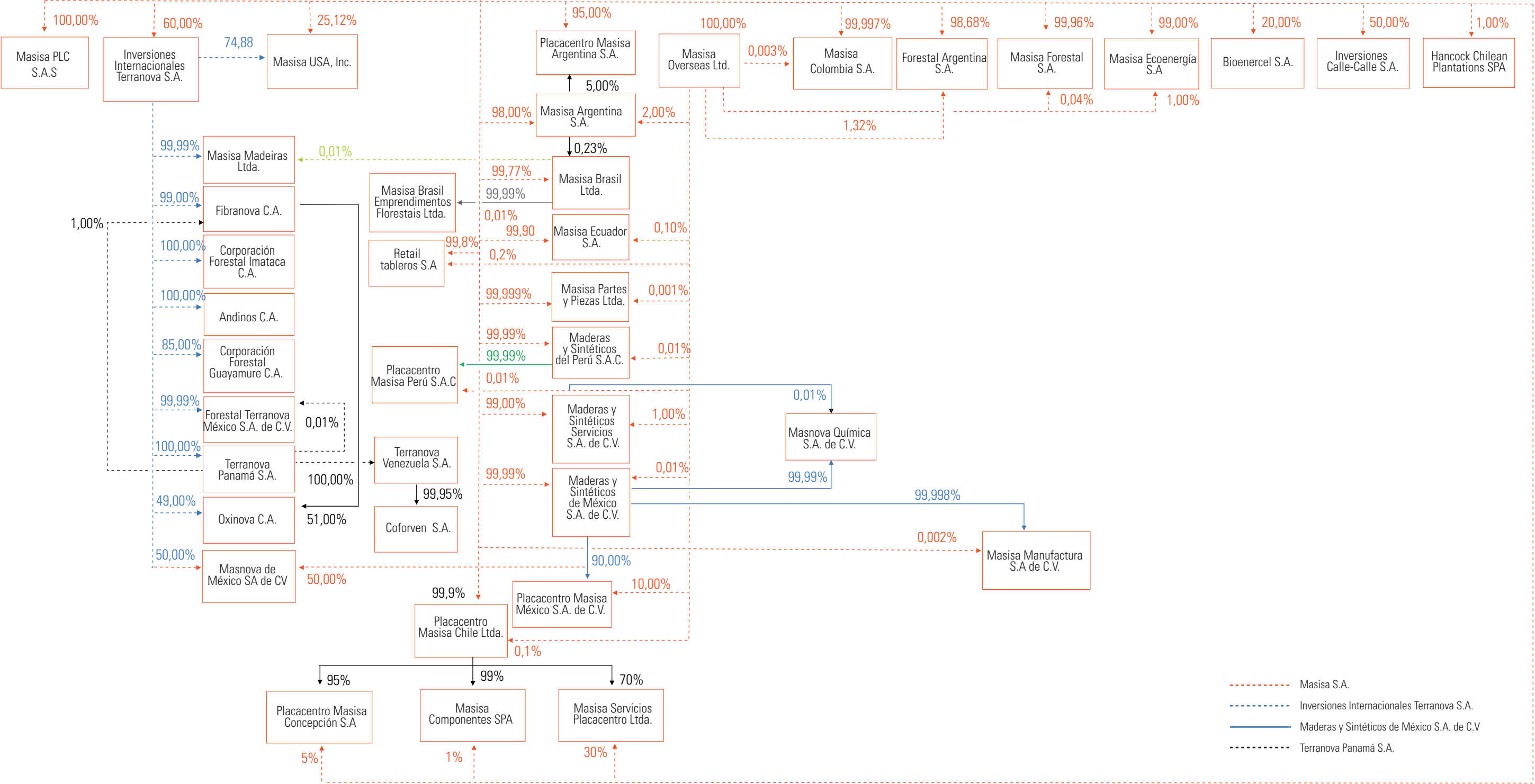
## V. Actividades del año 2016

Fecha del Comité	Actividad
26 de enero	Tomar conocimiento de los resultados del diagnostico IT realizado por KPMG.
	Evaluación de la gestión de denuncias de MASISA Venezuela.
	Aprobación de la gestión de Auditoría Interna 2016.
	Tomar conocimiento del resultado de la Encuesta de Principios Empresariales.
	Monitoreo al estado de los planes de acción SAR
	Aprobación del informe de gestión del Comité, año 2015, para la memoria.
	Aprobar el Plan de Evaluaciones de Riesgo y P0 para el 2016.



29 de marzo	Análisis sobre la gestión de denuncias recibidas.
	Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para Central de Compras Perú y Colombia
	Evaluación y aprobación del plan de trabajo de Roles y Perfiles
	Tomar conocimiento del Diagnóstico al Plan Anti fraude de MASISA.
28 de junio	Análisis de la gestión de denuncias recibidas.
	Tomar conocimiento del seguimiento a la Encuesta de Principios Empresariales.
	Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para la operación de MASISA México.
	Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para el Proyecto MDF México.
26 de julio	Monitoreo al cumplimiento de planes de acción producto de las auditorías internas, al 1er trimestre del año 2016.
	Análisis de la gestión de denuncias recibidas.
	Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para la operación de MASISA Brasil.
	Monitoreo al cumplimiento de planes de acción producto de las auditorías internas, al 2do trimestre del año 2016.
27 de septiembre	Tomar conocimiento y aprobar el Procedimiento de Denuncias.
	Análisis de la gestión de denuncias recibidas.
	Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para la operación de MASISA Chile y el cumplimiento de la ley 20.393.
	Tomar conocimiento de la presentación de la Gerencia de Responsabilidad Social Empresarial.
29 de noviembre	Brainstorming Plan de Evaluaciones 2017
	Análisis de la gestión de denuncias recibidas.
	Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para la operación de MASISA Perú.
	Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para la operación de MASISA Colombia
	Análisis borrador del plan de evaluaciones de riesgo 2017 y presupuesto Auditoría Interna.

Estructura Societaria



# Sociedades relacionadas

A continuación se presenta una breve descripción de las sociedades filiales y coligadas de MASISA S.A, así como un resumen de la información contenida en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

---

## Filiales

Inversiones Internacionales Terranova S.A.

Masisa Forestal S.A.

Masisa Ecoenergía S.A.

Masisa USA, Inc.

Masisa Overseas Limited

Masisa Partes y Piezas S.A.

Placacentros Masisa Chile Ltda.

Masisa Componentes SpA.

Placacentros Masisa Concepción S.A.

Masisa Servicios Placacentro Ltda.

Terranova de Venezuela S.A.

Andinos C.A.

Fibranova C.A.

Oxinova C.A.

Consorcio Forestal Venezolano S.A.

Corporación Forestal Guayamure C.A.

Corporación Forestal Imataca C.A.

Masisa do Brasil Ltda.

Masisa Madeiras Ltda.

Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda.

Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V.

Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V.

Forestal Terranova México S.A. de C.V.

Masnova de México S.A. de C.V.

Masnova Química S.A. de C.V.

Masisa Manufactura S.A. de C.V.

Placacentro Masisa México S.A. de C.V.

Masisa Argentina S.A.

Forestal Argentina S.A.

Placacentros Masisa Argentina S.A.

Masisa Colombia S.A.S.

Masisa PLC S.A.S.

Terranova Panamá S.A.

Maderas y Sintéticos del Perú S.A.C.

Placacentros Masisa Perú S.A.C.

Masisa Ecuador S.A.

Retailtableros S.A.

---

## Coligadas

Inversiones Calle Calle S.A.

Consorcio 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) 2350 6000

Fax : (56-2) 2350 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 100.000.- 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 14,94 % 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.  
Patricio Reyes Urrutia.  
Eugenio Arteaga Infante.  
Marcos Campos Bicudo.

Gerente General: Eugenio Arteaga Infante



<b>ESTADOS FINANCIEROS</b> <b>MILES DE DÓLARES</b>	<b>al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ingresos Ordinarios	–	–
Margen Bruto	616	(517)
Otros Gastos o Ingresos	(17.892)	(12.487)
Resultado del ejercicio	(17.276)	(13.004)
Total Activos	268.752	255.352
Total Pasivos	535.151	504.043
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	(266.399)	(248.691)
Flujo Neto del Periodo	(91)	(51)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>206</b>	<b>257</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>115</b>	<b>206</b>

## 2. MASISA FORESTAL S.A.

R.U.T.: 99.537.270- 3

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

Teléfono: (56-2) 2350 6000

Fax: (56-2) 2350 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\$188.023.

El total de activos en esta sociedad representa el 34,59 % 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:**

Roberto Salas Guzmán.  
Marcos Campos Bicudo.  
Eugenio Arteaga Infante  
Patricio Reyes Urrutia  
Jorge Echeverría Vargas

Gerente General: Jorge Echeverría Vargas

<b>ESTADOS FINANCIEROS</b> <b>MILES DE DÓLARES</b>	<b>al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ingresos Ordinarios	54.057	89.073
Margen Bruto	9.353	18.132
Otros Gastos o Ingresos	21.312	13.454
Resultado del ejercicio	30.665	31.586
Total Activos	622.388	518.960
Total Pasivos	62.526	46.634
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	559.861	472.327
Flujo Neto del Periodo	(10.659)	6.321
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>14.226</b>	<b>7.905</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>3.567</b>	<b>14.226</b>

**3. MASISA ECOENERGÍA S.A.**

R.U.T.: 76.112.774-8  
Domicilio: Av. Apoquindo 3650, Piso 10, Las Condes, Santiago  
Teléfono: (56-2) 2350 6000  
Fax: (56-2) 2350 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.

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 1,09% 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:**

Roberto Salas Guzmán.  
Marcos Campos Bicudo.  
Eugenio Arteaga Infante.  
Patricio Reyes Urrutia.  
Iván Rubio Huerta.

Gerente General:

Iván Rubio Huerta

<b>ESTADOS FINANCIEROS</b> <b>MILES DE DÓLARES</b>	<b>al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ingresos Ordinarios	5.064	6.418
Margen Bruto	(4.184)	(3.254)
Otros Gastos o Ingresos	658	1.121
Resultado del ejercicio	(3.526)	(2.133)
Total Activos	19.632	18.066
Total Pasivos	26.523	21.431
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	(6.891)	(3.365)
Flujo Neto del Periodo	–	(1)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>–</b>	<b>1</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## 5. MASISA USA, INC.\*

### 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 2016 a MUS\$3.663.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,04% 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.

\* 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 desde la Memoria 2010 en adelante. Masisa USA no cuenta con oficinas en USA.



ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2016	2015
Ingresos Ordinarios	–	–
Margen Bruto	–	–
Otros Gastos o Ingresos	(59)	(71)
Resultado del ejercicio	(59)	(71)
Total Activos	664	669
Total Pasivos	520	466
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	144	203
Flujo Neto del Periodo	(6)	(51)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>9</b>	<b>60</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>3</b>	<b>9</b>

## 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 2016 a MUS\$64.050. El total de activos en esta sociedad representa el 0,42% 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  
 Marcos Campos Bicudo  
 Eugenio Arteaga Infante  
 Patricio Reyes Urrutia  
 Juan Carlos Toro Ruiz-Tagle

<b>ESTADOS FINANCIEROS</b> <b>MILES DE DÓLARES</b>	<b>al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ingresos Ordinarios	–	–
Margen Bruto	–	–
Otros Gastos o Ingresos	(738)	(3.961)
Resultado del ejercicio	(738)	(3.961)
Total Activos	7.501	7.308
Total Pasivos	17.983	17.130
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	(10.482)	(9.822)
Flujo Neto del Periodo	47	(123)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>7</b>	<b>130</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>54</b>	<b>7</b>

**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) 24130602

Fax: (56-2) 24130600

**Constitución legal:**

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

Mediante cesión efectuada por Inversiones Coronel Ltda. de todos sus derechos en la sociedad a Masisa Overseas Ltda, se produjo cambio de socio. 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 2016 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 2016 a MUS\$6.112. El total de activos en esta sociedad representa el 0,71% 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:

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 MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2016	2015
Ingresos Ordinarios	18.212	18.993
Margen Bruto	3.941	4.521
Otros Gastos o Ingresos	(5.425)	(4.925)
Resultado del ejercicio	(1.484)	(404)
Total Activos	12.828	13.024
Total Pasivos	15.016	13.658
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	(2.188)	(634)
Flujo Neto del Periodo	141	(43)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>124</b>	<b>167</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>265</b>	<b>124</b>

---

## 8. PLACACENTROS MASISA CHILE LIMITADA

Domicilio:	Gran Avenida José Miguel Carrera 6297, San Miguel, Santiago, Chile
RUT:	79.576.180-2
Teléfono:	(56-2) 24130600
Fax:	(56-2) 24130602

### Constitución legal:

Placacentros Masisa Chile Limitada es una sociedad de responsabilidad limitada, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 24 de junio de 1985, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso. Un 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 2016 a MUS\$4.622.

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; 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.

<b>ESTADOS FINANCIEROS</b> <b>MILES DE DÓLARES</b>	<b>al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ingresos Ordinarios	68	209
Margen Bruto	62	103
Otros Gastos o Ingresos	(805)	(247)
Resultado del ejercicio	(743)	(144)
Total Activos	(411)	696
Total Pasivos	7.034	7.016
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	(7.445)	(6.320)
Flujo Neto del Periodo	13	(22)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>3</b>	<b>25</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>16</b>	<b>3</b>

## 9. MASISA COMPONENTES SpA.

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

RUT: 76.816.200-k

Teléfono: (56-2) 22130970

### Constitución legal:

Masisa Componentes SpA es una sociedad por acciones, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 14 de marzo de 2007, otorgada en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola. 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 2016 a MUS\$205.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,32% 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:

Representante Legal: Marcos Campos Bicudo

<b>ESTADOS FINANCIEROS</b> <b>MILES DE DÓLARES</b>	<b>al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ingresos Ordinarios	4.614	3.878
Margen Bruto	(270)	(616)
Otros Gastos o Ingresos	(397)	(370)
Resultado del ejercicio	(667)	(986)
Total Activos	5.782	4.428
Total Pasivos	10.785	8.518
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	(5.003)	(4.090)
Flujo Neto del Periodo	(16)	100
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>164</b>	<b>64</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>148</b>	<b>164</b>

## 10. PLACACENTROS MASISA CONCEPCION S.A.

Domicilio: Ongolmo 1889, Concepción, Santiago, Chile

RUT: 96.968.730-5

Teléfono: (56-41) 2291400

Fax: (56-41) 22291401

### Constitución legal:

Placacentros Masisa Concepción S.A. es una sociedad anónima cerrada, 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.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2016 a MUS\$578.

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

### Objeto social:

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

### Representación Legal:

Representante Legal:

Gerente General: Aldo Duque Duarte

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2016	2015
Ingresos Ordinarios	–	–
Margen Bruto	–	–
Otros Gastos o Ingresos	(320)	(27)
Resultado del ejercicio	(320)	(27)
Total Activos	22	348
Total Pasivos	2.031	1.942
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	(2.009)	(1.594)
Flujo Neto del Periodo	(1)	(4)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>1</b>	<b>5</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>–</b>	<b>1</b>

## 11. MASISA SERVICIOS PLACACENTRO LIMITADA

Domicilio: Gran Avenida José Miguel Carrera 6289, San Miguel. Santiago, Chile

RUT: 76.771.720-2

Teléfono: (56-2) 24130600

Fax: (57-2) 24130602

### Constitución legal:

Masisa Servicios Placacentro Limitada es una sociedad de responsabilidad Limitada, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 26 de diciembre de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don Armando Arancibia Calderón. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a 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 Placacentro Limitada son Masisa S.A. y Placacentros Masisa Chile Ltda., con un 30% y un 70% respectivamente.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2016 a MUS\$96.

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 MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2016	2015
Ingresos Ordinarios	–	–
Margen Bruto	–	–
Otros Gastos o Ingresos	(4)	(1)
Resultado del ejercicio	(4)	(1)
Total Activos	1	6
Total Pasivos	153	145
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	(152)	(139)
Flujo Neto del Periodo	(1)	–
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>1</b>	<b>2</b>

## 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 2016 ascendía a MUS\$20.204.

La inversión en esta sociedad representa el 0,94% del total de los activos consolidados de la Compañía.

## Objeto social:

La compra, venta y explotación 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 MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2016	2015
Ingresos Ordinarios	9.490	3.996
Margen Bruto	(675)	(430)
Otros Gastos o Ingresos	3.632	(1.059)
Resultado del ejercicio	2.957	(1.489)
Total Activos	16.893	12.909
Total Pasivos	136.720	127.615
Interes Minoritario	–	–

Patrimonio	(119.827)	(114.706)
Flujo Neto del Periodo	(14)	(308)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>28</b>	<b>336</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>14</b>	<b>28</b>

### 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 2016 ascendía a MUS\$876.

La inversión en esta sociedad representa el 0,81% 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  
Eugenio Arteaga

Directores Suplentes: Christian Figueroa  
Iván Rubio

Gerente: Arturo Arizaleta

<b>ESTADOS FINANCIEROS</b> <b>MILES DE DÓLARES</b>	<b>al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ingresos Ordinarios	22.119	23.067
Margen Bruto	5.880	6.602
Otros Gastos o Ingresos	(11.262)	(4.832)
Resultado del ejercicio	(5.382)	1.770
Total Activos	14.658	12.751
Total Pasivos	8.214	6.925
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	6.444	5.826
Flujo Neto del Periodo	(598)	(2.472)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>623</b>	<b>3.095</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>25</b>	<b>623</b>

---

**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 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 2016 ascendía a MUS\$69.124. La inversión en esta sociedad representa el 4,98% 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 Echeverría  
Iván Rubio Huerta  
Kenty Villarroel  
Christian Figueroa  
Leonardo Miralles

Secretario: Ariadna Machado

Gerente: Arturo Arizaleta

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2016	2015
Ingresos Ordinarios	104.331	96.016
Margen Bruto	25.974	31.715
Otros Gastos o Ingresos	(40.417)	(36.376)
Resultado del ejercicio	(14.443)	(4.661)
Total Activos	89.688	67.483
Total Pasivos	53.433	41.877
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	36.255	25.606
Flujo Neto del Periodo	(565)	(33.976)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>1.081</b>	<b>35.057</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>516</b>	<b>1.081</b>

---

## 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 2016 ascendía a MUS\$3.326.

La inversión en esta sociedad representa el 0,75% 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 Arias
Secretario:	Ariadna Machado
Gerente:	Arturo Arizaleta.

<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>al 31 de diciembre de</b>	
<b>MILES DE DÓLARES</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ingresos Ordinarios	14.883	8.828
Margen Bruto	1.731	(542)
Otros Gastos o Ingresos	1.416	(2.712)
Resultado del ejercicio	3.147	(3.254)
Total Activos	13.498	10.875
Total Pasivos	28.534	24.756
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	(15.036)	(13.881)
Flujo Neto del Periodo	(125)	(268)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>132</b>	<b>400</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>7</b>	<b>132</b>

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

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 2016 ascendía a MUS\$10.144.

La inversión en esta sociedad representa el 0,001% 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 MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2016	2015
Ingresos Ordinarios	–	8
Margen Bruto	(7)	(158)
Otros Gastos o Ingresos	91	30
Resultado del ejercicio	84	(128)
Total Activos	10	82
Total Pasivos	151	214
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	(141)	(132)
Flujo Neto del Periodo	–	(123)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>–</b>	<b>123</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

---

## 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 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 (CVG) es propietaria del 15% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2016 ascendía a MUS\$17.789.

La inversión en esta sociedad representa el 0,13% 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 Gutiérrez  
Ramón Moyano

Secretario: Ariadna Machado

<b>ESTADOS FINANCIEROS</b> <b>MILES DE DÓLARES</b>	<b>al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ingresos Ordinarios	893	3.609
Margen Bruto	196	991
Otros Gastos o Ingresos	(2.144)	1.063
Resultado del ejercicio	(1.948)	2.054
Total Activos	2.364	3.415
Total Pasivos	387	1.287
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	1.977	2.128
Flujo Neto del Periodo	(5)	(3)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>5</b>	<b>8</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>–</b>	<b>5</b>

## 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 2016 ascendía a MUS\$21.192.

La inversión en esta sociedad representa el 0,48% 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 Arias Mauricio Grillet
Directores Suplentes:	Roberto Salas Patricio Reyes Eugenio Arteaga
Secretario:	Ariadna Machad
Gerente:	Arturo Arizaleta

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2016	2015
Ingresos Ordinarios	19.978	15.700
Margen Bruto	3.994	4.387
Otros Gastos o Ingresos	(15.530)	3.198
Resultado del ejercicio	(11.536)	7.585
Total Activos	8.681	11.647
Total Pasivos	1.459	1.472
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	7.222	10.175
Flujo Neto del Periodo	(17)	(65)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>17</b>	<b>82</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>–</b>	<b>17</b>

## 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.



## 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 e importación de "óleo lubricante acabado".

## Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado es de R\$674.570.486,00 reales, dividido en 674.570.486,00 cuotas. Sus socias son Masisa S.A. con el 99,77% de las cuotas y Masisa Argentina S.A. con el 0,23% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2016 ascendía a MUS\$244.710. La inversión en esta sociedad representa el 15,92% 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:

Marcos Bicudo  
Josias Jiacomini  
Germano Vianna de Castro  
Renato Carlos Lovizaro  
Patrícia Barcante Pires de Lemos Basto

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2016	2015
Ingresos Ordinarios	127.735	136.687
Margen Bruto	13.243	18.361
Otros Gastos o Ingresos	(30.138)	(38.098)
Resultado del ejercicio	(16.895)	(19.737)
Total Activos	286.527	268.394
Total Pasivos	167.418	223.964
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	119.109	44.430
Flujo Neto del Periodo	(835)	872
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>3.765</b>	<b>2.893</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>2.930</b>	<b>3.765</b>

---

## 20. MASISA MADEIRAS LTDA.

Domicilio: Rodovia BR 280, Nº 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.

### 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 2016 ascendía a MUS\$3.273. La inversión en esta sociedad representa el 0,02% 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, manejo, corte, exploración de activos forestales; beneficiación de madera; el aserradero, laminación, deshoje y faqueadura de madera; producción de compensados y contraplacas; 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: Marcos Bicudo  
Josias Jiacomini  
Renato Carlos Lovizaro

<b>ESTADOS FINANCIEROS</b> <b>MILES DE DÓLARES</b>	<b>al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ingresos Ordinarios	–	–
Margen Bruto	–	–
Otros Gastos o Ingresos	115	(253)
Resultado del ejercicio	115	(253)
Total Activos	341	563
Total Pasivos	931	1.243
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	(590)	(680)
Flujo Neto del Periodo	(8)	5
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>13</b>	<b>8</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>5</b>	<b>13</b>

---

## 21. MASISA BRASIL FLORESTAIS LTDA.

Domicilio Fiscal: Avenida João Gualberto, N.º 1259, conjunto 2201, 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.

### Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito y pagado es de R\$100.012.244 reales, dividido en 100.012.244 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 2016 ascendía a MUS\$27.225. La inversión en esta sociedad representa el 0,99% del total de los activos consolidados de la Compañía.

### Objeto Social:

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

### 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: Marcos Bicudo.  
Josias Jiacomini  
Patrícia Barcante Pires de Lemos Basto  
Renato Carlos Lovizaro

<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>al 31 de diciembre de</b>	
<b>MILES DE DÓLARES</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ingresos Ordinarios	23.588	9.002
Margen Bruto	6.152	3.658
Otros Gastos o Ingresos	(734)	219
Resultado del ejercicio	5.418	3.877
Total Activos	17.803	37.718
Total Pasivos	3.502	1.248
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	14.301	36.470
Flujo Neto del Periodo	15.870	695
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>1.486</b>	<b>791</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>17.356</b>	<b>1.486</b>

## 22. 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, Ciudad de México, México.

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\$1,338.776.000,00, dividido en 100 acciones serie "I" y 2'677,452 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.

El capital social al 31 de diciembre de 2016 ascendía a MUSD \$97.074.

La inversión en esta sociedad representa el 14% 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; producción de resinas sintéticas.

## **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: Ramiro de León

Director de Finanzas: César Arturo Vélez Pongutá

<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>al 31 de diciembre de</b>	
<b>MILES DE DÓLARES</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ingresos Ordinarios	162.924	145.997
Margen Bruto	32.659	27.487
Otros Gastos o Ingresos	(36.837)	(28.466)
Resultado del ejercicio	(4.178)	(979)
Total Activos	251.935	247.789
Total Pasivos	234.726	204.485
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	17.209	43.304
Flujo Neto del Periodo	(305)	2.168
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>11.338</b>	<b>9.170</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>11.033</b>	<b>11.338</b>

## 23. 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, oCiudad de México, México.

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, Ciudad de México, México.

### 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 serie I, 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 social al 31 de diciembre de 2016 ascendía a MUSD \$5.

La inversión en esta sociedad representa el 0,41% 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:	Ramiro de León Salas
Director de Finanzas:	César Arturo Vélez Pongutá

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2016	2015
Ingresos Ordinarios	18.738	19.124
Margen Bruto	511	913
Otros Gastos o Ingresos	(618)	(355)
Resultado del ejercicio	(107)	558
Total Activos	7.304	8.332
Total Pasivos	4.934	5.381
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	2.370	2.951
Flujo Neto del Periodo	288	(118)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>22</b>	<b>140</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>310</b>	<b>22</b>

## 24. 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, Ciudad de México, México.
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:**

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 social al 31 de diciembre de 2016 ascendía a MUSD \$9.194.

La inversión en esta sociedad representa el 0,0013% 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:	Carlos Manuel Sesma Mauleón
	María Rivero del Paso

Gerente General: Ramiro de León Salas

Director de Finanzas: César Arturo Vélez Pongutá

<b>ESTADOS FINANCIEROS</b> <b>MILES DE DÓLARES</b>	<b>al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ingresos Ordinarios	–	–
Margen Bruto	–	–
Otros Gastos o Ingresos	(1)	(222)
Resultado del ejercicio	(1)	(222)
Total Activos	23	26
Total Pasivos	8	8
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	15	18
Flujo Neto del Periodo	–	(11)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>–</b>	<b>11</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## 25. 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, Ciudad de México, México.

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, Ciudad de México, México.

### 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 22.922.000.00 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 social al 31 de diciembre de 2016 ascendía a MUSD\$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
Suplentes:	Carlos Manuel Sesma Minvielle Silvia Esquivel Rocha María Rivero del Paso
Gerente General:	Ramiro de León Salas
Director de Finanzas:	César Arturo Vélez Pongutá

<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>al 31 de diciembre de</b>	
<b>MILES DE DÓLARES</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ingresos Ordinarios	–	–
Margen Bruto	–	–
Otros Gastos o Ingresos	(4)	(5)
Resultado del ejercicio	(4)	(5)
Total Activos	116	139
Total Pasivos	6	3
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	110	136
Flujo Neto del Periodo	–	–
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## 26. 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, Ciudad de México, México.
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:**

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 social al 31 de diciembre de 2016 ascendía a MUSD\$303.

La inversión en esta sociedad representa el 0,47% 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. Producción de resinas sintéticas.

## **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:	Silvia Esquivel Rocha María Rivero del Paso

Gerente General: Ramiro de León Salas.

Director de Finanzas: César Arturo Vélez Pongutá

<b>ESTADOS FINANCIEROS</b> <b>MILES DE DÓLARES</b>	<b>al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ingresos Ordinarios	2.437	34.345
Margen Bruto	321	4.422
Otros Gastos o Ingresos	(830)	(2.724)
Resultado del ejercicio	(509)	1.698
Total Activos	8.454	14.143
Total Pasivos	6.943	11.768
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	1.511	2.375
Flujo Neto del Periodo	(244)	(610)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>254</b>	<b>864</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>10</b>	<b>254</b>

---

## 27. 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, Ciudad de México, México.

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 número 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 social al 31 de diciembre de 2016 ascendía a MUSD \$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:	Ramiro de León Salas
Director de Finanzas:	César Arturo Vélez Pongutá

<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>al 31 de diciembre de</b>	
<b>MILES DE DÓLARES</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ingresos Ordinarios	9.790	11.762
Margen Bruto	408	718
Otros Gastos o Ingresos	(156)	(537)
Resultado del ejercicio	252	181
Total Activos	3.501	5.335
Total Pasivos	2.258	4.181
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	1.243	1.154
Flujo Neto del Periodo	(153)	74
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>212</b>	<b>138</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>59</b>	<b>212</b>

## 28. 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, Ciudad de México, México.

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, Ciudad de México, México.

### 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 social al 31 de diciembre de 2016 ascendía a MUSD \$3.

La inversión en esta sociedad representa el 0,09% 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 Eugenio Arteaga Infante
Suplentes:	Carlos Manuel Sesma Minvielle Silvia Esquivel Rocha María Rivero del Paso
Gerente General:	Ramiro de León Salas
Director de Finanzas:	César Arturo Vélez Pongutá

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2016	2015
Ingresos Ordinarios	1.836	3.005
Margen Bruto	580	910
Otros Gastos o Ingresos	(1.300)	(1.166)
Resultado del ejercicio	(720)	(256)
Total Activos	1.551	2.463
Total Pasivos	3.219	3.670
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	(1.668)	(1.207)
Flujo Neto del Periodo	(16)	(6)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>58</b>	<b>64</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>42</b>	<b>58</b>

## 29. 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 suscripto 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 2016. Masisa Overseas Limited, filial de Masisa S.A. posee el 2% restante.

Al 31 de diciembre de 2016, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$37.985

La inversión en esta sociedad representa el 5,91% 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:	Roberto Aquiles Salas Guzmán
Vicepresidente:	Aldo Tomás Blardone
Directora Titular:	Adriana María Gianastasio
Director Titular:	Luciano René Tiburzi
Director Suplente:	Eugenio Juan Arteaga Infante
Director Suplente:	Patricio Alberto Reyes Urrutia
Director Suplente:	Sergio Esteban Boccadoro
Director Suplente:	Héctor Javier Busch
Gerente General:	Luciano René Tiburzi
Gerente de Administración y Finanzas: Sergio Boccadoro	

**ESTADOS FINANCIEROS**

**al 31 de diciembre de**

MILES DE DÓLARES	2016	2015
Ingresos Ordinarios	131.429	174.519
Margen Bruto	35.755	51.628
Otros Gastos o Ingresos	(23.771)	(26.715)
Resultado del ejercicio	11.984	24.913
Total Activos	106.329	100.206
Total Pasivos	51.763	49.415
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	54.566	50.791
Flujo Neto del Periodo	(155)	(32)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>11.033</b>	<b>11.065</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>10.878</b>	<b>11.033</b>

### 30. 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.

#### 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 2016 un 98,68% de participación accionaria. Masisa Overseas Limited, filial de Masisa S.A., posee el 1,32% restante.

Al 31 de diciembre de 2016, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$41.782.

La inversión en esta sociedad representa el 11,11% 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:	Luciano René Tiburzi
Vicepresidente:	Sergio Esteban Boccadoro
Directores titulares:	Gino Carro Donna Juan Morales Solis Héctor Javier Busch
Directores Suplentes:	Roberto Aquiles Salas Guzmán Eugenio Arteaga Infante Patricio Reyes Urrutia Jorge Echeverría Agustín Fernández Bonilla
Gerente General País:	Luciano René Tiburzi
Gerente Operaciones Forestal:	Juan Morales
Gerente de Administración y Finanzas:	Sergio Boccadoro

<b>ESTADOS FINANCIEROS</b> <b>MILES DE DÓLARES</b>	<b>al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ingresos Ordinarios	24.071	27.715
Margen Bruto	4.886	4.003
Otros Gastos o Ingresos	37.352	33.033
Resultado del ejercicio	42.238	37.036
Total Activos	199.825	181.283
Total Pasivos	32.784	31.685
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	167.041	149.598
Flujo Neto del Periodo	48	(1.944)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>2.596</b>	<b>4.540</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>2.644</b>	<b>2.596</b>

## 31. 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 2016 un 95% de participación accionaria. Masisa Argentina S.A., posee el 5% restante.

Al 31 de diciembre de 2016, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$3.

La inversión en esta sociedad representa el 0,00006% 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:	Luciano René Tiburzi
Vicepresidente:	Sergio Esteban Boccadoro
Director Titular:	Francisco José Estruga
Directores Suplentes:	Gino Angelo Carro Donna Héctor Javier Busch

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2016	2015
Ingresos Ordinarios	–	–
Margen Bruto	–	–
Otros Gastos o Ingresos	–	–
Resultado del ejercicio	–	–
Total Activos	1	2
Total Pasivos	–	–
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	1	2
Flujo Neto del Periodo	–	(1)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>–</b>	<b>1</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

---

## 32. 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 2016 a MUS\$3.101.

El total de activos en esta sociedad representa el 1,30% 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.



<b>ESTADOS FINANCIEROS</b> <b>MILES DE DÓLARES</b>	<b>al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ingresos Ordinarios	22.422	29.631
Margen Bruto	2.421	2.512
Otros Gastos o Ingresos	(2.687)	(3.256)
Resultado del ejercicio	(266)	(744)
Total Activos	23.346	23.766
Total Pasivos	7.624	8.598
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	15.722	15.168
Flujo Neto del Periodo	(303)	(258)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>1.076</b>	<b>1.334</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>773</b>	<b>1.076</b>

### 33. MASISA PLC 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 y cambió de razón social a Placa-centros Masisa Colombia SAS mediante acta de asamblea de accionista único número 11 del 29 de agosto de 2012, registrado en la Cámara de Comercio de Bogotá D.C. en Noviembre 02 de 2012 bajo el número de inscripción 01678547

#### Capital suscrito y pagado:

El capital suscrito de MASISA PLC S.A.S. es de Col \$4.524.500.000, correspondientes a 45.245 acciones de valor nominal \$100.000 cada una.

El accionista único de MASISA PLC S.A.S. es Masisa S.A. Chile

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2016 a MUS\$2.316.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,45% 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 Y D que ejercen facultades de acuerdo a los límites establecidos para dichas categorías o clases.

<b>ESTADOS FINANCIEROS</b> <b>MILES DE DÓLARES</b>	<b>al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ingresos Ordinarios	10.101	11.522
Margen Bruto	1.953	2.355
Otros Gastos o Ingresos	(3.398)	(3.888)
Resultado del ejercicio	(1.445)	(1.533)
Total Activos	8.019	7.920
Total Pasivos	8.606	7.087
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	(587)	833
Flujo Neto del Periodo	28	(32)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>185</b>	<b>217</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>213</b>	<b>185</b>

**34. 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 2016 a MUS\$24.270.

El total de activos en esta sociedad representa el 1,49% 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 corredurías en todos sus ramos; participar directa o indirectamente en la constitución de otras sociedades, compañías o empresas de cualquier tipo, clase, género o especie; establecer, gestionar y llevar 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 MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2016	2015
Ingresos Ordinarios	–	–
Margen Bruto	–	–
Otros Gastos o Ingresos	(5.367)	(5.636)
Resultado del ejercicio	(5.367)	(5.636)
Total Activos	26.755	27.406
Total Pasivos	92.004	86.641
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	(65.249)	(59.235)
Flujo Neto del Periodo	(4)	1
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>10</b>	<b>9</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>6</b>	<b>10</b>

## 35. 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 (US\$15,000.00), estaba dividido en 39.450 acciones nominativas de un valor nominal de S/. 1,00 (Nuevos Soles) cada una.

Mediante escritura pública de 21 de Julio de 2015, otorgada ante el Notario de Lima, doctor Manuel Noya de la Piedra, aumento su capital social a S/. 44,813,750.00 (US\$14,101,786.71), representado por 44,813,750 acciones de un valor nominal de S/. 1.00 cada una.

La Sociedad es filial de Masisa S.A. quién posee al 31 de diciembre de 2016 un 99,99% de participación accionaria. Masisa Overseas Limited, posee el 0,01% restante.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2016 a S/. 14.102.

El total de activos en esta sociedad representa el 1,56% 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.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2016	2015
Ingresos Ordinarios	21.882	22.157
Margen Bruto	1.565	2.321
Otros Gastos o Ingresos	(3.216)	(3.354)
Resultado del ejercicio	(1.651)	(1.033)
Total Activos	28.132	28.590
Total Pasivos	16.486	15.587
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	11.646	13.003
Flujo Neto del Periodo	(59)	(547)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>678</b>	<b>1.225</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>619</b>	<b>678</b>

---

## 36. 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

### 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 (US\$10,303.48), 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 (US\$3'510,303.48), representado por 9'040,000 acciones de un valor nominal de S/. 1.00 cada una.

Mediante 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 (US\$6'010,303.48), representado por 15'972,500 acciones de un valor nominal de S/. 1.00 cada una.

Mediante escritura pública de 21 de julio de 2015, otorgada ante el Notario de Lima, doctor Manuel Noya de la Piedra, aumento su capital social a S/.30,273,500, representado por S/.30,273,500 (US\$10'510,303.48) acciones de un valor nominal de S/. 1.00 cada una.

Mediante escritura pública de 15 de noviembre de 2016, otorgada ante el Notario de Lima, doctor Manuel Noya de la Piedra, aumento su capital social a S/.56,075,151., representado por S/.56,075,151 (US\$18'110,200.68) acciones de un valor nominal de S/. 1.00 cada una.

Finalmente con fecha 15 de noviembre de 2016 se redujo el Capital Social a S/. 20,246,330 representado por S/.20,246,330 (US\$5,798,317.02) 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 S/. 1,00 (Nuevos Soles) cada una. Aumento por 4,5 millones de dólares y después se redujo a 1,44 millones de dólares.



La Sociedad tiene como accionistas a Maderas y Sintéticos del Perú, quién posee al 31 de diciembre de 2016 un 99,99% de participación accionaria. Masisa Overseas Limited, posee el 0,01% restante.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2016 a S/. 5.798.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,23% 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 servicio relacionados con los productos anteriores tales como diseño, cortado y similares.

### Administración:

Gerente General: Felipe Cox Mardones

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2016	2015
Ingresos Ordinarios	5.255	6.213
Margen Bruto	395	1.092
Otros Gastos o Ingresos	(3.315)	(4.394)
Resultado del ejercicio	(2.920)	(3.302)
Total Activos	4.160	6.442
Total Pasivos	1.071	8.066
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	3.089	(1.624)
Flujo Neto del Periodo	(250)	158
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>485</b>	<b>327</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>235</b>	<b>485</b>

## 37. 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 99,99% del capital social, mientras que Masisa Overseas Ltd. participa con el 0,10% 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 2016 a MUS\$505.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,36% 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:

Representante legal: Juan Carlos González Castro.

<b>ESTADOS FINANCIEROS</b> <b>MILES DE DÓLARES</b>	<b>al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Ingresos Ordinarios	8.658	12.140
Margen Bruto	894	1.589
Otros Gastos o Ingresos	(1.620)	(2.157)
Resultado del ejercicio	(726)	(568)
Total Activos	6.536	8.479
Total Pasivos	6.324	8.048
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	212	431
Flujo Neto del Periodo	(128)	(512)
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>371</b>	<b>883</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>243</b>	<b>371</b>

## 38. RETAILTABLEROS S.A.

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

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 2016 a US\$622.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,00% 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.

Representante legal: Roberto Salas Guzmán.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2016	2015
Ingresos Ordinarios	–	1
Margen Bruto	–	(91)
Otros Gastos o Ingresos	(41)	(91)
Resultado del ejercicio	(41)	(182)
Total Activos	89	130
Total Pasivos	–	–
Interes Minoritario	–	–
Patrimonio	89	130
Flujo Neto del Periodo	(14)	14
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>14</b>	<b>–</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.</b>	<b>–</b>	<b>14</b>

# COLIGADAS

---

## 1. INVERSIONES CALLE CALLE S.A.

### 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 2016 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 2016 a MUS\$ 0,3.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,00000017% 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: Eugenio Arteaga Infante  
Patricio Reyes Urrutia

---

## 2. CONSORCIO TECNOLÓGICO BIOENERCEL S.A.

R.U.T.: 76.077.468-5

Domicilio: Barrio Universitario sin número, Edificio Ideaincuba, Universidad de Concepción, Concepción.

Teléfono: (56-41) 2661072

### Constitución legal:

Bioenercel S.A. es una sociedad anónima cerrada chilena constituida originalmente como sociedad por acciones con el nombre de Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A, según consta de escritura pública de fecha 21 de Agosto, otorgada en la Notaría de Santiago de don Felix Jara Cadot, conforme a extracto agregado con el n° 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 2016 asciende a MUS\$ 7.811.375.

La inversión de Masisa en Bioenercel representa el 0,00% 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 Rodríguez T.  
Iván Rubio H.  
Marcelo Molina M.  
Fernando Parada E.  
Nicola Borregaard.  
Gerente: Christian Villagra Oyarce

La cifras a esta fecha aún no están auditadas.





**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**  
**Correspondientes a los ejercicios terminados al**  
**31 de diciembre de 2016 y 2015**

**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**

**MASISA S.A. Y FILIALES****ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	<b>Nota N°</b>	<b>31.12.2016 MUS\$</b>	<b>31.12.2015 MUS\$</b>
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	64.409	109.900
Otros activos financieros corrientes	5	38	802
Otros activos no financieros, corrientes	6	8.579	8.648
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	163.029	153.325
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8.2	245	306
Inventarios	9.1	154.490	170.037
Activos biológicos corrientes	10.1	30.672	33.787
Activos por impuestos corrientes	11	32.254	37.733
<b>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</b>		<b>453.716</b>	<b>514.538</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	12	15.825	1.914
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>15.825</b>	<b>1.914</b>
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>469.541</b>	<b>516.452</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	5	796	3.311
Otros activos no financieros no corrientes	6	11.855	11.463
Derechos por cobrar no corrientes	7	2.003	2.448
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	8.2	2.032	2.020
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	726	866
Plusvalía	14	10.631	10.670
Propiedades, planta y equipo	15.1	936.327	932.394
Activos biológicos no corrientes	10.1	287.936	281.187
Activos por impuestos diferidos	16.3	77.409	74.868
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>1.329.715</b>	<b>1.319.227</b>
<b>Total de activos</b>		<b>1.799.256</b>	<b>1.835.679</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**MASISA S.A. Y FILIALES****ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS CONSOLIDADOS**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	<b>Nota N°</b>	<b>31.12.2016 MUS\$</b>	<b>31.12.2015 MUS\$</b>
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	17	178.469	170.834
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	134.441	126.072
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	8.2	1.047	229
Otras provisiones corrientes	19.1	8.147	6.867
Pasivos por impuestos corrientes	11	19.752	12.251
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	927	428
Otros pasivos no financieros corrientes	21	727	783
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>343.510</b>	<b>317.464</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	17	552.936	645.897
Cuentas por pagar no corrientes		647	-
Otras provisiones no corrientes	19.1	1.644	780
Pasivo por impuestos diferidos	16.3	94.677	81.762
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	4.959	5.110
Otros pasivos no financieros, no corrientes	21	43.782	30.675
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>698.645</b>	<b>764.224</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>1.042.155</b>	<b>1.081.688</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	22.1	989.089	989.089
Ganancias (pérdidas) acumuladas		545.250	511.261
Otras reservas	22.2	(587.528)	(567.360)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>946.811</b>	<b>932.990</b>
Participaciones no controladoras	23	(189.710)	(178.999)
<b>Patrimonio total</b>		<b>757.101</b>	<b>753.991</b>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>1.799.256</b>	<b>1.835.679</b>

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 2016 Y 2015  
 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	EJERCICIOS TERMINADOS AL 31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
<b>Estado de resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	24.1	959.841	1.052.555
Costo de ventas		<u>(760.795)</u>	<u>(825.536)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		<b><u>199.046</u></b>	<b><u>227.019</u></b>
Otros ingresos, por función	26	76.617	109.232
Costos de distribución		(37.333)	(31.647)
Gasto de administración		(108.031)	(113.538)
Otros gastos, por función	26	(29.644)	(30.313)
Otras ganancias (pérdidas)		-	-
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Ingresos financieros	27.1	9.735	7.298
Costos financieros	27.2	(56.388)	(57.142)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		112	(448)
Diferencias de cambio		(12.815)	(40.920)
Resultados por unidades de reajuste		(20.204)	(15.724)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		-	9
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>21.095</u>	<u>53.826</u>
Ingreso (gasto) por impuestos a las ganancias	16.1	<u>(21.246)</u>	<u>(8.216)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>(151)</u>	<u>45.610</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida)		<b><u>(151)</u></b>	<b><u>45.610</u></b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		19.902	52.342
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23	<u>(20.053)</u>	<u>(6.732)</u>
Ganancia (pérdida)		<b><u>(151)</u></b>	<b><u>45.610</u></b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(0,00002)	0,00582
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>(0,00002)</u>	<u>0,00582</u>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(0,00002)	0,00582
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		<u>(0,00002)</u>	<u>0,00582</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**MASISA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS INTEGRALES  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	<b>EJERCICIOS TERMINADOS AL</b>	
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	(151)	45.610
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	(5.283)	(493.138)
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	<u>(5.283)</u>	<u>(493.138)</u>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
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>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	7.154	5.238
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>7.154</u>	<u>5.238</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	(1.392)	(1.386)
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(556)	379
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>(77)</u>	<u>(488.907)</u>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	(942)	23.358
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	(1.873)	(1.210)
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	(8.074)	374
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	140	(85)
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>(10.749)</u>	<u>22.437</u>
Otro resultado integral	<u>(10.826)</u>	<u>(466.470)</u>
<b>Resultado integral total</b>	<u>(10.977)</u>	<u>(420.860)</u>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(266)	(296.047)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	(10.711)	(124.813)
<b>Resultado integral total</b>	<u>(10.977)</u>	<u>(420.860)</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados



**MASISA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS MÉTODO DIRECTO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	<b>EJERCICIOS TERMINADOS AL</b>	
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Estado de flujos de efectivo</b>		
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.004.304	1.130.696
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	-	-
Otros cobros por actividades de operación	10.820	5.241
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(748.740)	(775.812)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(108.006)	(110.224)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(2.626)	(5.765)
Otros pagos por actividades de operación	(59.036)	(49.238)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(4.354)	(20.469)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.486)	(13.786)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>90.876</b>	<b>160.643</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	5.865
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	18.351	16.332
Compras de propiedades, planta y equipo	(16.301)	(124.418)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	-	-
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	-
Intereses recibidos	512	2.945
Otras entradas (salidas) de efectivo	(583)	(446)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>1.979</b>	<b>(99.722)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	58.472	7.303
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	181.794	101.048
Total importes procedentes de préstamos	240.266	108.351
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	(325.133)	(37.805)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(3.800)	(1.311)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Dividendos pagados	(4.577)	(29.608)
Intereses pagados	(40.992)	(53.049)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(313)	(7.573)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(134.549)</b>	<b>(20.995)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(41.694)</b>	<b>39.926</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(3.797)	(43.622)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(45.491)</b>	<b>(3.696)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	109.900	113.596
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>64.409</b>	<b>109.900</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**MASISA S.A. Y FILIALES**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADOS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(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 01/01/2016	989.089	196.198	(814.010)	1.998	(2.692)	51.146	(567.360)	511.261	932.990	(178.999)	753.991
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial reexpresado</b>	<b>989.089</b>	<b>196.198</b>	<b>(814.010)</b>	<b>1.998</b>	<b>(2.692)</b>	<b>51.146</b>	<b>(567.360)</b>	<b>511.261</b>	<b>932.990</b>	<b>(178.999)</b>	<b>753.991</b>
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	19.902	19.902	(20.053)	(151)
Otro resultado integral	-	(9.757)	(15.276)	5.281	(416)	-	(20.168)	(20.168)	(20.168)	9.342	(10.826)
<b>Resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>(9.757)</b>	<b>(15.276)</b>	<b>5.281</b>	<b>(416)</b>	<b>-</b>	<b>(20.168)</b>	<b>19.902</b>	<b>(266)</b>	<b>(10.711)</b>	<b>(10.977)</b>
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	14.087	14.087	-	14.087
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	-	(9.757)	(15.276)	5.281	(416)	-	(20.168)	33.989	13.821	(10.711)	3.110
<b>Saldo final período actual 31/12/2016</b>	<b>989.089</b>	<b>186.441</b>	<b>(829.286)</b>	<b>7.279</b>	<b>(3.108)</b>	<b>51.146</b>	<b>(587.528)</b>	<b>545.250</b>	<b>946.811</b>	<b>(189.710)</b>	<b>757.101</b>

	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 anterior 01/01/2015	989.089	197.210	(462.311)	(2.030)	(2.986)	51.146	(218.971)	463.352	1.233.470	(54.186)	1.179.284
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>989.089</b>	<b>197.210</b>	<b>(462.311)</b>	<b>(2.030)</b>	<b>(2.986)</b>	<b>51.146</b>	<b>(218.971)</b>	<b>463.352</b>	<b>1.233.470</b>	<b>(54.186)</b>	<b>1.179.284</b>
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	52.342	52.342	(6.732)	45.610
Otro resultado integral	-	(1.012)	(351.699)	4.028	294	-	(348.389)	(348.389)	(348.389)	(118.081)	(466.470)
<b>Resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>(1.012)</b>	<b>(351.699)</b>	<b>4.028</b>	<b>294</b>	<b>-</b>	<b>(348.389)</b>	<b>52.342</b>	<b>(296.047)</b>	<b>(124.813)</b>	<b>(420.860)</b>
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(4.433)	(4.433)	-	(4.433)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	(1.012)	(351.699)	4.028	294	-	(348.389)	47.909	(300.480)	(124.813)	(425.293)
<b>Saldo final período anterior 31/12/2015</b>	<b>989.089</b>	<b>196.198</b>	<b>(814.010)</b>	<b>1.998</b>	<b>(2.692)</b>	<b>51.146</b>	<b>(567.360)</b>	<b>511.261</b>	<b>932.990</b>	<b>(178.999)</b>	<b>753.991</b>

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 .....	33
5	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS .....	35
6	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS .....	36
7	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	36
8	SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, ACCIONISTAS, ADMINISTRACIÓN Y REMUNERACIONES .....	40
9	INVENTARIOS .....	44
10	ACTIVOS BIOLÓGICOS .....	45
11	ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES .....	48
12	ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA. ....	49
13	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA .....	49
14	PLUSVALÍA .....	50
15	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS .....	52
16	IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA .....	58
17	OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	62
18	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....	68
19	OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	69
20	PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	70
21	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS .....	72
22	INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO .....	72
23	INTERÉS MINORITARIO .....	77
24	INGRESOS ORDINARIOS .....	78
25	SEGMENTOS OPERATIVOS .....	80
26	OTROS INGRESOS Y OTROS GASTOS POR FUNCIÓN .....	82
27	INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS .....	85
28	MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos) .....	86
29	INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....	90
30	GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA .....	91
31	REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD .....	100
32	GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS .....	101
33	COMPROMISOS FINANCIEROS .....	104
34	TRANSACCIONES NO MONETARIAS .....	106
35	CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS .....	106
36	PASIVOS CONTINGENTES Y ACTIVOS CONTINGENTES .....	106
37	MEDIO AMBIENTE .....	107
38	HECHOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA .....	108
39	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	108

## **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 2016, 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 GN Inversiones SpA y GN Holding S.A., dueñas en conjunto del 67% del capital accionario de Masisa.

El accionista controlador del 100% de las acciones de GN Inversiones SpA y GN Holding S.A., es la sociedad extranjera Nueva Holding Inc.. El dueño y propietario final del 100% de las acciones de Nueva Holding Inc., a través de una sociedad, es la entidad Bamont Trust Company Limited, quien actúa en calidad de fideicomisario representando los intereses del fideicomiso constituido de acuerdo a las leyes de Bahamas denominado Viva Trust.

## **2 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO**

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 3.546.000 metros cúbicos anuales para la fabricación de tableros, además de 1.908.000 metros cúbicos anuales para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos y folios. Asimismo, posee una capacidad anual total de 691.000

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.** Masisa fabrica tableros de fibra de madera MDF con distintas características, formatos y espesores, los cuales comercializa crudos o revestidos con folios o melaminas.
- ii. **MDP.** Tablero de partículas de madera especialmente indicado para la producción de muebles de calidad de líneas rectas o formas orgánicas. Sus ventajas son su homogeneidad, resistencia, estabilidad dimensional y densidad, las cuales son ideales para nuevos usos en procesos de impresión, pintura y revestimiento.
- iii. **Tableros de Partículas PB.** Tableros fabricados con chips, viruta de madera y aserrín. Se caracterizan por ser resistentes y livianos. Se utilizan en la fabricación de muebles, principalmente en aquellas aplicaciones en las que se requieren terminaciones planas. Masisa produce tableros de partículas con distintas características, formatos y espesores, comercializándolos crudos o revestidos con folios o melaminas.
- iv. **Tableros Melamínicos.** Tableros de PB, MDP o MDF, recubiertos por ambas caras con láminas decorativas impregnadas con resinas melamínicas, que le otorgan una superficie totalmente cerrada, libre de poros, dura y resistente al desgaste superficial. Los que se presentan en una amplia gama de colores y texturas.
- v. **Molduras MDF.** Las molduras MDF de Masisa se comercializan en distintos perfiles y espesores. Se utilizan principalmente para realizar terminaciones en encuentros pared-piso, pared-techo y en marcos.
- vi. **Madera Aserrada.** Masisa produce madera aserrada seca que se comercializa en varios espesores y largos y se utiliza fundamentalmente en la fabricación de embalajes o pallets, muebles y en la construcción.

## 2.2 Negocios complementarios

La Sociedad cuenta con dos negocios complementarios que funcionan de manera sinérgica al negocio de Tableros:

- a) **Forestal**, que administra 302,9 mil hectáreas de terrenos forestales, de las cuales 182 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 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 2016 (Ha)

Tipo de plantación	Chile	Argentina	Venezuela (i)	Total
Plantaciones Pino	48.285	28.785	86.394	163.464
Plantaciones Eucaliptus	376	18.272	-	18.648
Plantaciones otras especies	139	-	6.337	6.476
Terrenos por forestar	7.572	7.071	43.391	58.034
Bosque nativo y reservas	22.869	8.941	2.082	33.892
Otros Terrenos	3.942	9.314	9.137	22.393
<b>Total</b>	<b>83.183</b>	<b>72.383</b>	<b>147.341</b>	<b>302.907</b>

(i) El 26% del patrimonio forestal de Venezuela se encuentra en terrenos propios, el diferencial corresponde a terrenos bajo contrato de usufructo o arriendos.

En el presente año, Masisa vendió 18.097 hectáreas correspondiente a todos los terrenos y plantaciones forestales que poseía en Brasil. El suministro de fibra para la fabricación de tableros en Brasil provendrá principalmente de dos tipos de fuentes disponibles en los mercados de Paraná y Rio Grande do Sul, donde están ubicadas las plantas industriales de la Sociedad (ver nota 10.1).

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

**b) Red de tiendas Placacento,** Masisa cuenta con 317 Placacentros a diciembre 2016, mayoritariamente asociadas bajo un esquema tipo franquicia, distribuidas en Argentina, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, México, 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 Placacento juega un rol clave en la estrategia comercial y de crecimiento de la Compañía, ya que apoya el foco que tiene Masisa en el negocio de tableros.

## 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.

- **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, México. Esta planta contará con una capacidad de producción de tableros MDF de 220.000 metros cúbicos al año, además de una línea de melaminizado o recubrimiento de tableros con una capacidad de producción de 110.000 metros cúbicos al año. Durante el año 2015, el proyecto se desarrolló conforme a lo planeado, encontrándose todos los equipos principales instalados y en etapa de pruebas en vacío. Esta planta fue inaugurada oficialmente con fecha 14 de junio de 2016 y se encuentra en etapa de producción y comercialización de tableros MDF desde el 1 de julio de 2016. A diciembre 2016 esta planta se encontraba en operación normal y se espera alcanzar máxima capacidad en el año 2018.



Adicionalmente, la ampliación de la planta química comenzó operaciones el 6 de septiembre de 2016.

### **3 RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES APLICADAS**

#### **Principios contables**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 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).

La Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014, en virtud de sus atribuciones, emitió Oficio Circular N° 856 el cual estableció una excepción, de carácter obligatorio y por única vez, al marco de preparación y presentación de información financiera que el organismo regulador ha definido como las NIIF. Dicho Oficio instruyó a las entidades fiscalizadas, que: “las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produjeran como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, debieron 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.

Para efectos de la preparación de los presentes estados financieros cabe señalar que son preparados en base a las NIIF y los efectos del mencionado Oficio Circular N° 856 ya se encuentran bajo los parámetros definidos por las NIIF. Por lo tanto, no existen discrepancias entre las normas definidas por la SVS y las NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- i. La valoración de activos y plusvalía comprada (menor valor de inversiones o fondos de comercio) para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos.
- ii. Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados.
- iii. La vida útil de las propiedades, plantas y equipos e intangibles.
- iv. Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- v. Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de obsolescencia de inventarios.
- vi. Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de incobrabilidad de la cartera.
- vii. 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 2016 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 2016 y 2015, los estados de resultados integrales, los estados de flujos de efectivo y los estados de cambios en el patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015. 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	31.12.2016			31.12.2015			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. (*)	0%	0%	0%	100%	0%	100%	Dólar Estadounidense
77.790.860-K	Chile	Masisa Partes y Piezas S.A.	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	Colombia	Masisa Colombia S.A.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	Pesos colombianos
0-E	Colombia	Masisa PLC S.A.S.	100%	0%	100%	100%	0%	100%	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 Caimán	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%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Venezolano S.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Guayamure C.A.	0%	51%	51%	0%	51%	51%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Corporación Forestal Imataca C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Andinos C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Fibranova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte
0-E	Venezuela	Oxinova C.A.	0%	60%	60%	0%	60%	60%	Bolívar Fuerte

(\*) Con fecha 30 de junio de 2016, Masisa Forestal S.A. y Forestal Tornagaleones S.A. se fusionaron, siendo Masisa Forestal S.A. la sociedad continuadora.

### 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 Caimán	Dólar estadounidense

(\*) Las unidades de negocios de tableros y forestal tienen definida su moneda funcional en Dólares estadounidenses, mientras que los negocios de tiendas propias Placacentros y Componentes de muebles se ha definido su moneda funcional en Pesos chilenos.

### 3.5 Bases de conversión

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

(por dólar estadounidense)	31.12.2016	31.12.2015
Pesos chilenos (CLP)	669,47	710,16
Pesos argentinos	15,89	13,04
Unidad de fomento (UF)	0,03	0,03
Reales brasileños	3,26	3,90
Bolívar fuerte	673,76	198,70
Pesos mexicanos	20,66	17,34
Pesos colombianos	3.000,71	3.149,47
Nuevos soles peruanos	3,36	3,41

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 para

efectos de reexpresar sus estados financieros el tipo de cambio DICOM (ex SIMADI) al 31 de diciembre de 2016 (B\$673,76), mientras que al 31 de diciembre de 2015 la sociedad utilizó el tipo de cambio SIMADI (B\$198,70).

En el caso de Argentina, el 16 de diciembre de 2015, el Ministerio de Hacienda de dicho país anunció la eliminación inmediata de las restricciones para el acceso de divisas. Por ende, cualquier persona natural o jurídica puede acceder a la compra de divisas con un límite de MUS\$2.000 mensuales. (Ver detalle en nota 30.3).

### 3.6 Inventario

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o producción, según corresponda, o valor neto realizable, el que sea menor.

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye los costos de materias primas, mano de obra directa, otros costos directos, gastos generales de fabricación y la depreciación de los bienes de propiedades, plantas y equipos que participan en el proceso productivo (basados en unidades de producción), pero no incluye costos por intereses.

El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.

Las existencias se valorizan al costo según los siguientes métodos:

- i. **Las existencias de productos en proceso y terminados** se valorizan al costo de producción, según el sistema de costo por absorción.
- ii. **Los trozos de madera pulpable y rústica** se valorizan al costo promedio de producción o valor de adquisición, según corresponda.
- iii. **Los materiales, repuestos, suministros y otros** se valorizan al costo promedio de adquisición. La Sociedad ha deducido a su posible valor neto de realización, los materiales y repuestos defectuosos u obsoletos cuando se cumplan algunos criterios, tales como:
  - Escaso uso alternativo de materiales o repuestos con baja rotación.
  - Eventual pérdida de valor comercial de productos terminados en almacenajes prolongados por deterioros respecto de los estándares exigidos por el mercado.

### 3.7 Propiedades, planta y equipo

Los terrenos forestales son presentados en el estado de situación financiera a sus montos revaluados, calculando el valor razonable a la fecha de la revaluación. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el importe en libro no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables a la fecha final del ejercicio sobre el cual se informa.

Cualquier aumento en la revaluación de dichos terrenos forestales se reconoce en otro resultado integral, excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del importe en libro de la reevaluación de dichos terrenos es

registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en la reserva de revaluación de propiedades relacionado con una revaluación anterior de dicho activo.

Los bienes de propiedades, planta y equipo diferentes de los terrenos forestales son registrados al costo, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro de valor acumuladas. El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento, según lo previsto por la administración.

La administración de la Sociedad ha considerado que los costos por desmantelamiento, retiro o rehabilitación de elementos de propiedad, planta y equipos son equivalentes a su valor residual, por lo que no han sido considerados como parte adicional del costo de estos.

Las construcciones en curso incluyen los siguientes conceptos devengados únicamente durante el o los ejercicios de construcción:

- i. Gastos financieros relativos a la financiación externa que sean directamente atribuibles a las construcciones, tanto si es de carácter específica como genérica. En relación con el financiamiento, los gastos financieros activados se obtienen aplicando el costo promedio ponderado de financiación de largo plazo a la inversión promedio acumulada no financiada específicamente susceptible de activación.
- ii. Gastos de personal relacionados en forma directa y otros de naturaleza operativa atribuibles a la construcción.
- iii. Costos por ganancias o pérdidas por coberturas calificadas de flujos de efectivo de las adquisiciones de activo fijo en moneda extranjera registradas originalmente en el patrimonio neto.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados en el ejercicio en que se producen.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia o un aumento de la vida útil, son activados aumentando el valor de los bienes.

Asimismo, en este rubro se incluyen las inversiones efectuadas en activos a través de contratos que según las NIIF constituyen un arrendamiento financiero, aún cuando los bienes involucrados no son jurídicamente de propiedad de la Sociedad.

Los bienes del activo fijo que se encuentran temporalmente inactivos al cierre del ejercicio han sido clasificados en el rubro "Otros activos fijos". Los bienes del activo fijo que se encuentran inactivos 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 libro, neto de depreciación, reconociendo el cargo o abono a resultados del ejercicio.



### 3.8 Depreciación

La Sociedad deprecia los activos de Propiedades, plantas y equipos desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso. Los elementos de Propiedades, plantas y equipos que se relacionan directamente con la producción son depreciados en base a unidades de producción. Los otros componentes de Propiedades, plantas y equipos, se deprecian usando el método lineal, utilizando como base de cálculo el costo de los bienes, distribuidos linealmente sobre sus vidas útiles estimadas.

La vida útil de los elementos de Propiedades, plantas y equipos se revisa anualmente.

Los terrenos forestales e industriales se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida y, por lo tanto, no son objetos de depreciación.

### 3.9 Activos Biológicos

Las plantaciones forestales (vuelos) se valoran a su valor justo (fair value) menos costos de venta en el punto de cosecha o recolección. Las ganancias (pérdidas) surgidas en el reconocimiento de un activo biológico a su valor razonable, menos los costos de formación incurridos, son incluidas en la ganancia (pérdida) en el ejercicio que se conozcan. El valor razonable de los vuelos es determinado a partir de la metodología de flujos de caja descontados utilizando tasas de descuento de mercado.

Los costos de formación de estos activos son registrados como gasto en el ejercicio en que estos se incurren y, para efectos de presentación, son reflejados netos de la variación de activos biológicos (VAB) en el rubro "Otros ingresos, por función".

Los vuelos incluidos en plan de cosecha de los doce meses siguientes a los de la fecha de presentación de los estados financieros consolidados son clasificados como Activos biológicos corrientes.

### 3.10 Activos intangibles y plusvalía

Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles son registrados al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro.

Las vidas útiles de los activos intangibles se definen como finitas e indefinidas. En el caso de los activos intangibles con vida útil indefinida, anualmente se realiza la prueba de deterioro de valor, ya sea individualmente o a nivel de unidad generadora de efectivo ("UGE").

Se presenta como intangible de vida útil indefinida el menor valor, el cual representa la diferencia positiva entre el costo de adquisición y el valor justo de los activos adquiridos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida. El menor valor es inicialmente medido al costo y posteriormente medido al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en el caso de existir.

La Plusvalía es revisada anualmente para determinar si existe deterioro, o más frecuentemente si eventos o cambios en circunstancias indican que el valor libro puede estar deteriorado. El deterioro es determinado para la Plusvalía por medio de evaluar el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) al cual está relacionado la Plusvalía. Cuando el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades

generadoras de efectivo) es menor al valor libro de la unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) a la cual se ha asignado una Plusvalía, se reconoce una pérdida por deterioro. La Sociedad al 31 de diciembre de 2016 no ha registrado deterioros asociados a estos conceptos.

### **3.11 Activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas**

Son clasificados como disponibles para la venta los activos no corrientes cuyo valor libro se recuperará a través de una operación de venta y no a través de su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Estos activos son valorizados al menor valor entre su valor libro y el valor razonable de realización.

### **3.12 Deterioro del valor de los activos no financieros**

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida, y los menores valores, no están sujetos a amortización y se deben someter anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor.

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el importe en libro puede no ser recuperable totalmente.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libro del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos para la venta y el valor en uso. Al evaluar este último valor, los flujos de caja futuros estimados se descuentan a su valor presente, utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje el valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo de acuerdo a condiciones de mercado.

Si el valor recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo (UGE) se estima que es menor que su valor libro, este último se disminuye al valor recuperable, reconociendo un deterioro de inmediato como otra depreciación. En caso que posteriormente se reverse un deterioro, el valor libro aumenta a la estimación revisada del valor recuperable, pero hasta el punto que no supere el valor libro que se habría determinado originalmente.

### **3.13 Activos financieros corrientes y no corrientes**

La Sociedad clasifica sus activos financieros dentro de las siguientes categorías 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.

- 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 libro 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 2016 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.

### 3.14 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 estos

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

### 3.15 Instrumentos financieros derivados

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

La Sociedad mantiene vigentes contratos de derivados de moneda. Los derivados inicialmente se reconocen a valor 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.

### 3.16 Estado de flujo de efectivo

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

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

- i. **Actividades de operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- ii. **Actividades de inversión:** Corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- iii. **Actividades de financiación:** Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

### 3.17 Impuesto a las ganancias

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

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

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

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

### 3.18 Beneficios al personal

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

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

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



### 3.19 Provisiones

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

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

### 3.20 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a la Sociedad y puedan ser confiablemente medidos. 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 distribuable), 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 libro de dicha operación para determinar las utilidades o pérdidas por enajenación de dicha operación. La plusvalía enajenada en esta circunstancia es medida en base a los valores relativos de la operación enajenada y la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

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

### **3.24 Inversiones en Coligadas y Asociadas**

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

Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión de la Sociedad en coligadas o asociadas

incluye la plusvalía -goodwill (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificada en la adquisición, y se presentan en la línea Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, en el activo no corriente.

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

### **3.25 Arrendamientos**

La Sociedad mantiene dos tipos de contratos de arrendamiento, los cuales tienen el siguiente tratamiento:

- i. **Arrendamientos financieros:** es el caso en que el arrendador transfiere sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo al arrendatario. La propiedad del activo, en su caso, puede o no ser transferida.

Cuando Masisa o alguna filial actúan como arrendatarias de un bien en arrendamiento financiero, el costo de los activos arrendados se presenta en el estado de situación financiera consolidado según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, se registra un pasivo en el estado de situación financiera por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra.

Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, planta y equipo de uso propio o en el plazo del arrendamiento, cuando éste sea más corto.

Los gastos financieros derivados de la actualización financiera del pasivo registrado se cargan en el rubro "Otros gastos varios de operación" de los resultados integrales consolidados.

- ii. **Arrendamientos operativos:** Los arrendamientos en los cuales la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el activo permanecen en el arrendador, son clasificados como operativos.

Los ingresos o gastos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en el rubro "Otros ingresos" u "Otros gastos" de la cuenta de resultados, según se incurren.

### **3.26 Clasificación de saldos en corriente y no corriente**

En el estado de situación financiera consolidado, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos. Es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho ejercicio. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a juicio de la Sociedad, mediante contratos de crédito con vencimiento a largo plazo, disponibles de forma incondicional, se clasifican como pasivos no corrientes.

### 3.27 Medio ambiente

La Sociedad adhiere a los principios del desarrollo sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico, cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores y comunidades vecinas. La Sociedad reconoce que estos principios son clave para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones. Los desembolsos realizados por la Sociedad son registrados como activo o gasto del ejercicio, atendiendo a la naturaleza del desembolso.

### 3.28 Hiperinflación en Venezuela

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.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros el Banco Central de Venezuela no ha publicado indicadores de inflación referidos al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre del año 2016, por lo que se ha considerado el cálculo de una consultora externa que ha determinado una inflación para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 de 525,08% y para el ejercicio al 31 de diciembre de 2015 la inflación alcanzó a 180,9%.

El proceso hiperinflacionario ha afectado a las siguientes sociedades:

- Terranova Venezuela S.A.
- Corporación Forestal Venezolano S.A.
- Corporación Forestal Guayamure C.A.
- Corporación Forestal Imataca C.A.
- Andinos C.A.
- Fibranova C.A.
- Oxinova C.A.

### 3.29 Reclasificaciones

Para efectos de una mejor interpretación de los presentes estados financieros consolidados, se han realizado reclasificaciones por el año terminado al 31 de diciembre de 2015.

### 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 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de enero 2018
NIIF 16	Arrendamientos	1 de enero 2019

## **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. 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 estima 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 15 – Ingresos procedentes de Contratos con Clientes

El 28 de mayo de 2014, el IABS 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 2018. 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 se encuentra evaluando el efecto de esta norma y no será adoptada de forma anticipada.

### NIIF 16 - Arrendamientos

Emitida el 13 de enero de 2016, esta Norma requiere que las empresas contabilicen todos los arrendamientos en sus estados financieros a contar del 1 de enero de 2019. Las empresas con arrendamientos operativos tendrán más activos, pero también una deuda mayor. Mientras mayor es el portfolio de arrendamientos a largo plazo de la empresa, mayor será el impacto en las métricas de reporte.

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

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
NIC 7	Iniciativa de Revelación	1 de enero 2017
NIC 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas	1 de enero 2017
NIIF 2	Pagos basados en acciones	1 de enero 2018
NIIF 10 y NIC 28	Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto	Fecha efectiva diferida indefinidamente
NIIF 15	Ingresos de contratos con clientes	1 de enero 2018



**Modificaciones a NIC 7 –Iniciativa de revelación**

Esta modificación se emitió el 01 de febrero de 2016 e instruye la revelación de información que permita que los usuarios de los Estados Financieros evalúen los cambios de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento, incluyendo tanto los cambios que afectan al efectivo como aquellos cambios que no afectan al efectivo. Una forma de satisfacer este requerimiento puede ser la revelación de una reconciliación entre los saldos de apertura y cierre de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento. Sin embargo, el objetivo pudiera también ser logrado de otras maneras, que pudiera liberar a las instituciones financieras u otras entidades que ya presentan revelaciones mejoradas en esta área.

Aún cuando es posible la revelación de cambios en otros activos y pasivos, tal revelación suplementaria debiera mostrarse separadamente de los cambios en pasivos que provienen de actividades de financiamiento.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan en, o después del, 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.

La administración estima que estas modificaciones no tienen efectos en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

**Modificaciones a NIC 12 – Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas:**

Se emitió esta modificación el 19 de enero de 2016 y clarifica que la existencia de una diferencia temporaria deducible depende únicamente de la comparación entre el valor contable de un activo y su base tributaria al finalizar el período de reporte, y no se afecta por posibles cambios futuros en el valor contable o la forma en la que se espera la recuperación del activo. Por lo tanto, suponiendo que la base tributaria permanece al costo original del instrumento de deuda, hay una diferencia temporaria.

La modificación es efectiva a partir de los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2017. La adopción anticipada se permite, pero con las correspondientes revelaciones requeridas. La modificación se aplica prospectivamente.

La administración estima que estas modificaciones no tienen efectos en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

**Modificación a NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de cómo contabilizar ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.**

Las modificaciones que fueron desarrolladas a través del Comité de Interpretaciones de IFRS entregan requerimientos sobre la contabilización para:

- a) Los efectos de las condiciones de irrevocabilidad y de no irrevocabilidad sobre la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo;
- b) Las transacciones con pagos basados en acciones con una cláusula de liquidación neta para obligaciones de retención de impuestos;
- c) Una modificación en los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de la transacción desde liquidada en efectivo hacia liquidada con instrumentos de patrimonio.

El 20 de junio de 2016, se emitió esta modificación que requiere aplicación para los períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.

La administración estima que estas modificaciones no tienen efectos 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 se emitió esta modificación que requiere que al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de “negocio” bajo NIIF 3, Combinaciones de Negocios. La modificación establece una fuerte presión en la definición de “negocio” para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios.

Se ha postergado de manera indefinida la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.

La administración estima que estas modificaciones no tendrán efectos significativos en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

**NIIF 15 – Ingresos de contratos con clientes**

Estas modificaciones se emitieron el 12 de abril de 2016 y no cambian los principios subyacentes en la Norma NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes, pero clarifican la forma en que dichos principios han de ser aplicados. Surgen como resultado de discusiones del Grupo de Recursos de Transición (TRG por su sigla en inglés).

Las modificaciones clarifican cómo:

- Identificar una obligación de desempeño (el compromiso de transferir un bien o servicio a un cliente) en un contrato;
- Determinar si una empresa es principal (el proveedor de un bien o servicio) o un agente (responsable del acuerdo por los bienes o servicios proporcionados); y
- Determinar si el ingreso por otorgamiento de una licencia debiera reconocerse en un momento del tiempo o a lo largo de un período.

Además de las clarificaciones las modificaciones incluyen dos liberaciones adicionales para reducir el costo y la complejidad al aplicar esta norma por primera vez.

Las modificaciones serán efectivas a partir, o después, del 01 de enero de 2018, al igual que la Norma.

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

Nuevas Interpretaciones		Fecha de aplicación
		obligatoria
CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de enero 2018

## **CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas**

Esta interpretación clarifica la contabilización de transacciones que incluyen el recibo o pago de una contraprestación anticipada en una moneda extranjera.

Cubre las transacciones en moneda extranjera cuando una entidad reconoce un activo no monetario o un pasivo no monetario por el pago o recepción de una contraprestación anticipada antes de que la entidad reconozca el activo relacionado, el gasto o el ingreso. No aplica cuando una entidad mide el activo relacionado, el gasto o el ingreso al valor razonable de la contraprestación recibida o pagada en una fecha distinta de la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario o del pasivo no monetario. Asimismo, la interpretación no necesita ser aplicada a los impuestos a la renta, los contratos de seguro o los contratos de reaseguro.

La fecha de la transacción, para propósitos de determinar el tipo de cambio, es la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario por pago anticipado o del pasivo por ingreso diferido. Si hay múltiples pagos o recibos anticipados, se establece una fecha de transacción para cada pago o recibo.

La Interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada.

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

## **4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Caja	2.252	21.364
Banco	40.501	18.815
Depósitos a plazo	13.152	60.096
Fondos mutuos	8.504	9.625
<b>Total</b>	<b>64.409</b>	<b>109.900</b>

#### 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.

<b>Institución</b>	<b>31.12.2016 MUS\$</b>	<b>31.12.2015 MUS\$</b>
Banamex	1.089	193
Banco Banesco	-	1.055
Banco BBVA	-	20.002
Banco Bradesco	2.711	-
Banco Commercebank	-	155
Banco del Bajío SA	632	464
Banco do Brasil	2.053	2.625
Banco Itaú	6.667	-
Banco Santander	-	971
Citibank New York	-	10.472
HSBC	-	24.159
<b>Total</b>	<b>13.152</b>	<b>60.096</b>

#### 4.2 Fondos mutuos

Las inversiones clasificadas como fondos mutuos corresponden a activos financieros a valor razonable con cambio en resultado, las cuales se encontraban valorizadas al valor de cierre de sus respectivas cuotas. Estos instrumentos son de liquidación inmediata.

El valor razonable de estas inversiones corresponde, para cada uno de los fondos mutuos invertidos, al producto entre el número de cuotas invertidas y el último valor cuota informado públicamente al mercado, el que a su vez corresponde también al valor de liquidación (rescate) de esta inversión.

<b>Institución</b>	<b>Instrumentos</b>	<b>31.12.2016 MUS\$</b>	<b>31.12.2015 MUS\$</b>
Banco Santander Rio	Renta Pesos Fondo Común de Inversión	3.901	5.439
Bonad 2017	Bonos del Estado Argentino	4.603	4.186
<b>Total</b>		<b>8.504</b>	<b>9.625</b>

## 5 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre 2016 y 2015, es el siguiente:

	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Margin Call (a)	-	767	-	2.693
Otros (b)	38	35	796	618
<b>Total</b>	<b>38</b>	<b>802</b>	<b>796</b>	<b>3.311</b>

- (a) Estos colaterales son entregados a algunos bancos cuando la valoración de mercado de los contratos de derivados supera un límite de crédito que asignan a la Compañía. Producto de la volatilidad financiera observada durante 2016 y 2015 en los tipos de cambio y tasas de interés, la valoración de algunos derivados superó dichos límites y por lo tanto se generó la necesidad de realizar aportes en efectivo a una cuenta de márgenes para efectos de establecer dichos montos como garantía de la operación de cobertura financiera. Cabe mencionar que estos derivados se mantienen como estrategia de cobertura a la exposición de los bonos en UF al tipo de cambio y por lo tanto las posiciones de estos colaterales en general compensan ganancias esperadas en la posesión de esos bonos.
- (b) En el largo plazo se incluye principalmente, el contrato firmado por Masisa S.A. con fecha 21 de diciembre de 2015, en el cual se completó una transacción por un monto total de MUS\$44.157 con la sociedad estadounidense Hancock Chilean Plantations LP, subsidiaria de Hancock Natural Resource Group, Inc ("Hancock") donde Masisa S.A. vendió a Hancock 12.231.221 acciones de la sociedad chilena Hancock Chilean Plantations SpA (HCP), que representa un 19% del capital accionario de esta última, en un precio de MUS\$5.866 y un crédito que mantenía con HCP, incluidos los intereses devengados, en un precio de MUS\$38.291. Como resultado de esta transacción, Hancock quedó dueña de 99% del capital accionario de HCP y Masisa S.A. de 1%. De esta forma, Masisa S.A. está reconociendo el 1% de la inversión a partir del 31 de diciembre de 2015 en la porción no corriente bajo el rubro otros activos financieros a su valor justo a la fecha de transacción por un monto de MUS\$617.

## 6 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de la composición de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Detalle	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Impuesto a recuperar a largo plazo	-	-	856	694
Depósitos judiciales	-	-	968	775
Activos recibidos en pago	-	-	402	451
Seguros	4.793	4.683	-	-
Caminos forestales por amortizar	73	208	-	-
Anticipo compra de activos fijos e inversiones (a)	2.724	1.669	6.388	4.255
Compra madera (b)	-	-	2.077	1.710
Otros	989	2.088	1.164	3.578
<b>Total</b>	<b>8.579</b>	<b>8.648</b>	<b>11.855</b>	<b>11.463</b>

(a) Se incluyen inversiones en esquemas asociativos forestales en Brasil para fortalecer el acceso a fibra para el negocio industrial.

(b) Corresponde a anticipos por compra de madera suscritos en Brasil con Água Florestal 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 2016 y 2015, es el siguiente:

	31.12.2016			31.12.2015		
	Activos antes de deterioro MUS\$	Deterioro deudores comerciales MUS\$	Activos por deudores comerciales netos MUS\$	Activos antes de deterioro MUS\$	Deterioro deudores comerciales MUS\$	Activos por deudores comerciales netos MUS\$
<b>Deudores comerciales corrientes</b>						
Deudores por ventas nacionales	107.347	(4.381)	102.966	91.190	(3.920)	87.270
Deudores por ventas exportación	30.269	(114)	30.155	30.362	(383)	29.979
Deudores varios	6.931	(1.044)	5.887	7.602	(848)	6.754
Remanente crédito fiscal	11.027	-	11.027	11.392	-	11.392
Impuestos por recuperar	11.261	-	11.261	16.143	-	16.143
Otras cuentas por cobrar corrientes	1.733	-	1.733	1.787	-	1.787
<b>Total Deudores comerciales corrientes</b>	<b>168.568</b>	<b>(5.539)</b>	<b>163.029</b>	<b>158.476</b>	<b>(5.151)</b>	<b>153.325</b>
<b>Operaciones de crédito no corrientes</b>						
Deudores varios no corrientes	2.003	-	2.003	2.448	-	2.448
<b>Total Deudores comerciales no corrientes</b>	<b>2.003</b>	<b>-</b>	<b>2.003</b>	<b>2.448</b>	<b>-</b>	<b>2.448</b>
<b>Total Deudores comerciales</b>	<b>170.571</b>	<b>(5.539)</b>	<b>165.032</b>	<b>160.924</b>	<b>(5.151)</b>	<b>155.773</b>

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	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Al día	127.857	106.405	-	-	127.857	106.405
De 0 a 30 días vencidos	8.219	12.774	(158)	(337)	8.061	12.437
De 31 a 60 días vencidos	1.496	2.128	(68)	(205)	1.428	1.923
De 61 a 90 días vencidos	918	1.103	(463)	(458)	455	645
De 91 a 120 días vencidos	666	559	(87)	(67)	579	492
De 121 a 150 días vencidos	347	339	(42)	(141)	305	198
De 151 a 180 días vencidos	336	281	(47)	(110)	289	171
De 181 a 210 días vencidos	236	282	(47)	(126)	189	156
De 211 a 250 días vencidos	1.186	87	(73)	(38)	1.113	49
Más de 251 días vencidos	5.289	7.644	(4.554)	(3.669)	735	3.975
<b>Total</b>	<b>146.550</b>	<b>131.602</b>	<b>(5.539)</b>	<b>(5.151)</b>	<b>141.011</b>	<b>126.451</b>

Masisa ha reconocido una pérdida acumulada por deterioro de su cartera de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de MUS\$5.539 al 31 de diciembre de 2016 (MUS\$5.151 del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015) 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.

#### Porcentajes de deterioro según tramos de morosidad (días vencidos)

	0-30 días	31-90 días	91-120 días	121-180 días	181-250 días	más de 251 días
Promedio	0%	8%	32%	43%	85%	100%

En Venezuela la metodología utilizada considera una evaluación de cada cliente en relación a la exposición de líneas de crédito otorgadas.

Para la cartera que se encuentra en cobranza judicial se deteriora el 100% del monto adeudado. La excepción es Brasil, donde se constituye el deterioro de acuerdo a un informe legal.

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.

## Principales características y condiciones de los seguros de créditos por país

Concepto	Argentina	Chile	Colombia	Ecuador	México	Perú
Moneda del contrato	US\$	US\$-UF\$	COP\$	US\$	US\$	US\$
Límite de pago	40 veces la prima pagada	40 veces la prima pagada	30 veces la prima pagada	35 veces la prima pagada	30 veces la prima pagada	35 veces la prima pagada
Plazo máximo de crédito asegurado	150 días	150 días	180 días	120 días	180 días	120 días
Montos de cobertura	90%	90%	90%	90%	93%	90%
Renovación del seguro	3 años	3 años	3 años	3 años	anual	3 años
Frecuencia de uso del seguro	Sin siniestro	1 cada dos años	1 cada año	2 cada año	Sin siniestro	2 cada año
Plazo de liquidación del seguro	semestral	semestral	semestral	semestral	anual	semestral

En el caso de Brasil y Venezuela no poseen seguros de créditos asociados a la cartera, por no existir un mercado competitivo para los seguros de crédito.

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

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

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

El movimiento del deterioro de la cartera consolidada al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Saldo inicial	(5.151)	(5.925)
Ajuste conversión saldo inicial	(12)	2.041
Provisión del período	(1.447)	(1.781)
Utilización del período	1.031	534
Otros	40	(20)
<b>Saldo final</b>	<b>(5.539)</b>	<b>(5.151)</b>

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	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Argentina	19.197	11.828	-	-
Brasil	29.722	18.548	1.993	1.312
Chile	26.469	28.452	10	1.136
Colombia	5.285	5.052	-	-
Ecuador	2.067	2.575	-	-
Estados Unidos	16.077	11.968	-	-
México	23.455	21.613	-	-
Perú	5.247	4.357	-	-
Venezuela	2.836	4.847	-	-
Otros	8.653	14.763	-	-
<b>Total</b>	<b>139.008</b>	<b>124.003</b>	<b>2.003</b>	<b>2.448</b>

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 2016 es el siguiente:

Nombre Principales Clientes	País	Sociedad	31.12.2016 MUS\$
Cencosud S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	4.076
Moveis K1 Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	3.197
Orepac Building Products	Chile	Masisa S.A.	2.825
Maderas y Puertas Gavilan S.A. de México	México	Masisa Mexico S.A. de C.V	2.468
Gmad Madville Suprimentos	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	2.179
Madergold S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.944
Ind Moveis thb Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.894
The Empire Company, Inc.	Chile	Masisa S.A.	1.881
Moval Moveis Arapongas Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.702
East Coast Millwork Dist.	Chile	Masisa S.A.	1.614
Leo Madeiras. Maq. e ferrag.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.589
Closetmaid Corporation	México	Masisa Mexico S.A. de C.V	1.561
Madijal, S.A. de C.V.	México	Masisa Mexico S.A. de C.V	1.552
Distribuidora Placasur S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.550
Aglolam S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.460
Md Moveis Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.453
Gmad Madcompen Sup para Moveis Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.268
Usply Ilc.	Chile	Masisa S.A.	1.233
Georgia Pacific Resina Ltda.	Chile	Masisa S.A.	1.229
The Empire Company, Inc.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.460

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

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

### 8.1 Accionistas

El detalle de los principales accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Nombre accionista	Número de Acciones	Participación %
GN Inversiones SPA	3.639.886.299	46,43%
GN Holding S.A.	1.612.485.819	20,57%
BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de inversión (Cta. Nueva)	292.381.886	3,73%
Banco de Chile por Cuenta de Terceros No Residentes	231.510.486	2,95%
AFP Habitat S.A. para Fdo Pensión C	228.760.916	2,92%
AFP Habitat S.A. Fondo Tipo B	147.765.738	1,88%
Siglo XXI Fondo de Inversión	145.963.245	1,86%
Banchile C De B S.A.	126.407.022	1,61%
Chile Fondo de Inversión Small Cap	110.470.872	1,41%
Fondo de Inversión Santander Small Cap	108.235.446	1,38%
AFP Habitat S.A. Fondo Tipo A	98.288.168	1,25%
AFP Capital S.A. Fondo de pensión C	69.587.344	0,89%
Otros	1.027.362.050	13,12%
<b>Total</b>	<b>7.839.105.291</b>	<b>100,00%</b>

### 8.2 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

#### i. Cuentas por cobrar

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Plazo	Tasa	Total corriente	
						31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	Matriz	Arriendo	ago-16	-	-	3
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	Asociada	Servicios	dic-18	-	245	303
<b>Total</b>						<b>245</b>	<b>306</b>

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Plazo	Tasa	Total no corriente	
						31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	Asociada	Financiamiento	abr-24	6,25%	2.032	2.020
<b>Total</b>						<b>2.032</b>	<b>2.020</b>

## ii. Cuentas por Pagar

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Plazo	Tasa	Total corriente	
						31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Grupo Nueva S.A.	94.323.000-5	Matriz	Financiamiento	Sin vcto.	4,18%	42	40
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	Asociada	Compra de fibra	abr-34	-	1.005	189
<b>Total</b>						<b>1.047</b>	<b>229</b>

## iii. Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Sociedad	RUT	Tipo de relación	Descripción de la transacción	Acumulado 31.12.2016		Acumulado 31.12.2015	
				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 Otorgados	9	9	9	9
			Arriendo Inmueble	14	14	20	20
Total Controladora					23		29
Asociadas (*)							
Hancock Chilean Plantations S.P.A.	76.361.564-2	Asociada	Compras	2.460	(2.460)	634	(634)
			Ventas	224	26	217	217
			Servicios Otorgados	2.489	2.489	3.062	3.062
			Venta de Crédito	-	-	38.291	-
			Intereses Cobrados	129	129	2.463	2.463
					184		5.108
Personal clave de la gerencia de la entidad							
Carey y Cía. Ltda.	87.010.500-2	Personal clave de la gerencia	Servicios Recibidos	404	(404)	217	(217)
Estudio Harnecker Carey Ltda.	77.907.950-3	Personal clave de la gerencia	Servicios Recibidos	44	(44)	124	(124)
Personal clave, Total					(448)		(341)
Totales					(241)		4.796

(\*) Las cuentas por cobrar con la empresa relacionada Hancock Chilean Plantations SPA. fueron liquidadas producto de la venta de su participación en diciembre 2015, con excepción de las transacciones netamente operacionales, cuyos saldos son los que se reflejan actualmente. La liquidación de las cuentas por cobrar a largo plazo ascendió a MUS\$38.291.

## 8.3 Administración y alta dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Masisa, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado por los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2016 y 2015 en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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

#### 8.4 Comité de Directores

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

#### 8.5 Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, el 29 de abril de 2016 la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó la remuneración del Directorio de Masisa para el ejercicio que va desde mayo de 2016 a abril de 2017. El detalle de los importes pagados durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 2016 y 2015, que incluye a los miembros del Comité de Directores y Comité de Riesgos y Auditoría, es el siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Dieta Directorio	616	1.295
Dieta Comité de Directores	60	60
Dieta Comité de Riesgo y Auditoría	20	19
<b>Total</b>	<b>696</b>	<b>1.374</b>

En Junta Ordinaria de Accionistas de Masisa celebrada con fecha 29 de abril de 2015 se eligieron, entre otros acuerdos, como Directores de Masisa, por un ejercicio estatutario de tres años, a las siguientes personas: Roberto Salas Guzmán, Roberto Artavia Loría, Andreas Eggenberg, Jorge Carey Tagle, Rosangela Mac Cord de Faria, Miguel Héctor Vargas Icaza, y Ramiro Urenda Morgan, este último elegido en calidad de Director Independiente.

En sesión de Directorio celebrada el 29 de abril de 2015, 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 Roberto Salas Guzmán y como Vicepresidente al Director Roberto Artavia Loría.
- El Director Ramiro Urenda Morgan, en su calidad de Director Independiente elegido en la Junta, pasó a integrar por derecho legal el Comité de Directores y designó como miembros de dicho Comité, para completar la integración del mismo, a los directores Andreas Eggenberg y Rosangela Mac Cord de Faria.

Con fecha 30 de noviembre de 2016, el Directorio:

- Aceptó la renuncia del señor Roberto Artavía Loría al cargo de Director y Vicepresidente de Masisa, además, aceptó la renuncia del señor Roberto Salas Guzmán al cargo de Director y Presidente de Masisa, quien fue nombrado Gerente General Corporativo, ambos a contar de esta fecha.



- b) En reemplazo de los señores Roberto Artavía y Roberto Salas nombró al señor Claudio Cabezas Corral y al señor Alejandro Carrillo Escobar, respectivamente.
- c) Designó como Presidente del Directorio al señor Andreas Eggenberg y como Vicepresidenta del mismo a la señora Rosangela Faria. El Directorio queda integrado, además, por los señores Jorge Carey Tagle, Héctor Vargas Icaza, Claudio Cabezas Corral, Alejandro Carrillo Escobar y Ramiro Urenda Morgan (Director independiente).
- d) Finalmente, nombró al señor Alejandro Carrillo como miembro del Comité de Riesgo y Auditoría, en reemplazo del señor Artavía. Este Comité lo integran además la señora Rosangela Faría (Presidenta) y el señor Héctor Vargas.

Adicionalmente, en función del nombramiento del señor Andreas Eggenberg como presidente de la Compañía, éste dejó su cargo en el Comité de Directores razón por la cual el señor Ramino Urenda, en su calidad de Director Independiente y Presidente del Comité de Directores designó, como miembro de este último Comité al señor Claudio Cabezas. Además, este Comité está integrado por la señora Rosangela Faria.

## 8.6 COMPENSACIONES DEL PERSONAL CLAVE DE LA GERENCIA

Las compensaciones pagadas al personal clave de gerencia al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron las siguientes:

	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Beneficios a corto plazo (a)	3.852	5.053
Beneficios post-empleo (b)	407	688
Otros beneficios a largo plazo	265	263
<b>Total</b>	<b>4.524</b>	<b>6.004</b>

a) El monto informado para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 incluye MUS\$638 (MUS\$976 para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015), correspondiente a bonos anuales por gestión del año 2015 y cancelados durante el primer trimestre de 2016.

b) Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios, provenientes de desvinculaciones realizadas durante el año 2016.

## 9 INVENTARIOS

### 9.1 El detalle de los inventarios es el siguiente:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Productos terminados		
Tableros MDF	30.898	36.544
Tableros PB	9.798	11.496
Tableros MDP	12.586	16.480
Madera aserrada y trozos	5.146	3.650
Molduras	2.480	2.807
Otros (a)	14.469	15.601
Sub Total Productos terminados	<u>75.377</u>	<u>86.578</u>
Otros Inventarios		
Productos en tránsito	4.381	5.995
Materia prima (b)	29.483	29.164
Productos en proceso	12.614	16.514
Repuestos de mantención	27.898	27.388
Otros	4.737	4.398
Sub Total Otros inventarios	<u>79.113</u>	<u>83.459</u>
<b>Total</b>	<b>154.490</b>	<b>170.037</b>

(a) Incluye productos como plywood, herrajes y otros.

(b) Incluye MUS\$3.368 de madera en pie adquiridas a Maderas del Orinoco (Venezuela) disponibles para ser cosechadas (ver nota 33.1 b).

### 9.2 Inventario reconocido como costo del período

Los inventarios reconocidos como costo durante el período, con respecto a las operaciones que continúan, fueron al 31 de diciembre de 2016 MUS\$732.374 (MUS\$1.089.342 al 31 de diciembre de 2015). Con la finalidad que los inventarios queden reflejados a su costo de realización, se reconoció un ajuste negativo de MUS\$1.370, 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.

## 10 ACTIVOS BIOLÓGICOS

### 10.1 Valorización

El detalle del movimiento de activos biológicos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Total Activos Biológicos al inicio del año	314.974	345.357
Disminuciones a través de ventas (a)	(28.421)	(33.547)
Disminuciones debidas a cosecha	(32.761)	(39.244)
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios físicos	48.399	40.444
Ganancias en ajustes del valor razonable atribuibles a cambios de precios	45.581	78.168
Disminución en el cambio de moneda extranjera (b)	(28.629)	(75.836)
Otros Incrementos (disminución)	(535)	(368)
Cambios en Activos Biológicos, Total	3.634	(30.383)
Total Activos Biológicos al final del periodo	318.608	314.974

- (a) Durante el período del año 2016, corresponden principalmente a las ventas de todos los activos forestales de la filial brasileña, Masisa Empreendimentos Florestais Ltda, a las sociedades Taeda Empreendimentos Florestais S.A. (FIA) y Klabin S.A.. Estas transacciones incluyen un volumen de 2.657.418 metros cúbicos y una superficie total de 18.097 hectáreas; generando una utilidad de MUS\$6.131 y un EBITDA de MUS\$21.684.

El suministro de fibra para la fabricación de tableros en Brasil provendrá principalmente de dos tipos de fuentes disponibles en los mercados de Paraná y Rio Grande do Sul, donde están ubicadas las plantas industriales de la Sociedad. En primer lugar, de derechos de propiedad sobre una parte de ciertas plantaciones forestales desarrolladas en asociación con propietarios de terrenos forestales bajo una modalidad contractual denominada "Fomento forestal", bajo la cual Masisa, además de la propiedad sobre una parte de las plantaciones, tiene derechos preferentes de compra de la parte de las plantaciones que son propiedad del dueño de los terrenos. Y, en segundo lugar, de compras spot y bajo contratos a plazo con terceros, debido a que existen múltiples propietarios de bosques disponibles para vender madera en ambos estados.

Al 31 de diciembre 2015 se incluyen ventas de madera en pie realizadas principalmente en Chile por un volumen de 1.754.323 metros cúbicos y por un monto de MUS\$43.590.

- (b) Corresponde a la depreciación de la moneda local respecto al dólar principalmente originado en las filiales argentinas y venezolanas, representando una disminución de MUS\$10.297 y MUS\$19.215 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 la Unidad de Negocio Forestal administra un patrimonio de 182 mil hectáreas (198 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2015) de plantaciones, constituidas por 163 mil hectáreas de pino (173 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2015), 19 mil hectáreas eucaliptus (20 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2015) y 6 mil hectáreas otras especies (5 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2015), distribuidas en Chile, Argentina y Venezuela. Además, cuenta con 23 mil hectáreas (42 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2015) de áreas de reserva y protección de

bosques naturales. Los terrenos por forestar y suelos con otros usos tienen una superficie de 92 mil hectáreas (83 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2015). La suma total de estas tierras es de 303 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2016 (322 mil hectáreas al 31 de diciembre de 2015). 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\$60.994 al 31 de diciembre de 2016 (MUS\$72.931 al 31 de diciembre de 2015) y se presenta en la línea Costo de Ventas.

Los activos biológicos son valorizados a su valor razonable. Este se calcula a través del valor presente de los flujos estimados que generan los activos biológicos al momento de la cosecha, para la cual se estima la venta, menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta en el futuro. Las variaciones del valor razonable, menos los costos de formación de las plantaciones incurrido en el 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 2016 alcanzó a MUS\$93.980 (MUS\$118.612 al 31 de diciembre de 2015) y los costos de formación de las plantaciones al 31 de diciembre de 2016 alcanzaron a MUS\$19.949 (MUS\$23.419 en igual ejercicio del año anterior).

La determinación del valor razonable de los activos biológicos considera una evaluación de todas las variables que puedan incidir en la determinación de la proyección de los flujos, como son: estructura futura de precios, costos de formación, cosecha y transporte y la tasas de descuento aplicables al negocio forestal de cada país.

## **10.2 Riesgos**

Masisa S.A., como parte del manejo de sus inversiones forestales, enfrenta una serie de riesgos propios de estos activos. Los riesgos y la administración de estos, se detallan a continuación:

- i. **Riesgos Físicos:** Corresponden a daños en las plantaciones forestales ocasionadas por incendios, viento, nieve, inundaciones, etc. En todos los países, la Sociedad posee programas orientados a la prevención de incendios forestales. Adicionalmente, la Sociedad cuenta con seguros, sujetos a deducibles y políticas de co-seguros normales de mercado, que permiten cubrir eventuales pérdidas significativas por incendios, vientos, inundaciones y tormentas, 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 programas de prevención y control de plagas forestales que permiten detectar anticipadamente cualquier situación que amenace el valor de las plantaciones y proceder adecuadamente con medidas de control y prevención de dichas enfermedades.
- iii. **Riesgos Sociales y Ambientales:** Corresponden a situaciones de reclamaciones sociales, étnicas y/o ambientales de la comunidad, que pudiesen afectar el negocio forestal. La Unidad de Negocios Forestal desarrolla una amplia gestión con las comunidades y con el

cuidado del medioambiente a través de sus programas de Responsabilidad Social y Ambiental.

Uno de los riesgos más significativos a los que están expuestos los activos forestales es el relacionado al riesgo de incendio. Por esta razón, la Sociedad protege sus plantaciones mediante contratos de seguros de incendio. En el caso de Chile, los montos asegurados ascienden a MUS\$74.782 y en Argentina a MUS\$96.204. Cada uno de estos contratos incluye deducibles de mercado y co-seguro. Para los activos forestales en Venezuela no existe un mercado de seguros forestales a precios razonables.

### 10.3 Activos Biológicos Pignorados

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

### 10.4 Activos Biológicos Restringidos

La filial Corporación Forestal Imataca C.A. (Venezuela) es dueña de 18.735 hectáreas de plantaciones con una valorización al 31 de diciembre de 2016 de MUS\$5.840 y que corresponden a un 20% del total de hectáreas que la Empresa administra en Venezuela. La sociedad ha venido tramitando renovaciones parciales de sus permisos de explotación (cosecha) de predios forestales. Con fecha 29 de diciembre de 2014 fue emitida una autorización de cosecha para 17.007 hectáreas de bosque por un período de 4 años.

### 10.5 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 24% y generaría un ingreso adicional de US\$77,9 millones por crecimiento biológico. Por el contrario, una disminución equivalente en los precios ocasionaría una baja de 24% en el valor de este activo e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$75,2 millones.
- ii. **Tasa de descuento.** Un aumento de 10% en las tasas de descuento implicaría una baja en el valor del patrimonio forestal de 11% respecto del valor de las plantaciones e implicaría un menor ingreso por crecimiento biológico de US\$36,1 millones. Por el contrario, si la tasa de descuento disminuye en 10%, el valor de las plantaciones tendría un aumento de 13% y generaría un mayor ingreso de US\$41,0 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 8% en el valor de las plantaciones,

generando un mayor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US\$26,5 millones. En el caso que disminuya 10%, el efecto en la valoración de las plantaciones es negativo en un 10% y el efecto en resultados sería un menor ingreso por crecimiento biológico de aproximadamente US\$31,3 millones.

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

## 11 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos y pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente se detallan a continuación:

<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>31.12.2016 MUS\$</b>	<b>31.12.2015 MUS\$</b>
Pagos provisionales mensuales	2.476	2.166
Anticipos y retenciones de impuesto renta	26.235	31.320
Otros	3.543	4.247
<b>Total</b>	<b>32.254</b>	<b>37.733</b>

<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>	<b>31.12.2016 MUS\$</b>	<b>31.12.2015 MUS\$</b>
Impuesto a la renta por pagar	18.459	11.599
Otros corrientes	1.293	652
<b>Total</b>	<b>19.752</b>	<b>12.251</b>



## 12 ACTIVOS NO CORRIENTES O GRUPOS DE ACTIVOS PARA SU DISPOSICIÓN CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA.

El detalle del presente rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Terrenos (a)	213	656
Maquinaria (b)	15.271	365
Construcciones (b)	237	865
Otros	104	28
<b>Total</b>	<b>15.825</b>	<b>1.914</b>

Corresponden principalmente a:

- (a) Durante el año 2016, terrenos ubicados en México en las localidades de Zaragoza y Michoacán. En el año 2015 se incluyen terrenos en donde se encontraban las oficinas de administración de Chillán por un monto de MUS\$635.
- (b) Activos fijos no estratégicos relacionados con la planta de cogeneración de energía eléctrica ubicada en la planta de Cabrero, Chile. Además se incluyen maquinarias e instalaciones de las tiendas propias de placacentros Perú.

Los activos incluidos en este rubro 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. Excepto los activos de la planta de cogeneración (b), la cual sigue operando y depreciando.

## 13 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle del presente rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presenta en el siguiente cuadro:

	31.12.2016			31.12.2015		
	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$	Valor bruto MUS\$	Amortización acumulada MUS\$	Valor neto MUS\$
Programas informáticos	607	(606)	1	701	(635)	66
Derecho de llaves adquiridos	745	(203)	542	1.301	(729)	572
Otros	381	(198)	183	353	(125)	228
<b>Totales</b>	<b>1.733</b>	<b>(1.007)</b>	<b>726</b>	<b>2.355</b>	<b>(1.489)</b>	<b>866</b>

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

	<b>Programas informáticos neto MUS\$</b>	<b>Derechos de llaves adquiridos MUS\$</b>	<b>Otros Intangibles MUS\$</b>	<b>Activos intangibles neto MUS\$</b>
Saldo inicial al 01.01.2016	66	572	228	866
Ajuste de conversión saldo Inicial	-	(38)	(9)	(47)
Adiciones	541	-	7	548
Amortización	(606)	(66)	(60)	(732)
Otros incrementos (disminuciones)	-	74	17	91
<b>Saldo final al 31 de diciembre 2016</b>	<b>1</b>	<b>542</b>	<b>183</b>	<b>726</b>
Saldo inicial al 01.01.2015	167	1.283	324	1.774
Ajuste de conversión saldo Inicial	(2)	(105)	(31)	(138)
Adiciones	532	-	135	667
Amortización	(629)	(34)	(94)	(757)
Otros incrementos (disminuciones)	(2)	(572)	(106)	(680)
<b>Saldo final al 31 de diciembre 2015</b>	<b>66</b>	<b>572</b>	<b>228</b>	<b>866</b>

## 14 PLUSVALÍA

La Plusvalía al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	<b>31.12.2016 MUS\$</b>	<b>31.12.2015 MUS\$</b>
Oxinova C.A. (i)	17	56
Placacentros Masisa Chile Ltda. (ii)	10.614	10.614
<b>Total</b>	<b>10.631</b>	<b>10.670</b>

### (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\$17 producto de las devaluaciones que ha sufrido el Bolívar Fuerte de Venezuela en enero de 2010, febrero de 2013, diciembre de 2013 y la aplicación de DICOM (ex SIMADI) al 31 de diciembre de 2016.

## (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 esta tenía en Silva Pohl Servicios Ltda. (ahora Masisa Servicios Placacetro Ltda.), Silva Pohl Partes y Piezas Spa (ahora Masisa Componentes Spa) y Silva S.A. (ahora Placacentros Masisa Concepción S.A.), las que conforman una cadena de retail del rubro de comercialización de productos para muebles. Esta adquisición cumple con la definición de NIIF 3R para ser tratada como combinación de negocio, correspondiendo a una adquisición de una unidad de negocios en marcha, que genera flujos desde su toma de control.

### Factores que constituyen la plusvalía:

El análisis de los flujos futuros a obtener luego de incorporar estas operaciones a la cadena de retail, resultaron superiores a los costos y obligaciones asumidas, generando un factor relevante para determinar el pago de un monto superior al valor de los activos, lo cual está representado hoy por la plusvalía registrada. Las marcas no han sido utilizadas y, por lo tanto, no forman parte de la Plusvalía adquirida.

El cálculo concluyó que dicha transacción generó una plusvalía positiva de MUS\$10.614, lo cual, de acuerdo a la normativa contable, fue registrado como una plusvalía en los estados financieros consolidados de Masisa S.A y Filiales al 31 de diciembre de 2011.

La valorización de la inversión se registró bajo la NIIF 3R “Combinación de Negocios” y su impacto fue el siguiente:

	MUS\$ (673)
Patrimonio a la fecha de adquisición	
<b><u>Ajustes a Fair value</u></b>	
- Existencias y clientes	(4.872)
- Activos fijos	(2.297)
- Inversiones en subsidiarias incluidas en combinación de negocios	(4.935)
- Obligaciones adquiridas	5.897
- Impuestos diferidos	(644)
<b>Total Patrimonio a Valor Justo</b>	<b>(7.524)</b>
Valor pagado	3.090
<b>Plusvalía determinada</b>	<b>10.614</b>

## 15 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

### 15.1 Composición:

La composición de Propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, a valores neto de depreciación y bruto, es la siguiente:

<b>Propiedades, planta y equipos, neto</b>	<b>31.12.2016 MUS\$</b>	<b>31.12.2015 MUS\$</b>
Terrenos industriales	24.965	23.960
Terrenos forestales	238.187	251.005
Edificios	108.117	83.986
Planta y equipo	508.957	419.141
Equipamiento de tecnologías de la información	3.823	3.486
Instalaciones fijas y accesorios	2.495	2.443
Vehículos de motor	2.460	1.799
Construcción en curso	27.926	130.739
Otras propiedades, planta y equipos	19.397	15.835
<b>Total Propiedades, planta y equipos, neto</b>	<b>936.327</b>	<b>932.394</b>

<b>Propiedades, planta y equipos, bruto</b>	<b>31.12.2016 MUS\$</b>	<b>31.12.2015 MUS\$</b>
Terrenos industriales	24.965	23.960
Terrenos forestales	238.187	251.005
Edificios	169.570	134.032
Planta y equipo	770.720	628.672
Equipamiento de tecnologías de la información	13.599	11.348
Instalaciones fijas y accesorios	6.614	5.521
Vehículos de motor	5.574	3.777
Construcción en curso	27.926	130.739
Otras propiedades, planta y equipos	29.230	23.316
<b>Total Propiedades, planta y equipos, bruto</b>	<b>1.286.385</b>	<b>1.212.370</b>

La depreciación acumulada de Propiedades, planta y equipos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

### Depreciación acumulada

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Edificios	(61.453)	(50.046)
Planta y equipo	(261.763)	(209.531)
Equipamiento de tecnologías de la información	(9.776)	(7.862)
Instalaciones fijas y accesorios	(4.119)	(3.078)
Vehículos de motor	(3.114)	(1.978)
Otras propiedades, planta y equipo	(9.833)	(7.481)
<b>Total depreciación acumulada</b>	<b>(350.058)</b>	<b>(279.976)</b>

La depreciación total de Propiedades, planta y equipos reconocida en los resultados del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 ascendió a MUS\$43.787 (MUS\$43.493 al 31 de diciembre de 2015).

## 15.2 Movimientos:

Los movimientos contables al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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\$
<b>Activos</b>										
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	23.960	251.005	83.986	419.141	3.486	2.443	1.799	130.739	15.835	932.394
Ajuste conversión saldo Inicial (a)	(285)	(13.624)	(2.507)	(1.795)	(370)	(4)	(635)	(18.259)	(1.074)	(38.553)
Adiciones (b)	-	1.799	213	6.282	572	55	319	53.500	3.266	66.006
Adquisiciones mediante combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta (c)	-	-	(237)	(15.119)	-	(52)	(13)	-	(54)	(15.475)
Retiros y bajas (d)	-	(25.809)	(85)	(2.460)	(153)	(77)	(24)	(246)	(326)	(29.180)
Gastos por depreciación	-	-	(6.147)	(35.853)	(1.835)	(697)	(597)	-	(1.004)	(46.133)
Incremento (Disminución) por revaluación reconocido en patrimonio neto	-	25.483	-	-	-	-	-	-	-	25.483
Pérdida por deterioro	-	-	(732)	(14.400)	-	-	-	-	(321)	(15.453)
Ajuste conversión movimientos del año	(1)	(63)	(1.087)	(8.489)	(30)	60	20	7.672	(378)	(2.296)
Corrección monetaria economía hiperinflacionaria (e)	687	-	14.632	34.725	736	577	1.591	5.687	2.963	61.598
Otros Incrementos (Disminución) (f)	604	(604)	20.081	126.925	1.417	190	-	(151.167)	490	(2.064)
<b>Saldo final al 31 de diciembre 2016</b>	<b>24.965</b>	<b>238.187</b>	<b>108.117</b>	<b>508.957</b>	<b>3.823</b>	<b>2.495</b>	<b>2.460</b>	<b>27.926</b>	<b>19.397</b>	<b>936.327</b>

	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\$
<b>Activos</b>										
Saldo inicial al 1 de enero de 2015	40.538	283.150	140.652	571.649	4.166	4.445	1.389	77.353	16.259	1.139.601
Ajuste conversión saldo Inicial (a)	(8.467)	(45.032)	(53.125)	(166.650)	(1.256)	(1.603)	(623)	(15.100)	(6.895)	(298.751)
Adiciones (b)	-	1.980	1.677	6.342	787	232	777	108.468	3.509	123.772
Transferencias a (desde) activos no corrientes mantenidos para la venta (c)	(2.423)	-	(1.900)	1.522	-	-	-	(239)	-	(3.040)
Retiros y bajas (d)	(7.948)	(623)	(5.953)	(4.540)	(31)	(112)	(99)	(1.118)	(709)	(21.133)
Gastos por depreciación	-	-	(5.172)	(29.919)	(1.383)	(607)	(338)	-	(773)	(38.192)
Incremento (Disminución) por revaluación reconocido en patrimonio neto	-	12.193	-	-	-	-	-	-	-	12.193
Pérdida por deterioro	-	-	-	(2.009)	-	-	-	-	-	(2.009)
Ajuste conversión movimientos del año	1	(663)	(432)	3.861	38	(148)	232	(4.365)	(614)	(2.070)
Corrección monetaria economía hiperinflacionaria (e)	2.259	-	5.759	14.043	146	62	460	(2.057)	1.107	21.779
Otros Incrementos (Disminución) (f)	-	-	2.480	24.822	1.019	174	1	(32.203)	3.951	244
<b>Saldo final al 31 diciembre de 2015</b>	<b>23.960</b>	<b>251.005</b>	<b>83.986</b>	<b>419.141</b>	<b>3.486</b>	<b>2.443</b>	<b>1.799</b>	<b>130.739</b>	<b>15.835</b>	<b>932.394</b>

- (a) El ajuste incluye principalmente el efecto de la utilización del tipo de cambio DICOM (SIMADI hasta marzo 2016) para los saldos al 31 de diciembre de 2015 en las filiales venezolanas. El efecto fue una disminución de MUS\$155.209.
- (b) Durante el primer semestre del 2016 y en el ejercicio 2015 se incluye principalmente los avances en la construcción de la planta MDF en México. Con fecha 1 de julio del 2016 esta planta entró en operaciones y cuenta 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 100.000 metros cúbicos al año.
- (c) Durante el año 2016 se reclasificaron a disponibles para la venta los activos relacionados con la planta de cogeneración de energía eléctrica, ubicado en la planta de Cabrero, Chile. Adicionalmente se incorporan activos de las tiendas placacentros Perú (ver nota 12).

En el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2015, correspondían a los activos que formaban parte del plan de venta de activos no estratégicos, como parte de la estrategia de fortalecimiento financiero y así potenciar la estrategia de largo plazo de la Sociedad.

- (d) Durante el primer semestre del año 2016, se incluye principalmente la venta de los terrenos forestales a Taeda Empreendimentos Florestais S.A. (FIA) y Klabin S.A. (ver nota 10).

En el ejercicio 2015, se efectuaron bajas de activo fijo principalmente en México, Chile y Brasil.

- (e) Corresponde a la corrección monetaria aplicada a las propiedades, plantas y equipos de Venezuela por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- (f) En el ejercicio 2015, en el rubro "Otros" se encuentran los activos de una línea de melamina de la planta Montenegro (Brasil) que actualmente no se encuentran en uso.

#### 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:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Planta y equipo bajo arrendamiento financiero-Frontel	428	507
Maquinaria bajo arrendamiento financiero-Woodtech	167	200
Maquinaria bajo arrendamiento financiero	295	-
Inmuebles bajo arrendamiento financiero-Principal	2.779	81
Vehículos bajo arrendamiento financiero	-	240
<b>Total</b>	<b>3.669</b>	<b>1.028</b>



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

	31.12.2016			31.12.2015		
	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$	Bruto MUS\$	Interés MUS\$	Valor presente MUS\$
Menor a un año	348	109	239	646	22	624
Entre un año y cinco años	1.237	372	865	109	2	107
Más de cinco años	1.476	274	1.202	-	-	-
<b>Total</b>	<b>3.061</b>	<b>755</b>	<b>2.306</b>	<b>755</b>	<b>24</b>	<b>731</b>

## ii. Capitalización de intereses

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

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Importe de los costos por intereses capitalizados	2.335	4.226
<b>Total</b>	<b>2.335</b>	<b>4.226</b>

La tasa de interés utilizada para el período terminado al 31 de diciembre de 2016 fue de 5,99% y para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 fue de 6,44% 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 2016 por la Sociedad Matriz y sus filiales, son los siguientes:

	Chile MUS\$	Argentina MUS\$	Brasil MUS\$	México MUS\$	Venezuela MUS\$
Bienes Físicos	481.232	279.200	260.562	295.419	170.500
<b>Total diciembre 2016</b>	<b>481.232</b>	<b>279.200</b>	<b>260.562</b>	<b>295.419</b>	<b>170.500</b>

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 los terrenos forestales, los cuales son medidos con posterioridad a su reconocimiento inicial por el método de reevaluación. Esta clase de activos fijos es evaluada al menos cada tres años o cuando se tiene conocimiento de cambios significativos de valor, con el objeto de que se represente siempre su valor justo de la mejor manera.

La Sociedad deprecia los activos de Propiedades, plantas y equipos desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso. Los elementos de propiedades, plantas y equipos que se relacionan directamente con la producción son depreciados en base a unidades de producción. Los otros componentes son depreciados usando el método lineal, sobre sus vidas útiles estimadas.

Los terrenos forestales e industriales se registran en forma independiente de los edificios o instalaciones que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, y por tanto, no son objetos de depreciación.

### 15.4 Pérdidas por deterioro reconocidas en el ejercicio

Los activos sujetos a amortización (Propiedades, planta y equipos) se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libro de los activos puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libro es mayor que su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo, menos los costos de venta y su valor de uso. A

efectos de evaluar el deterioro los activos se agrupan al nivel más bajo para el que existen flujos de efectivo identificables por separado.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 se han reconocido deterioros por un total de MUS\$15.453, principalmente en Brasil por MUS\$8.573 relacionados con las líneas de melamina y MDP de la planta Montenegro; en Chile por MUS\$5.093 asociados con las línea Mende, impregnación y encolado de las Plantas Mapal y Cabrero y en México por MUS\$1.137 relacionados con una planta de formol y activos en desuso.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 se ha reconocido una pérdida por deterioro de MUS\$2.009 originados principalmente en México y el cierre de tiendas de los placacentos de Perú y Colombia. El cierre de estas tiendas está incluido en un proceso de reestructuración de las operaciones comerciales, por lo que este monto se incluye en Otros gastos de operación. Ver nota 26.

### **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\$238.733 y MUS\$267.951 al 31 de diciembre de 2016 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, respectivamente. El valor revaluado de estos activos asciende a MUS\$238.187 al 31 de diciembre de 2016 y MUS\$251.005 al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015.

Durante el ejercicio 2015 la reserva de 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 tasación de los terrenos forestales realizados al final del año. La disminución neta de impuestos diferidos asciende a MUS\$1.012.

Durante el primer semestre 2016 se vendieron todos los terrenos forestales en Brasil, cuya superficie ascendía a 18.097 hectáreas. Ver nota 10 (a).

### **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, el mercado de tierras está indexado al dólar.

Entre los factores más relevantes que son considerados por las empresas a cargo de las tasaciones, se encuentran la calidad del suelo, ubicación y los precios de las transacciones más recientes. Con la información obtenida determinan el valor justo de los terrenos forestales.

La política de la Sociedad es actualizar las tasaciones de los terrenos forestales cada tres años o cuando hayan ocurrido cambios significativos. 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	Pöyry 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.

El efecto de la actualización realizada al 31 de diciembre de 2016 fue un incremento de MUS\$25.483. Este tipo de revalúo es registrado contra patrimonio, neto de impuestos diferidos en el rubro Otras reservas (ver Nota 22.2).

## 16 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTO A LA RENTA

### 16.1 Impuesto a la renta reconocido en resultados del año

El gasto por impuesto reconocido en los resultados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Acumulado	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Impuesto corriente	(16.719)	(15.276)
Otros por impuesto corriente	(343)	53
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(224)	4.229
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto</b>	<b>(17.286)</b>	<b>(10.994)</b>
<b>Gasto por impuestos diferidos a las ganancias</b>		
(Gasto) ingreso por impuestos diferidos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	(3.936)	2.731
(Gasto) diferido ingreso por impuestos relativo a cambios de la tasa impositiva o nuevas tasas	-	-
Beneficio fiscal que surge de activos por impuestos no reconocidos previamente usados para reducir el gasto por impuesto diferido	-	-
Otros	(24)	47
<b>Total (gasto) ingreso por impuestos diferidos, neto</b>	<b>(3.960)</b>	<b>2.778</b>
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>(21.246)</b>	<b>(8.216)</b>

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

	<b>Acumulado</b>	
	<b>31.12.2016 MUS\$</b>	<b>31.12.2015 MUS\$</b>
Gasto por impuestos corrientes nacional (neto)	(17.286)	(10.994)
(Gasto) ingreso por impuestos corrientes extranjero (neto)	-	-
<b>Total gasto por impuesto corriente, neto</b>	<b>(17.286)</b>	<b>(10.994)</b>

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

(Gasto) Ingreso por impuestos diferidos nacional (neto)	(3.960)	2.778
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto corriente, neto</b>	<b>(3.960)</b>	<b>2.778</b>
<b>Total (gasto) ingreso por impuesto a las ganancias</b>	<b>(21.246)</b>	<b>(8.216)</b>

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 debía 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:

<b>Año</b>	<b>Renta Atribuida</b>	<b>Parcialmente Integrado</b>
2014	21,00%	21,00%
2015	22,50%	22,50%
2016	24,00%	24,00%
2017	25,00%	25,50%
2018	25,00%	27,00%

El 8 de febrero de 2016, fue publicada la Ley 20.899 que simplifica la Ley 20.780 de Reforma Tributaria, restringiendo la opción establecida originalmente de elección del sistema atribuido a sociedades que tengan socios que son personas naturales y contribuyentes no domiciliados y residentes en Chile que no sean sociedades anónimas, como regla general. De acuerdo a lo anterior, el régimen parcialmente Integrado queda como el régimen de tributación general para la mayoría de las entidades que son sociedades anónimas y que tienen socios que son personas jurídicas.

En consecuencia, el régimen atribuido aplica a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades, sociedades de personas y sociedades por acción con

ciertas limitaciones, cuando éstas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile, y contribuyentes extranjeros; y el régimen Parcialmente Integrado, aplica para el resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas, sociedades por acciones sin limitaciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile y/o contribuyentes extranjeros. Ambos regímenes entrarán en vigencia a partir del 1 de enero de 2017.

## 16.2 Conciliación del resultado contable con el resultado fiscal

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

	Acumulado	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
(Gasto) Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal	(5.063)	(12.111)
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	(9.955)	(9.058)
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	15.556	18.121
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(11.214)	(6.103)
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	15.450	17.398
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	(13.232)	(12.123)
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	(1.245)	72
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	-	27
Otro incremento (decremento) en cargo por impuestos legales	(11.543)	(4.439)
Total ajuste al gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(16.183)	3.895
<b>Gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva</b>	<b>(21.246)</b>	<b>(8.216)</b>

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	
	31.12.2016 %	31.12.2015 %
Tasa impositiva legal	24,0	22,5
Efecto impositivo de tasas en otras jurisdicciones	47,2	16,8
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	(73,7)	(33,7)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	53,2	11,3
Efecto impositivo de cambio en las tasas impositivas	(73,2)	(32,3)
Efecto impositivo de la utilización de pérdidas fiscales no reconocidas anteriormente	62,7	22,5
Efecto impositivo de una nueva evaluación de activos por impuestos diferidos no reconocidos	5,9	(0,1)
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en periodos anteriores	-	(0,1)
Otro incremento (decremento) en tasa impositiva legal (%)	54,7	8,2
Total ajuste a la tasa impositiva legal (%)	76,7	(7,2)
<b>Tasa impositiva efectiva (%)</b>	<b>100,7</b>	<b>15,3</b>



### 16.3 Movimientos del año impuestos diferidos

El movimiento de la composición de este rubro por conceptos de diferencias temporarias al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	Saldo inicial al 01.01.2015	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Saldo final al 31.12.2015	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Saldo final al 31.12.2016
<b>Diferencias temporarias deducibles relativos a:</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Depreciaciones (Propiedad Planta y Equipo)	38.189	(30.409)	1	(7.607)	174	12	-	1.134	1.320
Acumulaciones (o devengos)	4.331	(31)	-	4.887	9.187	9	-	(1.049)	8.147
Provisiones	8.475	(7.414)	380	308	1.749	(419)	-	2.280	3.610
Contratos de Moneda Extranjera (instrumentos Derivados)	30.642	(13.668)	28.792	6.286	52.052	(32)	(764)	(7.615)	43.641
Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	2.158	(495)	(21)	(294)	1.348	(121)	70	628	1.925
Revaluaciones de Instrumentos Financieros	2.415	-	(47)	-	2.368	-	(1.873)	1.900	2.395
Pérdidas Fiscales	86.002	(6.421)	461	1.410	81.452	988	(49)	22.424	104.815
Otros (no superior al 10%)	2.459	(1.394)	-	557	1.622	5	381	(2.008)	-
<b>Total diferencias temporarias deducibles</b>	<b>174.671</b>	<b>(59.832)</b>	<b>29.566</b>	<b>5.547</b>	<b>149.952</b>	<b>442</b>	<b>(2.235)</b>	<b>17.694</b>	<b>165.853</b>

	Saldo inicial al 01.01.2015	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Saldo final al 31.12.2015	Ajuste de conversión Saldo inicial	Reconocido en Otros Result. Integral	Reconocido en Resultados del Ejercicio	Saldo final al 31.12.2016
<b>Diferencias temporarias impositivas relativos a:</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Depreciaciones (Propiedad Planta y Eq.) y amortizaciones	27.071	(3.835)	-	(6.299)	16.937	(366)	-	15.520	32.091
Acumulaciones (o Devengos)	12.266	(20)	-	4.725	16.971	114	-	722	17.807
Provisiones	8.390	206	-	5.620	14.216	108	-	3.291	17.615
Contratos de Moneda Extranjera (instrumentos Derivados)	19.062	(4.531)	-	1.265	15.796	-	50	(180)	15.666
Revaluaciones de Terrenos Forestales	92.002	(10.513)	6.034	1.200	88.723	(5.774)	8.073	(172)	90.850
Otros (no superior al 10%)	7.018	(457)	1.384	(3.742)	4.203	2.025	391	2.473	9.092
<b>Total diferencias temporarias impositivas</b>	<b>165.809</b>	<b>(19.150)</b>	<b>7.418</b>	<b>2.769</b>	<b>156.846</b>	<b>(3.893)</b>	<b>8.514</b>	<b>21.654</b>	<b>183.121</b>
<b>Posición neta diferencias temporarias deducibles (impositivas)</b>	<b>8.862</b>	<b>(40.682)</b>	<b>22.148</b>	<b>2.778</b>	<b>(6.894)</b>	<b>4.335</b>	<b>(10.749)</b>	<b>(3.960)</b>	<b>(17.268)</b>

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

	<b>31.12.2016</b> <b>MUS\$</b>	<b>31.12.2015</b> <b>MUS\$</b>
Activos por impuestos diferidos	77.409	74.868
Pasivos por impuestos diferidos	94.677	81.762
Posición neta pasiva	(17.268)	(6.894)

#### 16.4 Activos por impuestos diferidos no reconocidos

El detalle de activos por impuestos diferidos no reconocidos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Activos por impuestos diferidos, pérdidas fiscales, no reconocidas	39.393	36.304
<b>Total activos por impuestos diferidos no reconocidos</b>	<b>39.393</b>	<b>36.304</b>

#### 17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

<b>i. Corriente</b>	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Préstamos con entidades financieras	105.515	128.143
Obligaciones con el público, bonos (1)	52.491	9.812
Arrendamiento financiero	239	624
Instrumentos derivados	20.224	32.255
<b>Total</b>	<b>178.469</b>	<b>170.834</b>

<b>ii. No corriente</b>	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Préstamos con entidades financieras	76.464	17.979
Obligaciones con el público, bonos (1)	470.664	588.971
Arrendamiento financiero	2.067	107
Instrumentos derivados	3.741	38.840
<b>Total</b>	<b>552.936</b>	<b>645.897</b>

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

#### 17.1 Préstamos de entidades financieras:

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

# i. Corriente:

MONTOS CONTABLES																
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		31.12.2016				31.12.2015			
									Vencimiento		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO	Vencimiento		CORRIENTE	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	Dólar	Vencimiento	20-05-2017	4,12%	4,12%	3	30	33	33	-	6.972	6.972	6.275
Rabobank Nederland	0-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Vencimiento	20-05-2017	4,12%	4,12%	2	27	29	29	-	6.275	6.275	6.972
Banco Itau BBA S.A. - FINAME)	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-11-2017	2,50%	2,50%	4	12	16	16	4	11	15	15
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-04-2016	5,50%	5,50%	-	-	-	-	8	7	15	15
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	39	108	147	144	31	90	121	120
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2017	7,30%	7,30%	19	13	32	32	16	48	64	64
HSBC BANK - FINAME	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-04-2016	12,00%	12,00%	-	-	-	-	3	1	4	4
Banco HSBC - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	28-03-2016	2,20%	2,20%	-	-	-	-	699	-	699	694
Banco HSBC - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	28-03-2016	3,25%	3,25%	-	-	-	-	423	-	423	420
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	02-03-2016	3,42%	3,42%	-	-	-	-	1.949	-	1.949	1.932
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	11-01-2016	3,80%	3,80%	-	-	-	-	843	-	843	828
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	14-01-2016	L+3,20%	L+3,20%	-	-	-	-	1.045	-	1.045	1.028
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	04-02-2016	L+3,20%	L+3,20%	-	-	-	-	1.301	-	1.301	1.288
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	19-09-2017	3,84%	3,84%	91	2.600	2.691	2.600	27	-	27	27
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	22-07-2016	L+2,65%	L+2,65%	-	-	-	-	6	1.656	1.662	1.658
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	28-04-2016	L+2,57%	L+2,57%	-	-	-	-	6	1.106	1.112	1.106
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	02-05-2016	L+2,95%	L+2,95%	-	-	-	-	6	1.100	1.106	1.100
Banco Santander - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	15-07-2016	L+2,15%	L+2,15%	-	-	-	-	5	1.621	1.626	1.621
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	04-08-2016	L+2,40%	L+2,40%	-	-	-	-	9	794	803	794
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	22-08-2016	L+2,36%	L+2,36%	-	-	-	-	5	460	465	460
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	19-09-2016	L+2,36%	L+2,36%	-	-	-	-	6	872	878	872
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	07-10-2016	L+2,36%	L+2,36%	-	-	-	-	-	29	29	29
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	11-10-2016	L+2,36%	L+2,36%	-	-	-	-	6	934	940	934
Banco Bradesco - FINIMP	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	09-11-2016	L+2,36%	L+2,36%	-	-	-	-	4	1.004	1.008	1.004
Banco Bradesco - REVITALIZA	0-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-03-2018	8,00%	8,00%	180	483	663	653	139	403	542	538
HSBC Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Empr Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	3	5	8	8	3	4	7	7
HSBC Bank S.A	0-E	Masisa Brasil Empr Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2017	6,00%	6,00%	1	1	2	2	1	2	3	3
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,57%	-	292	292	254	-	287	287	254
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,78%	-	1.091	1.091	976	-	1.087	1.087	976
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,82%	-	173	173	153	-	172	172	153
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,85%	-	76	76	67	-	75	75	67
BNP Paribas	96.968.730-5	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	-	20	20	20	-	21	21	20
BNP Paribas	96.968.730-5	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	-	78	78	77	-	78	78	77
BNP Paribas	96.968.730-5	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	-	11	11	11	-	11	11	11
BNP Paribas	96.968.730-5	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	-	20	20	20	-	20	20	20
BNP Paribas	96.968.730-5	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	-	78	78	77	-	78	78	77
BNP Paribas	76.816.200-K	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	-	23	23	23	-	23	23	23
BNP Paribas	76.816.200-K	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	-	5	5	5	-	5	5	5
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	-	23	23	22	-	23	23	22
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	-	235	235	231	-	235	235	231
BNP Paribas	0-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	-	61	61	60	-	61	61	60
Banco Estado de Chile	96.968.730-5	Placacentro Masisa Concepción S.A.	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	47	16	63	63
Banco Security	96.968.730-5	Placacentro Masisa Concepción S.A.	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	3	1	4	4
Banco BBVA	96.968.730-5	Placacentro Masisa Concepción S.A.	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	73	24	97	37
Banco Radobank	96.968.730-5	Placacentro Masisa Concepción S.A.	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,73%	7,73%	-	-	-	-	196	65	261	261
Banco Internacional	96.968.730-5	Placacentro Masisa Concepción S.A.	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	66	22	88	88
Banco Security	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	172	172	149
Banco BCI	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	187	187	162
Sub-totales									342	5.465	5.807	5.513	6.930	26.052	32.982	32.568

...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		31.12.2016				31.12.2015				
							NOMINATIVA	EFECTIVA	Vencimiento		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO	Vencimiento		CORRIENTE	CAPITAL CORTO PLAZO	
									Hasta 3 meses	3 a 12 meses			Hasta 3 meses	3 a 12 meses			
																	MUS\$
Banco de Chile	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	-	161	161	140
Banco Santander	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	-	107	107	93
Banco Internacional	76.816.200-K	Masisa Componente S.P.A.	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	-	-	99	99	85
Banco BBVA	79.576.180-2	Placacetro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	203	68	271	271	
Banco Crédito e Inversiones	79.576.180-2	Placacetro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	201	67	268	268	
Banco Santander	79.576.180-2	Placacetro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	243	81	324	324	
Corpbanca	79.576.180-2	Placacetro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,76%	7,76%	-	-	-	-	247	82	329	329	
Banco Estado de Chile	79.576.180-2	Placacetro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	190	63	253	253	
Banco Itau Chile	79.576.180-2	Placacetro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	311	103	414	414	
Banco de Chile	79.576.180-2	Placacetro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,75%	7,75%	-	-	-	-	45	15	60	60	
Banco Radobank	79.576.180-2	Placacetro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,73%	7,73%	-	-	-	-	149	50	199	199	
Banco Security	79.576.180-2	Placacetro Masisa Chile Ltda.	Chile	Pesos Chilenos	Semestral	20-04-2016	7,11%	7,11%	-	-	-	-	111	39	150	150	
Banco Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos Chilenos	Vencimiento	04-10-2016	5,36%	5,36%	-	-	-	-	-	-	4.356	4.356	4.336
Banco Consorcio	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos Chilenos	Vencimiento	26-05-2017	5,82%	5,82%	-	4.625	4.625	4.600	4.357	-	4.357	4.336	
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos Chilenos	Vencimiento	06-06-2016	6,05%	6,05%	-	-	-	-	-	-	4.353	4.353	4.336
Banco Security	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Pesos Chilenos	Vencimiento	18-01-2017	5,84%	5,84%	10.147	-	10.147	10.139	-	-	-	-	-
Banco do Brasil	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	02-03-2016	1,69%	1,69%	-	-	-	-	3.268	-	3.268	3.250	
HSBC Bank (Chile)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	02-03-2016	1,45%	1,45%	-	-	-	-	6.531	-	6.531	6.500	
Banco Corpbanca	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	24-03-2017	2,59%	2,59%	-	7.049	7.049	7.000	-	7.032	7.032	7.000	
Banco Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	04-04-2016	2,30%	2,30%	-	-	-	-	-	7.038	7.038	7.000	
Banco do Brasil	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	18-05-2016	2,18%	2,18%	-	-	-	-	-	10.025	10.025	10.000	
Banco do Brasil	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	18-05-2016	2,19%	2,19%	-	-	-	-	-	10.023	10.023	10.000	
Banco Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	23-03-2016	2,07%	2,07%	-	-	-	-	5.011	-	5.011	5.000	
Banco Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	22-04-2016	1,54%	1,54%	-	-	-	-	-	5.008	5.008	5.000	
Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	15-03-2016	1,99%	1,99%	-	-	-	-	3.509	-	3.509	3.500	
Banco Estado de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	25-10-2016	1,40%	1,40%	-	-	-	-	10.043	-	10.043	10.000	
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	29-01-2016	1,35%	1,35%	-	-	-	-	10.024	-	10.024	10.000	
Banco Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	13-05-2016	1,50%	1,50%	-	-	-	-	-	1.503	1.503	1.500	
HSBC Bank (Chile)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	28-03-2017	2,00%	2,00%	6.523	-	6.523	6.500	-	-	-	-	-
Rabobank Curaçao N.V.	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	23-01-2017	3,89%	3,89%	5.086	-	5.086	5.000	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,81%	2,81%	-	157	157	161	-	83	83	80	
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,81%	2,81%	-	683	683	698	-	362	362	349	
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,81%	2,81%	-	1.980	1.980	2.023	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,81%	2,81%	-	351	351	359	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,16%	3,16%	-	394	394	403	-	-	-	-	-
Banco Scotiabank	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	10-02-2017	1,95%	1,95%	8.358	-	8.358	8.335	-	-	-	-	-
Banco do Brasil	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	08-02-2017	2,83%	2,83%	3.213	-	3.213	3.200	-	-	-	-	-
Banco do Brasil S.A. ( New York Branch)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	16-02-2017	2,84%	2,84%	10.035	-	10.035	10.000	-	-	-	-	-
Banco do Brasil S.A. ( New York Branch)	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	20-02-2017	2,84%	2,84%	10.032	-	10.032	10.000	-	-	-	-	-
Banco BBVA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	15-09-2017	2,86%	2,86%	-	20.027	20.027	20.000	-	-	-	-	-
Banco Estado de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	23-02-2017	1,71%	1,40%	5.009	-	5.009	5.000	-	-	-	-	-
Banco Estado de Chile	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	24-01-2017	1,50%	1,50%	5.008	-	5.008	5.000	-	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru-Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,85%	4,85%	16	-	16	-	-	-	-	-	-
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,85%	4,85%	11	-	11	-	-	-	-	-	-
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,85%	4,85%	27	-	27	-	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,85%	4,85%	55	-	55	-	-	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,86%	4,86%	27	-	27	-	-	-	-	-	-
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,86%	4,86%	18	-	18	-	-	-	-	-	-
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,86%	4,86%	45	-	45	-	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,86%	4,86%	90	-	90	-	-	-	-	-	-
Banesco	0-E	Andinos C.A.	Venezuela	Bolivares	Mensual	23-01-2017	24,00%	24,00%	742	-	742	-	-	-	-	-	-
Sub-totales									64.442	35.266	99.708	98.418	44.443	50.718	95.161	94.773	
TOTAL									64.784	40.731	105.515	103.931	51.373	76.770	128.143	127.341	

## ii. No Corriente:

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		31.12.2016					NO CORRIENTE	CAPITAL LARGO PLAZO	31.12.2015					NO CORRIENTE	CAPITAL LARGO PLAZO	
							NOMINATIVA	EFECTIVA	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			
																							MUS\$
Rabobank Nederland	O-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Vencimiento	20-05-2017	4,12%	4,12%	6.944	-	-	-	-	6.944	6.944	-	-	-	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland	O-E	Masisa Argentina S.A.	Argentina	Dólar	Vencimiento	20-05-2017	4,12%	4,12%	6.250	-	-	-	-	6.250	6.250	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco Itau BBA S.A. (FINAME)	O-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-11-2017	2,50%	2,50%	-	-	-	-	-	-	-	13	-	-	-	-	-	13	13
HSBC BANK - FINAME	O-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	144	60	-	-	-	204	204	120	120	52	-	-	-	292	292
HSBC BANK - FINAME	O-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2017	7,30%	7,30%	-	-	-	-	-	-	-	26	-	-	-	-	-	26	26
Banco Itau BBA S.A. - FINIMP	O-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Dólar	Vencimiento	19-09-2017	3,84%	3,84%	-	-	-	-	-	-	-	2.687	-	-	-	-	-	2.687	2.687
Banco Bradesco - REVITALIZA	O-E	Masisa Do Brasil Ltda.	Brasil	Reales	Mensual	15-03-2018	8,00%	8,00%	165	-	-	-	-	165	165	537	134	-	-	-	-	671	671
HSBC Bank S.A	O-E	Masisa Brasil Empr Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2019	6,00%	6,00%	12	9	-	-	-	21	21	11	11	5	-	-	-	27	27
HSBC Bank S.A	O-E	Masisa Brasil Empr Florestais Ltda	Brasil	Reales	Mensual	15-05-2017	6,00%	6,00%	-	-	-	-	-	-	-	1	-	-	-	-	-	1	1
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,57%	457	229	-	-	-	686	762	461	231	231	-	-	-	923	1.017
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,78%	1.689	844	-	-	-	2.533	2.927	1.744	873	873	-	-	-	3.490	3.903
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,82%	267	133	-	-	-	400	460	276	137	137	-	-	-	550	613
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,85%	117	58	-	-	-	175	200	120	60	60	-	-	-	240	267
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	40	20	-	-	-	60	60	40	20	20	-	-	-	80	80
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	154	77	-	-	-	231	231	154	77	77	-	-	-	308	308
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	22	11	-	-	-	33	33	22	11	11	-	-	-	44	44
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	40	20	-	-	-	60	60	40	20	20	-	-	-	80	80
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	154	77	-	-	-	231	231	154	77	77	-	-	-	308	308
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	46	23	-	-	-	69	69	45	23	23	-	-	-	91	91
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	10	5	-	-	-	15	15	9	5	5	-	-	-	19	19
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	45	22	-	-	-	67	67	46	22	22	-	-	-	90	90
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	462	231	-	-	-	693	693	463	231	231	-	-	-	925	925
BNP Paribas	O-E	Masisa Overseas Ltd	Chile	Dólar	Semestral	30-10-2020	2,20%	2,20%	121	60	-	-	-	181	181	121	60	60	-	-	-	241	241
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,81%	2,81%	312	151	151	151	289	1.054	1.126	322	161	161	161	482	1.287	1.287	1.287
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,81%	2,81%	1.353	655	655	655	1.260	4.578	4.888	1.396	698	698	698	2.096	5.586	5.586	
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,81%	2,81%	3.921	1.897	1.897	1.897	3.649	13.261	14.163	-	-	-	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	2,81%	2,81%	695	337	337	337	644	2.350	2.510	-	-	-	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland -ECA	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Semestral	31-10-2024	3,16%	3,16%	780	379	379	379	726	2.643	2.823	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru-Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,85%	4,85%	1.108	544	510	-	-	2.162	2.250	-	-	-	-	-	-	-	-
Export Development Canada (EDC)- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,85%	4,85%	737	362	340	-	-	1.439	1.500	-	-	-	-	-	-	-	-
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,85%	4,85%	1.843	905	848	-	-	3.596	3.750	-	-	-	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,85%	4,85%	3.684	1.809	1.694	-	-	7.187	7.500	-	-	-	-	-	-	-	-
Banco de Credito del Peru- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,86%	4,86%	1.474	724	678	-	-	2.876	3.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Export Development Canada (EDC)- Club Di	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,86%	4,86%	983	483	454	-	-	1.920	2.000	-	-	-	-	-	-	-	-
The Bank Of Nova Scotia- Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,86%	4,86%	2.457	1.207	1.132	-	-	4.796	5.000	-	-	-	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland - Club Deal	96.802.690-9	Masisa S.A.	Chile	Dólar	Vencimiento	27-08-2021	4,86%	4,86%	4.912	2.412	2.260	-	-	9.584	10.000	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL									41.398	13.744	11.335	3.419	6.568	76.464	80.083	8.808	2.971	2.763	869	2.578	17.979	18.576	

Los valores nominales corrientes y no corrientes, 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 AL 31.12.2016															
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento							Total No Corriente	Totales	Capital Insoluto
						0 - 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años			
Bono serie E	15-10-2026	439	UF	Semestral	5,46%	MUS\$ 478	MUS\$ 5.258	MUS\$ 5.736	MUS\$ 5.207	MUS\$ 5.207	MUS\$ 5.207	MUS\$ 5.207	MUS\$ 26.047	MUS\$ 46.875	MUS\$ 57.427
Bono serie H	15-05-2028	356	UF	Semestral	4,65%	293	2.607	2.900	5.265	5.265	5.265	5.265	34.221	55.281	59.404
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%	197	-	197	-	5.012	12.069	12.069	102.740	131.890	138.180
Bono serie M	01-08-2017	725	UF	Semestral	5,05%	-	40.126	40.126	-	-	-	-	-	-	40.126
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Semestral	5,52%	-	811	811	-	-	-	-	38.612	38.612	39.423
144A (1)	05-05-2019	N/A	US\$	Semestral	9,94%	2.721	-	2.721	-	198.006	-	-	-	198.006	200.727
Total						3.689	48.802	52.491	10.472	213.490	22.541	22.541	201.620	470.664	538.423

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2015																
Identificación	Fecha de Vencimiento	N° Registro SVS	Moneda	Periodicidad de la amortización	Interes tasa efectiva	Vencimiento								Total No Corriente	Totales	Capital Insoluto
						0 - 3 meses	3 a 12 meses	Total Corriente	1 a 2 años	2 a 3 años	3 a 4 años	4 a 5 años	Más de 5 años			
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			
Bono serie E	15-10-2026	439	UF	Semestral	5,46%	483	4.474	4.957	4.757	4.757	4.757	4.757	28.892	47.920	52.877	55.119
Bono serie H	15-05-2028	356	UF	Semestral	4,65%	190	-	190	2.359	4.820	4.820	4.820	36.143	52.962	53.152	54.425
Bono serie L	15-12-2029	560	UF	Semestral	4,86%	172	-	172	-	-	9.780	11.029	99.184	119.993	120.165	126.598
Bono serie M	01-08-2017	725	UF	Semestral	5,05%	681	-	681	36.052	-	-	-	-	36.052	36.733	36.832
Bono serie N	01-08-2033	724	UF	Semestral	5,52%	740	-	740	-	-	-	-	35.299	35.299	36.039	36.876
144A (1)	05-05-2019	N/A	US\$	Semestral	9,94%	-	3.072	3.072	-	-	296.745	-	-	296.745	299.817	304.433
Total						2.266	7.546	9.812	43.168	9.577	316.102	20.606	199.518	588.971	598.783	614.283

(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. Con fecha 5 de mayo de 2014 la Sociedad colocó los bonos en los mercados internacionales. 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.

El 6 de enero de 2016 Masisa S.A. anunció el inicio de un plan de recompra por hasta US\$100.000.000 (cien millones de dólares) de la emisión de bonos internacionales realizada en Estados Unidos en mayo de 2014 bajo la normativa 144A/Reg S por US\$300.000.000 (trescientos millones de dólares) a 5 años plazo (bullet) al 9,5% de interés anual. Cabe destacar que en los días previos al anuncio del proceso de recompra, los bonos de Masisa se estaban transando a niveles de 88-89% de su valor par.

La oferta comenzó el 6 de enero de 2016 y expiró el día 3 de febrero de 2016. Los tenedores de bonos que ofrecieron sus títulos hasta el 20 de enero de 2016 obtuvieron un precio de US\$950 por cada US\$1.000 de capital de los bonos (equivalente al 95% de su valor par) y aquellos



inversionistas que ofrecieron sus bonos en una fecha posterior y hasta el término de la oferta, recibieron US\$900 por cada US\$1.000 de capital de los bonos (equivalente al 90% de su valor par).

Al término de la fecha de expiración, es decir el 3 de febrero de 2016, se habían presentado ofertas de forma válida por un monto total de US\$142.560.000 de principal de los bonos, representado aproximadamente 48,0% de los bonos vigentes. Considerando que se presentó un monto superior al máximo definido por la compañía (US\$100.000.000), Masisa realizó el prorratio de las ofertas de acuerdo a lo estipulado en los documentos de la oferta, resultando en un factor de prorratio de aproximadamente 63,30%, aceptando la adquisición de MUS\$99.996 de principal de los bonos ofertados, a cambio de un pago de MUS\$94.908 más los intereses devengados hasta la fecha de recompra. Esta transacción generó una utilidad antes de impuestos por MUS\$5.088 por la recompra de los títulos bajo su valor par.

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:

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2016														
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	Total Corriente	más de 1 año hasta 2 años	más de 2 años hasta 3 años	más de 3 años hasta 4 años	más de 4 años hasta 5 años	más de 5 años	Total No Corriente
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Maderas y Sintéticos de México	México	Naprouisa	US\$	Mensual	5,00%	-	-	-	-	348	-	-	-	348
Masisa S.A.	Chile	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	UF	Mensual	9,52%	59	18	77	-	-	-	-	-	-
Masisa S.A.	Chile	Woodtech S.A.	UF	Mensual	4,91%	28	-	28	-	-	-	-	-	-
Masisa S.A.	Chile	Principal Cia de Seguros de Vida	UF	Mensual	6,03%	26	90	116	112	119	127	134	1.191	1.683
Masisa Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	AR\$	Mensual	27,11%	1	9	10	11	-	-	-	-	11
Forestal Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	AR\$	Mensual	0,29%	2	6	8	11	14	-	-	-	25
Total						116	123	239	134	481	127	134	1.191	2.067

MONTOS CONTABLES AL 31.12.2015														
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	Total Corriente	más de 1 año hasta 2 años	más de 2 años hasta 3 años	más de 3 años hasta 4 años	más de 4 años hasta 5 años	más de 5 años	Total No Corriente
						MUS	MUS	MUS	MUS	MUS	MUS	MUS	MUS	MUS
Forestal Tomagaleones S.A.	Chile	Autorentas del Pacifico S.A.	UF	Mensual	0,39%	13	25	38	2	-	-	-	-	2
Masisa Partes y Piezas Ltda.	Chile	Banco Chile	UF	Mensual	4,22%	19	33	52	-	-	-	-	-	-
Masisa Forestal S.A.	Chile	Autorentas del Pacifico S.A.	UF	Mensual	0,39%	16	43	59	4	-	-	-	-	4
Masisa Componentes	Chile	Banco Itau	UF	Mensual	2,63%	20	-	20	-	-	-	-	-	-
Masisa Componentes	Chile	Banco Rabobank	UF	Mensual	1,19%	24	-	24	-	-	-	-	-	-
Masisa S.A.	Chile	Empresa Eléctrica de la Frontera S.A.	UF	Mensual	9,52%	66	158	224	58	-	-	-	-	58
Masisa S.A.	Chile	Woodtech S.A.	UF	Mensual	4,91%	45	102	147	16	-	-	-	-	16
Placacento Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Chile	UF	Mensual	3,66%	7	5	12	-	-	-	-	-	-
Placacento Masisa Chile Limitada	Chile	Banco Security	UF	Mensual	2,94%	25	17	42	-	-	-	-	-	-
Masisa Argentina S.A.	Argentina	BBVA Frances S.A.	AR\$	Mensual	24,11%	2	4	6	27	-	-	-	-	27
Total						237	387	624	107	-	-	-	-	107

Los valores nominales no difieren significativamente a los valores contables registrados por arrendamientos financieros.

### 17.4 Instrumentos Derivados

La Sociedad, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 30.2, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir parte de su exposición a variaciones cambiarias y de tasas de interés. La Compañía no toma instrumentos derivados con fines especulativos.

Los derivados para cubrir la exposición a variaciones cambiarias corresponden a instrumentos derivados denominados Cross Currency Swaps (CCS) y Forwards de monedas. Los primeros son

utilizados para cubrir deuda denominada en monedas distintas al dólar, fundamentalmente consistentes en bonos en UF colocados en el mercado local chileno. Los segundos son usados para asegurar niveles de tipo de cambio de transacciones futuras.

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

Pasivos de cobertura	Total corriente		Total no corriente	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Cobertura de flujo de caja	20.224	32.255	3.741	38.840
Total	20.224	32.255	3.741	38.840

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 al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Corriente	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Cuentas por pagar comerciales	103.260	87.433
Acreedores varios	7.840	9.060
IVA débito fiscal	7.962	11.142
Dividendos por pagar	111	4.566
Retención a los trabajadores	2.542	4.488
Retención IVA terceros	2.055	1.026
Remuneraciones por pagar	1.124	1.802
Provisión vacaciones	7.852	5.880
Otras cuentas por pagar	1.695	675
Total	134.441	126.072

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 libro.

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 revelada en la Nota 25.3.

Los principales proveedores que componen este rubro al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

Nombre del Proveedor	País	Sociedad	31.12.2016
			MUS\$
Financiera Bajío S.A de CV	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	6.500
Georgia Pacific Resinas Ltda	Chile	Masisa S.A.	2.543
Inserco GMBH	Venezuela	Andinos, C.A.	2.023
Resinas Concordia S.R.L.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.943
GPC Química S.A.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.789
Naproquisa prod. Químicos S.A de CV	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	1.753
Tasa Logística S.A.	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.375
Impress Decor Brasil Pap Decor Ltda	Argentina	Masisa Argentina S.A.	1.234
Foresta Bolívar CA	Venezuela	Terranova de Venezuela, S.A.	1.152
Dieffenbcher Gmbh Maschinen Und An	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	1.131
Methanex Chile SPA	Chile	Masisa S.A.	1.108
Banco Nacional de México, S.A.	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	1.103
Helm de Mexico SA	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	983
Generadora Petrocel S.A. DE C.V.	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	915
Hexion Química do Brasil Ltda.	Brasil	Masisa do Brasil Ltda.	865
Pemex Transformación Industrial	México	Maderas y Sintéticos de México de C.V.	809
Inserco GMBH	Chile	Masisa S.A.	778
Cammesa	Argentina	Masisa Argentina S.A.	741
Servicio y Mantenimiento Macapaima	Venezuela	Andinos, C.A.	629
Sap Chile Ltda.	Chile	Masisa S.A.	591

## 19 OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

19.1 El detalle de las otras provisiones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Provisión por reestructuración	1.436	1.155	-	-
Provisión de reclamaciones legales (a)	2.639	1.574	-	-
Desmantelamiento, costos de restauración y rehabilitación (b)	-	-	1.428	433
Participación en utilidades y bonos	3.246	3.326	82	110
Otras provisiones (c)	826	812	134	237
Total	8.147	6.867	1.644	780

- (a) Principalmente corresponden a juicios en Argentina, Brasil y México.
- (b) Desmantelamiento, Costos de Restauración y Rehabilitación: en el año 1997 Terranova de Venezuela S.A. (TDVSA) firmó un contrato con CVG Proforca C.A., donde esta última empresa entregó los derechos de uso y goce sobre un lote de terreno de 30.000 has., y TDVSA se obligó a reforestar, a su costo y para su beneficio, las porciones del inmueble que hayan sido cosechadas durante los primeros veinte años de vigencia del contrato. El monto presentado incluye el costo estimado de reforestar las tierras ya cosechadas.
- (c) En el ítem otros se incluyen provisiones constituidas por Masisa y sus filiales para hacer frente al cumplimiento de diversas obligaciones.

**19.2** El movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
<b>Saldo inicial 01 de enero de 2016</b>	1.155	1.574	433	3.436	1.049
Provisiones adicionales	2.073	2.202	1.301	5.133	3.971
Provisión utilizada	(1.717)	(929)	-	(4.757)	(3.788)
Reverso de provisión	-	(144)	-	(423)	-
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(34)	(64)	(306)	17	(132)
Otro incremento (decremento)	(41)	-	-	(78)	(140)
<b>Saldo final al 31 de diciembre 2016</b>	1.436	2.639	1.428	3.328	960

	Provisión por Reestructuración MUS\$	Provisión de Reclamaciones Legales MUS\$	Provisión por restauración MUS\$	Provisión Participación Utilidades MUS\$	Otras Provisiones MUS\$
<b>Saldo inicial 01 de enero de 2015</b>	3.665	2.363	2.064	6.176	3.245
Provisiones adicionales	1.754	815	422	5.284	4.324
Provisión utilizada	(3.704)	(367)	(34)	(3.087)	(4.382)
Reverso de provisión	(322)	(3)	(83)	(993)	(267)
Incremento (decremento) en el cambio de moneda extranjera	(439)	(1.234)	(1.936)	(3.691)	(1.016)
Otro incremento (decremento)	201	-	-	(253)	(855)
<b>Saldo final al 31 de diciembre 2015</b>	1.155	1.574	433	3.436	1.049

## 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. 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 2016 y 2015 es el siguiente:

Concepto	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
<b>Corrientes</b>		
Indemnización por años de servicio	927	428
<b>No corrientes</b>		
Indemnización por años de servicio	4.959	5.110
<b>Total</b>	<b>5.886</b>	<b>5.538</b>

Detalle de movimientos	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Valor presente de obligaciones al inicio del período	5.538	7.948
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios	1.448	1.581
Costo por interés	436	175
Contribuciones pagadas obligación plan de beneficios	(1.014)	(475)
Variación actuarial y variación del plan de beneficios	601	202
Efectos diferencia de cambio	(1.123)	(3.893)
<b>Valor presente obligaciones al final del período</b>	<b>5.886</b>	<b>5.538</b>

La provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial efectuada una vez al final de cada año.

La Sociedad tiene pasivos actuariales significativos en Chile y Venezuela.

La administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados en las remuneraciones y la permanencia futura estimada, entre otros.

Los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes:

Bases actuariales utilizadas	31.12.2016		
	Chile	Venezuela	México
Tasa de descuento nominal anual	1,50%	13,00%	7,50%
Tasa esperada de incremento salarial	1,00%	1,00%	4,50%
Tasa anual de despidos	1,20%	3,58%	8,73%
Tasa anual de renunciaciones	0,70%	5,96%	10,85%
Edad de retiro			
Hombres	65 Años	60 Años	60 años
Mujeres	60 Años	55 Años	60 años
Tabla de mortalidad	CBH 2014 H	Seg 2013 H	EMSSA 09 Gen
	RV 2014 M	Seg 2013 M	EMSSA 09 Gen

## 21 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los otros pasivos no financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Concepto	Total Corriente		Total No Corriente			Total al 31.12.2015 MUS\$
	31.12.2016	31.12.2015	Vencimiento		Total al	
	MUS\$	MUS\$	2018 MUS\$	2019 y más MUS\$	31.12.2016 MUS\$	
Moratoria AFIP (a)	374	448	-	589	589	1.024
ICMS Prodepar (b)	-	-	-	24.420	24.420	15.488
ICMS Rio Grande do Sul (b)	-	-	-	18.773	18.773	14.163
Otros (c)	353	335	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>727</b>	<b>783</b>	<b>-</b>	<b>43.782</b>	<b>43.782</b>	<b>30.675</b>

- (a) Reclamaciones Legales: En mayo de 2009, la Corte Suprema de Justicia de la Nación (CSJN) se pronunció, en forma general para Argentina, en contra de la aplicación de un beneficio de deducción de la base imponible de impuesto a las ganancias de hasta el 10 % del valor FOB de las exportaciones de determinados bienes y servicios, por lo que se reconoce el plan de pago acordado.
- (b) 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) Corresponde a las ventas en las cuales no se han transferido los riesgos sustantivos, principalmente efectuadas en los últimos días del mes.

## 22 INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PATRIMONIO NETO

### 22.1 Capital suscrito y pagado y número de acciones:

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2016 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 2016 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 culmine que fijó el Directorio para suscribir y pagar el aumento de capital, se suscribieron y pagaron 1.297.352.607 acciones, equivalentes a MUS\$100.759. Este incremento patrimonial se registró en la línea Capital Emitido por MUS\$96.101 y generó un sobreprecio en venta de acciones propias por MUS\$4.659, el cual se presenta en la línea Capital Emitido, junto al Capital Pagado.

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

Con fecha 21 de marzo de 2013, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, se aprobó aumentar el capital social de Masisa S.A. en la suma de 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 2015 el saldo remanente por colocar asciende a 125.998.197 acciones.

Con fecha 20 de abril de 2016, conforme a lo establecido en el artículo 24 de la ley 18.046, vencido el plazo para enterar el aumento de capital acordado en Junta Extraordinaria de Accionistas, el capital de la Sociedad quedará reducido a la cantidad efectivamente pagada. Como consecuencia de lo anterior, el capital social de Masisa disminuyó de pleno derecho en MUS\$125.999, que corresponden a la cantidad de 125.998.197 acciones que no fueron suscritas y pagadas.

## 22.2 Otras reservas

El detalle de las Otras reservas para cada ejercicio es el siguiente:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Para futuros dividendos	51.424	51.424
De conversión	(829.286)	(814.010)
Revaluación de terrenos forestales	186.441	196.198
Ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	(3.108)	(2.692)
De coberturas	7.279	1.998
Otras	(278)	(278)
<b>Total</b>	<b>(587.528)</b>	<b>(567.360)</b>

- 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 16 de enero de 2014 el Gobierno venezolano modificó el sistema de control de cambios, dejando a SICAD como el principal sistema de acceso a divisas para la Sociedad. El 10 de febrero de 2015 se modificó el sistema cambiario en Venezuela manteniendo tres tipos de cambio Cencoex, SICAD y SIMADI. Por las razones que se explican en detalle en nota 30.3, al 30 de junio de 2015 la Sociedad ha decidido utilizar como tipo de cambio para la conversión de los estados financieros de las sociedades venezolanas DICOM (SIMADI hasta marzo 2016).
- iii. Reserva de Revaluación Terrenos Forestales: De acuerdo con el criterio contable descrito en la Nota 3.6, la Compañía ha adoptado como criterio de valorización de sus terrenos forestales el costo revaluado. Durante el primer semestre del año 2016 se venden todos los terrenos forestales de Brasil, generando la realización de la reserva forestal asociada a dichos terrenos la cual alcanza a MUS\$26.626. Este efecto se ve compensado con la actualización de la valoración de los terrenos forestales de Argentina y Chile al 31 de diciembre de 2016.
- 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, el cual se presenta en dólares a la fecha de pago:

Dividendo	Mes de pago	Dividendo por acción	Cantidad de acciones con derecho
Obligatorio año 2011 Nro 16	may-2012	0,001777588324614420	6.965.103.488
Adicional año 2011 Nro 17	may-2012	0,000592529441538141	6.965.103.488
Obligatorio año 2012 Nro 18	may-2013	0,001577558166785420	6.965.103.488
Obligatorio año 2013 Nro 19	may-2014	0,000630301331157359	7.839.105.291
Obligatorio año 2014 Nro 20	may-2015	0,003776945023863790	7.839.105.291
Obligatorio año 2015 Nro 21	may-2016	0,000565475421741278	7.839.105.291

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:

- 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.
- 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.
- 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 2016 y 2015, el resultado a distribuir fue el siguiente:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la Controladora</b>	<b>19.902</b>	<b>52.342</b>
<u>Ajustes según política:</u>		
Variación Activos Biológicos devengados en el año	(93.980)	(118.612)
Consumo Materia Prima Propia devengada en el año	60.994	72.932
Impuestos diferidos	2.382	2.679
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	2.669	5.435
<b>(Pérdida)/ Utilidad líquida a distribuir</b>	<b>(8.033)</b>	<b>14.776</b>

Dado el cálculo anterior para el año 2016 no hay utilidad líquida distribuable.

## 22.4 Acciones de propia emisión

Para cuantificar el número de acciones en el cuadro "Adquisición y posesión de acciones propias", se consideró por derecho a retiro las 2.121.766 acciones de la antigua Masisa S.A. compradas a los accionistas que ejercieron su derecho a retiro, que se multiplicaron por el factor de canje 2,56, quedando como resultado la suma de 5.431.721 acciones.

Del total de acciones de propia emisión que la Sociedad llegó a poseer producto de la fusión con la antigua Masisa S.A., parte se colocó a nuevos accionistas y por el resto se disminuyó el capital, de acuerdo a lo señalado en la Ley 18.046 de Sociedades Anónimas, 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	Recompra de acciones		Monto MUS\$
		Nro. Acciones	Serie	
Fusión	01-07-2003	87.871.054	Única	16.828
Derecho a retiro	26-12-2003	13.538.394	Única	1.550
Derecho a retiro antigua Terranova S.A.	27-05-2005	12.647.263	Única	3.202
Derecho a retiro antigua Masisa S.A.	27-05-2005	5.431.721	Única	1.379
<b>Total</b>		<b>119.488.432</b>		<b>22.959</b>

**ii) Enajenaciones o disminuciones de la cartera de acciones propias**

Motivo	Fecha	Disminución de la cartera	
		Nro. Acciones	Monto MUS\$
Disminución de capital	31-10-2004	87.871.054	16.828
Disminución de capital	26-12-2004	13.538.394	1.550
Oferta preferente	12-12-2005	10.806.939	2.738
Oferta preferente	06-01-2006	3.459.841	877
Disminución de capital	27-05-2006	3.812.204	966
<b>Total</b>		<b>119.488.432</b>	<b>22.959</b>

**22.5 Financiamiento de filiales en Argentina y Venezuela**

El financiamiento de las filiales establecidas en Venezuela y Argentina al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	31.12.2016		31.12.2015	
	Argentina MU\$	Venezuela MU\$	Argentina MU\$	Venezuela MU\$
Patrimonio (a)	221.608	(49.864)	200.391	(51.083)
Inversión Neta (b)	-	166.770	-	151.813
<b>Total Financiamiento</b>	<b>221.608</b>	<b>116.906</b>	<b>200.391</b>	<b>100.730</b>

(a) En el caso de Venezuela, se está considerando la participación que Masisa tiene (60%) sobre el patrimonio de las filiales en dicho país.

(b) 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 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Sociedad	Participación del minoritario		Interés minoritario patrimonial	
	31.12.2016 %	31.12.2015 %	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	297	319
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(190.007)	(179.318)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
<b>Total</b>			<b>(189.710)</b>	<b>(178.999)</b>

El detalle por sociedad de los efectos originados por la participación de terceros en los resultados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

<b>Sociedad</b>	<b>Participación del minoritario</b>		<b>Participación en Resultados</b>	
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>01.01.2016</b>	<b>01.01.2015</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
			<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Corporación Forestal Guayamure C.A.	15,00%	15,00%	(292)	308
Inversiones Internacionales Terranova S.A.	40,00%	40,00%	(19.761)	(7.040)
Corporación Forestal de Venezuela C.A.	0,05%	0,05%	-	-
<b>Total</b>			<b>(20.053)</b>	<b>(6.732)</b>

## 24 INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

### 24.1 Por Producto

	<b>Acumulado</b>		<b>Variación</b>
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
MDF	301.084	324.698	(7,3%)
PB / MDP	272.096	271.788	0,1%
Molduras MDF	85.647	78.228	9,5%
Trozos	95.625	110.174	(13,2%)
Madera aserrada	56.427	68.666	(17,8%)
Puertas de madera sólida	1.625	2.571	(36,8%)
Otros productos (a)	147.337	196.430	(25,0%)
<b>Total</b>	<b>959.841</b>	<b>1.052.555</b>	<b>(8,8%)</b>

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



## 24.2 Por Producto en M3

	Acumulado		
	31.12.2016 Miles M3	31.12.2015 Miles M3	Variación %
MDF	900,20	930,83	(3,3%)
PB / MDP	1.039,10	1.043,23	(0,4%)
Molduras MDF	192,56	163,81	17,6%
Trozos	4.549,53	3.704,76	22,8%
Madera Aserrada	282,99	332,98	(15,0%)
Puertas de madera sólida	5,27	11,59	(54,5%)
Otros productos (a)	n/a	N/A	
<b>Total</b>	<b>6.969,65</b>	<b>6.187,20</b>	<b>12,6%</b>

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

## 24.3 Por País

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

Mercado	Acumulados		
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	Variación %
Chile (a)	177.341	209.213	(15,2%)
México	161.649	160.912	0,5%
Brasil	148.136	144.395	2,6%
Argentina	125.968	172.428	(26,9%)
Venezuela	117.757	109.405	7,6%
Estados Unidos	83.795	68.250	22,8%
Colombia	26.177	33.951	(22,9%)
Perú	23.414	24.354	(3,9%)
China (b)	19.841	19.221	3,2%
Canadá (b)	15.643	21.716	(28,0%)
Corea del Sur (b)	10.231	14.486	(29,4%)
Ecuador (b)	8.658	12.141	(28,7%)
Vietnam (b)	8.457	10.601	(20,2%)
Hong Kong (b)	1.162	5.447	(78,7%)
Otros (b)	31.612	46.035	(31,3%)
<b>Total</b>	<b>959.841</b>	<b>1.052.555</b>	<b>(8,8%)</b>

- (a) Los ingresos del mercado chileno, incluyen ingresos forestales indexados al dólar por MU\$49.923 y MU\$77.557 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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:

	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Ventas	139.959	154.075	864.216	942.381	(44.334)	(43.901)	959.841	1.052.555
Costo de Ventas	(114.557)	(123.935)	(690.486)	(747.280)	44.248	45.679	(760.795)	(825.536)
<b>Margen de Venta</b>	<b>25.402</b>	<b>30.140</b>	<b>173.730</b>	<b>195.101</b>	<b>(86)</b>	<b>1.778</b>	<b>199.046</b>	<b>227.019</b>
Variación Neta de Activos Biológicos	74.031	95.192	-	-	-	-	74.031	95.192
Costos de distribución	-	-	(37.333)	(31.647)	-	-	(37.333)	(31.647)
Gasto de Administración, Venta y Otros	(5.434)	(7.231)	(102.597)	(106.307)	-	-	(108.031)	(113.538)
Otros Ingresos (Gastos)	(2.652)	2.251	(23.007)	(15.609)	(1.287)	(3.354)	(26.946)	(16.712)
Costos Financieros	-	-	-	-	(46.653)	(49.844)	(46.653)	(49.844)
Diferencias de cambio / Reajustes	-	-	-	-	(33.019)	(56.644)	(33.019)	(56.644)
Impuesto a las Ganancias	-	-	-	-	(21.246)	(8.216)	(21.246)	(8.216)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>91.347</b>	<b>120.352</b>	<b>10.793</b>	<b>41.538</b>	<b>(102.291)</b>	<b>(116.280)</b>	<b>(151)</b>	<b>45.610</b>

- En Gastos de Administración, Ventas y Otros se incluyen costos de mercadotecnia, gastos de investigación y desarrollo y gastos de administración.
- En Diferencias de cambio / Reajustes se incluyen diferencias de cambio y resultados por unidades de reajuste, estas últimas derivadas del proceso de corrección monetaria que se aplica en Venezuela.
- En Otros Ingresos (Gastos) se incluye ganancia (pérdida) por baja en cuentas de activos no corrientes mantenidos para la venta, minusvalía comprada, y otras ganancias (pérdidas) de operaciones.

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

## Depreciación y amortización:

Depreciación y Amortización	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a diciembre	620	285	45.878	45.309	-	-	46.498	45.594

## Partidas significativas no monetarias distintas de la depreciación y amortización:

Consumos de Materia Prima Propia	Forestal		Industrial		Otros Ajustes		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acumulado a diciembre	60.994	72.932	-	-	-	-	60.994	72.932

## 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 2016 y 2015, es el siguiente:

Balance por Segmentos	Forestal		Industrial		Financiamiento, Ajustes y Otros		Total	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Activos</b>								
Deudores comerciales	10.049	12.743	152.980	140.582	-	-	163.029	153.325
Inventarios	4.794	2.461	149.696	167.576	-	-	154.490	170.037
Activo biológico corriente	30.672	33.787	-	-	-	-	30.672	33.787
Activos corrientes	-	-	-	-	121.350	159.303	121.350	159.303
Propiedad planta y equipos, neto	227.947	251.617	708.380	680.777	-	-	936.327	932.394
Activo biológico no corriente	287.936	281.187	-	-	-	-	287.936	281.187
Activos no corrientes	1.289	294	-	-	104.163	105.352	105.452	105.646
<b>Total Activos</b>	<b>562.687</b>	<b>582.089</b>	<b>1.011.056</b>	<b>988.935</b>	<b>225.513</b>	<b>264.655</b>	<b>1.799.256</b>	<b>1.835.679</b>
<b>Pasivos</b>								
Cuentas por pagar comerciales	9.045	10.234	126.043	116.581	-	-	135.088	126.072
Otros Pasivos	-	-	-	-	907.067	954.873	907.067	955.616
<b>Total Pasivos</b>	<b>9.045</b>	<b>10.234</b>	<b>126.043</b>	<b>116.581</b>	<b>907.067</b>	<b>954.873</b>	<b>1.042.155</b>	<b>1.081.688</b>

El detalle del financiamiento de las filiales operativas en el exterior al 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

<b>País</b>	<b>Patrimonio MUS\$</b>	<b>Inversión Neta (*) MUS\$</b>	<b>Financiamiento MUS\$</b>
Estados Unidos	144	-	144
México	20.790	152.259	173.049
Venezuela	(49.864)	166.770	116.906
Colombia	15.135	3.100	18.235
Brasil	132.820	87.900	220.720
Argentina	221.608	-	221.608
Perú	14.735	7.546	22.281
Ecuador	301	-	301

(\*) 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 finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

<b>Otros ingresos por función</b>	<b>Acumulado</b>	
	<b>31.12.2016 MUS\$</b>	<b>31.12.2015 MUS\$</b>
Ganancia (Pérdida) de cambios en valor razonable activos biológicos (a)	93.980	118.612
Costos de formación activos biológicos (b)	(19.949)	(23.419)
Utilidad en venta de activo fijos (c)	1.079	6.460
Servidumbres (d)	104	2.755
Arriendos	62	353
Ingresos por impuestos por recuperar (e)	-	2.213
Otros ingresos de operación	1.341	2.258
<b>Total</b>	<b>76.617</b>	<b>109.232</b>

Otros gastos por función	Acumulado	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Impuestos pagados en el extranjero no recuperables	(631)	(1.068)
Activos dados de baja por desuso y pérdidas por siniestro (f)	(2.927)	(2.971)
Pérdida por compra y venta de instrumentos financieros (g)	-	(9.288)
Incendios forestales (h)	(1.754)	(858)
Plan de reestructuración (i)	(4.277)	(2.981)
Moratoria AFIP deuda impositiva	(102)	(179)
Deterioro activos fijos (j)	(15.119)	(4.808)
Gastos deudas impositiva (k)	(1.414)	(974)
Pérdida por venta de acciones de HCP (l)	-	(5.865)
Pérdida por materiales y subproductos (m)	(611)	-
Otros gastos por función	(2.809)	(1.321)
<b>Total</b>	<b>(29.644)</b>	<b>(30.313)</b>

- (a) Considera la actualización de las principales variables que componen el modelo de valorización del activo biológico (descritas en Nota 10.1), de acuerdo con la normativa vigente y las políticas de la Sociedad.
- (b) Incluye los costos de formación forestales incurridos por Masisa durante el ejercicio como parte de su plan silvícola, tales como podas, raleos, seguridad, desinfección y desmalezado.
- (c) Durante los años 2016 y 2015 se han concretado venta de activos no estratégicos para disminuir deuda como parte de la estrategia de fortalecimiento financiero y así potenciar la estrategia de largo plazo de la Sociedad. Estas operaciones se llevaron a cabo principalmente en Chile, Brasil y México.
- (d) En el mes de junio 2015 se firmó un contrato de servicios de servidumbre eléctrica en Chile.
- (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) Durante el año 2016 se incluye principalmente bajas de activos y gastos de desmantelamiento en una línea de recubrimiento de alta presión de la planta Lerma en México, bajas de activos por cierre de tiendas de Placacentro propias en Perú y Chile, además de un siniestro de un equipo menor en la planta de Cabrero, Chile. También se incluyen bajas de otros activos fijos en la planta Ponta Grossa , Brasil.

En el mes de enero de 2015 se reconoció una pérdida por incendio del campamento La Conquista, en Chile por MUS\$498. En el segundo trimestre del 2015, se reconoció una pérdida por castigos en costos activados de proyectos de inversión por MUS\$391. Durante el tercer trimestre del 2015 se reconoció bajas de activos fijos por MUS\$307. Otras transacciones relevantes corresponden a la baja de tiendas Placacentro con un efecto en resultados de MUS\$800 y la baja parcial de las oficinas de Brasil con un efecto en resultados de MUS\$ 390.

- (g) Esta pérdida se genera por la compra de títulos de deuda argentina 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.

- (h) En el primer semestre del año 2016 se reconoció una pérdida por desembolsos para atacar incendios forestales en Venezuela los cuales afectaron 11.178 hectáreas. Este monto incluye un ajuste de corrección monetaria.

En el mes de enero y febrero 2015 se produjeron incendios forestales en Chile los cuales afectaron aproximadamente 500 hectáreas.

- (i) Corresponde a planes de reestructuración en México, en Chile y reorganizaciones de tiendas en Placacentros propias en Perú y Chile.

En el mes de junio 2015 se llevó a cabo un plan de reestructuración por cierre de tiendas Placacetro propias en Colombia y Perú. En México, se reconoció gastos por reestructuración originados en la venta de una línea de laminados de alta presión (HPL).

- (j) Durante el año 2016 se incluye principalmente el reconocimiento de pérdidas por deterioro de activo fijo en Brasil de la planta Montenegro y en Chile de las plantas Mapal y Cabrero relacionado con las líneas melamina y encolado.

En el ejercicio 2015, producto de la construcción de la Planta de MDF en Durango y la sinergia de algunos procesos con la planta de PB existente, algunos activos se dejarán de utilizar totalmente y otros en un gran porcentaje. Además, se realizó el test de deterioro de los actuales activos, lo cual derivó en ajustes en los activos de las plantas de Lerma y Durango en México.

- (k) 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.

- (l) Como parte del plan de fortalecimiento financiero mencionado en la letra c) Masisa S.A. completó una transacción por un monto total de MUS\$ 44.157 con la sociedad estadounidense Hancock Chilean Plantations LP, subsidiaria de Hancock Natural Resource Group, Inc ("Hancock") donde Masisa S.A. vendió a Hancock 12.231.221 acciones de la sociedad chilena Hancock Chilean Plantations SpA (HCP), que representan un 19% del capital accionario de esta última, en un precio de MUS\$5.866 (Ver nota 5.b) y un crédito que mantenía con HCP, incluidos los intereses devengados, en un precio de MUS\$38.291. Como resultado de esta transacción Masisa S.A. reconoció una pérdida de MUS\$5.865.

- (m) Se incluye principalmente la desvalorización de materias primas asociadas a una línea de recubrimientos alta presión de México que fue cerrada.



## 27 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

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

### 27.1 Ingresos Financieros

El detalle de los ingresos financieros por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Ingresos financieros	Acumulado	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Intereses por inversiones financieras	1.457	2.268
Préstamos y cuentas por cobrar	582	2.848
Utilidad por recompra de bonos (a)	4.618	-
Intereses sobre Valores Negociables	1.019	-
Otros	2.059	2.182
<b>Total</b>	<b>9.735</b>	<b>7.298</b>

- (a) Corresponde a utilidad neta por concepto del proceso de recompra parcial de bonos internacionales 144 A /Reg S emitidos en el año 2014. (ver nota 17.2).

### 27.2 Costos Financieros

El detalle de los costos financieros por los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

Costos financieros	Acumulado	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Gasto por Intereses, préstamos bancarios	(8.296)	(4.078)
Gasto por intereses, bonos	(37.350)	(43.786)
Gasto/Ingreso por valoración derivados financieros netos	(2.540)	(3.457)
Comisiones bancarias	(5.021)	(4.797)
Otros gastos financieros	(3.181)	(1.024)
<b>Total</b>	<b>(56.388)</b>	<b>(57.142)</b>

## 28 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA (Activos y Pasivos)

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

Activos	31.12.2016	31.12.2015
Activos corrientes	MUS\$	MUS\$
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>64.409</b>	<b>109.900</b>
Dólares	24.914	62.882
Euros	6	1.525
Otras Monedas	897	2.348
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	35.236	20.078
Pesos Chilenos no reajutable	3.356	23.067
<b>Otros activos financieros corrientes</b>	<b>38</b>	<b>802</b>
Dólares	18	767
Otras Monedas	20	35
<b>Otros activos no financieros, corrientes</b>	<b>8.579</b>	<b>8.648</b>
Dólares	2.865	1.244
Euros	199	987
Otras Monedas	772	1.322
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	4.172	3.574
Pesos Chilenos no reajutable	529	1.479
U.F.	42	42
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes</b>	<b>163.029</b>	<b>153.325</b>
Dólares	53.080	28.284
Euros	-	4.399
Otras Monedas	14.629	17.416
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	84.152	68.810
Pesos Chilenos no reajutable	11.168	34.416
<b>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes</b>	<b>245</b>	<b>306</b>
Dólares	245	306
<b>Inventarios</b>	<b>154.490</b>	<b>170.037</b>
Dólares	70.096	90.484
Euros	4.079	2.377
Otras Monedas	18.761	31.167
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	59.891	44.724
Pesos Chilenos no reajutable	1.663	1.285
<b>Activos biológicos corrientes</b>	<b>30.672</b>	<b>33.787</b>
Dólares	14.712	18.716
Otras Monedas	27	48
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	15.933	15.023
<b>Activos por impuestos corrientes</b>	<b>32.254</b>	<b>37.733</b>
Dólares	17.868	15.407
Otras Monedas	1.487	1.692
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	10.424	12.254
Pesos Chilenos no reajutable	2.475	8.380
<b>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</b>	<b>453.716</b>	<b>514.538</b>
<b>Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>	<b>15.825</b>	<b>1.914</b>
Dólares	15.474	849
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	351	770
Pesos Chilenos no reajutable	-	295
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>469.541</b>	<b>516.452</b>
Dólares	199.272	218.939
Euros	4.284	9.288
Otras Monedas	36.593	54.028
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	210.159	165.233
Pesos Chilenos no reajutable	19.191	68.922
U.F.	42	42

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

	31.12.2016	31.12.2015
Activos no corrientes	MUS\$	MUS\$
<b>Otros activos financieros no corrientes</b>	<b>796</b>	<b>3.311</b>
Dólares	729	3.310
Otras Monedas	1	1
Pesos Chilenos no reajutable	66	-
<b>Otros activos no financieros no corrientes</b>	<b>11.855</b>	<b>11.463</b>
Dólares	174	2.896
Otras Monedas	161	455
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	11.245	7.006
Pesos Chilenos no reajutable	222	1.065
U.F.	53	41
<b>Derechos por cobrar no corrientes</b>	<b>2.003</b>	<b>2.448</b>
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	1.993	1.312
Pesos Chilenos no reajutable	10	1.136
<b>Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes</b>	<b>2.032</b>	<b>2.020</b>
Dólares	2.032	2.020
<b>Activos intangibles distintos de la plusvalía</b>	<b>726</b>	<b>866</b>
Dólares	1	866
Otras Monedas	22	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	703	-
<b>Plusvalía</b>	<b>10.631</b>	<b>10.670</b>
Dólares	10.614	10.614
Otras Monedas	17	56
<b>Propiedades, Planta y Equipo</b>	<b>936.327</b>	<b>932.394</b>
Dólares	420.052	455.677
Otras Monedas	67.874	38.350
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	448.074	438.367
Pesos Chilenos no reajutable	327	-
<b>Activos biológicos no corrientes</b>	<b>287.936</b>	<b>281.187</b>
Dólares	173.815	159.703
Otras Monedas	11.237	6.558
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	102.884	114.926
<b>Activos por impuestos diferidos</b>	<b>77.409</b>	<b>74.868</b>
Dólares	8.242	9.728
Otras Monedas	7.049	12.423
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	60.127	51.140
Pesos Chilenos no reajutable	1.991	1.577
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>1.329.715</b>	<b>1.319.227</b>
Dólares	615.659	644.814
Otras Monedas	86.361	57.843
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	625.026	612.751
Pesos Chilenos no reajutable	2.616	3.778
U.F.	53	41
<b>Total de activos</b>	<b>1.799.256</b>	<b>1.835.679</b>
Dólares	814.931	863.753
Euros	4.284	9.288
Otras Monedas	122.954	111.871
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	835.185	777.984
Pesos Chilenos no reajutable	21.807	72.700
U.F.	95	83

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

Patrimonio y pasivos	31.12.2016		31.12.2015	
	Monto hasta 90 Días	Monto más de 90 días menos de 1 año	Monto hasta 90 Días	Monto más de 90 días menos de 1 año
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
<b>Otros pasivos financieros corrientes</b>	<b>88.813</b>	<b>89.656</b>	<b>86.131</b>	<b>84.703</b>
Dólares	76.594	35.484	76.981	69.146
Otras Monedas	742	-	-	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	249	637	207	570
Pesos Chilenos no reajutable	10.147	4.625	6.442	10.130
U.F.	1.081	48.910	2.501	4.857
<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>107.909</b>	<b>26.532</b>	<b>106.265</b>	<b>19.807</b>
Dólares	9.813	6.086	11.109	4.983
Euros	-	2.876	4.797	26
Otras Monedas	22.220	2	14.066	12
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	46.121	17.568	40.260	14.786
Pesos Chilenos no reajutable	29.556	-	35.856	-
U.F.	199	-	177	-
<b>Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corriente</b>	<b>1.047</b>	<b>-</b>	<b>229</b>	<b>-</b>
Dólares	1.047	-	229	-
<b>Otras provisiones corrientes</b>	<b>3.277</b>	<b>4.870</b>	<b>6.375</b>	<b>492</b>
Dólares	1.229	1.310	412	28
Otras Monedas	-	44	553	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	2.048	414	2.208	464
Pesos Chilenos no reajutable	-	3.102	3.202	-
<b>Pasivos por Impuestos corrientes</b>	<b>13.906</b>	<b>5.846</b>	<b>4.786</b>	<b>7.465</b>
Dólares	8.025	-	129	-
Otras Monedas	5	-	204	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	5.333	5.846	2.891	7.465
Pesos Chilenos no reajutable	543	-	1.562	-
<b>Provisiones corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>927</b>	<b>-</b>	<b>428</b>	<b>-</b>
Pesos Chilenos no reajutable	921	-	213	-
U.F.	6	-	215	-
<b>Otros pasivos no financieros corrientes</b>	<b>417</b>	<b>310</b>	<b>429</b>	<b>354</b>
Otras Monedas	23	-	25	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	345	310	404	354
Pesos Chilenos no reajutable	49	-	-	-
<b>Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>	<b>216.296</b>	<b>127.214</b>	<b>204.643</b>	<b>112.821</b>
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>216.296</b>	<b>127.214</b>	<b>204.643</b>	<b>112.821</b>
Dólares	96.708	42.880	88.860	74.157
Euros	-	2.876	4.797	26
Otras Monedas	22.990	46	14.848	12
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	54.096	24.775	45.970	23.639
Pesos Chilenos no reajutable	41.216	7.727	47.275	10.130
U.F.	1.286	48.910	2.893	4.857

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

	31.12.2016		31.12.2015	
	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\$
<b>Pasivos no corrientes</b>				
<b>Otros pasivos financieros no corrientes</b>	<b>343.557</b>	<b>209.379</b>	<b>443.801</b>	<b>202.096</b>
Dólares	271.601	6.568	349.956	2.578
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	426	-	1.057	-
U.F.	71.530	202.811	92.788	199.518
<b>Cuentas por pagar no corrientes</b>	<b>647</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Dólares	647	-	-	-
<b>Otras provisiones no corrientes</b>	<b>1.644</b>	<b>-</b>	<b>780</b>	<b>-</b>
Dólares	77	-	-	-
Otras Monedas	1.451	-	512	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	116	-	268	-
<b>Pasivo por impuestos diferidos</b>	<b>42.767</b>	<b>51.910</b>	<b>29.852</b>	<b>51.910</b>
Dólares	-	51.910	-	51.910
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	42.767	-	29.852	-
<b>Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados</b>	<b>1.519</b>	<b>3.440</b>	<b>1.549</b>	<b>3.561</b>
Dólares	47	-	49	732
Otras Monedas	1.026	-	1.482	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	446	-	-	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	3.433	18	2.829
U.F.	-	7	-	-
<b>Otros pasivos no financieros, no corrientes</b>	<b>43.782</b>	<b>-</b>	<b>30.675</b>	<b>-</b>
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	43.782	-	30.675	-
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>433.916</b>	<b>264.729</b>	<b>506.657</b>	<b>257.567</b>
Dólares	272.372	58.478	350.005	55.220
Otras Monedas	2.477	-	1.994	-
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	87.537	-	61.852	-
Pesos Chilenos no reajutable	-	3.433	18	2.829
U.F.	71.530	202.818	92.788	199.518
<b>Total pasivos</b>	<b>650.212</b>	<b>391.943</b>	<b>711.300</b>	<b>370.388</b>
Dólares	369.080	101.358	438.865	129.377
Euros	-	2.876	4.797	26
Otras Monedas	25.467	46	16.842	12
Moneda local (diferente al dólar y no reajutable)	141.633	24.775	107.822	23.639
Pesos Chilenos no reajutable	41.216	11.160	47.293	12.959
U.F.	72.816	251.728	95.681	204.375

## 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:

<b>Instrumentos Financieros Corrientes</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Activos financieros</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo	64.409	109.900
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	163.029	153.325
Otros activos financieros corrientes	38	802
<b>Total activos financieros</b>	<b>227.476</b>	<b>264.027</b>

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Pasivos financieros</b>		
Otros pasivos financieros corrientes	178.469	170.834
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	134.441	126.072
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>312.910</b>	<b>296.906</b>

### Instrumentos Financieros No Corrientes

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Activos financieros</b>		
Otros activos financieros no corrientes	796	3.311
<b>Total activos financieros</b>	<b>796</b>	<b>3.311</b>
<b>Pasivos financieros</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	552.936	645.897
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>552.936</b>	<b>645.897</b>



## **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 2016, 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 estos para Masisa, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en aplicación por parte de la Sociedad.

### **30.1 Riesgo de mercado**

La posibilidad de nuevos oferentes o 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 un mejoramiento en la calidad y una oferta innovadora de productos, reconocimiento de marca, una mayor eficiencia en costos y el desarrollo de canales de distribución y estrategias comerciales que acerquen a Masisa a los clientes finales. Masisa 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 un amplio potencial de desarrollo. Masisa estima que tiene una sólida posición en los mercados en los que participa, permitiendo así mantener operaciones rentables y que ofrecen oportunidades para lograr un crecimiento sostenido.

### **30.2 Riesgo de tipo de cambio**

#### **Descripción y políticas de gestión**

Masisa se ve expuesta a volatilidades en los mercados financieros como variaciones en tipos de cambio y tasas de interés que se presentan en los países donde Masisa opera. Los riesgos antes señalados pueden producir tanto ganancias como pérdidas al momento de valorar flujos o posiciones de balance. Las políticas para el manejo y control de riesgos son establecidas por el Directorio y la Administración de Masisa. En estas instancias se definen estrategias y acciones de acuerdo a la evolución de los mercados a nivel global, y en particular en Latinoamérica, región en donde la Empresa focaliza sus operaciones. Masisa tiene exposición, tanto en sus resultados, como en sus activos y pasivos, a las variaciones de valor de monedas distintas de las monedas funcionales de cada una de sus operaciones. Respecto a la exposición de resultados, la mayoría de las ventas son denominadas en o están indexadas a las respectivas monedas locales de cada

país, mientras que los costos y gastos tienen una mezcla de denominación en moneda local y moneda extranjera, generando una exposición neta desfavorable a la desvalorización de las monedas locales versus el dólar estadounidense. En términos generales, frente a una devaluación de las monedas latinoamericanas, los resultados operacionales del negocio de tableros disminuyen y viceversa. Los efectos anteriores están compensados parcialmente por las ventas de exportación, que durante el primer semestre de 2016 representaron 24,6% de las ventas consolidadas, por el negocio forestal, que es un negocio fuertemente indexado al dólar estadounidense y que durante el primer semestre del 2016 representó aproximadamente 11,7% de las ventas consolidadas y 54% del EBITDA consolidado, y por la capacidad de implementar alzas de precios en los diferentes mercados locales de manera de compensar el deterioro de márgenes operacionales que se originaría en caso de una devaluación de las monedas locales. Esto último es diferente en cada mercado, dependiendo del grado de apertura de cada economía local y de la situación competitiva. Respecto a las partidas de balance, las principales partidas expuestas son los bonos locales denominados en Unidades de Fomento (UF), cuyo riesgo está mayoritariamente cubierto a través de derivados de cobertura. La política de cobertura de riesgo de tipo de cambio busca lograr una cobertura natural de sus flujos de negocio a través de mantener deuda en las monedas funcionales de cada operación y calzar obligaciones o decisiones de pago significativas en monedas diferentes del dólar. Por este motivo, en casos en que no es posible, o conveniente, lograr la cobertura a través de los propios flujos del negocio o de la deuda, Masisa evalúa la conveniencia de tomar instrumentos derivados de cobertura en el mercado.

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/US\$.
- **Forwards de moneda:** Masisa utiliza forwards de monedas para asegurar niveles de tipo de cambio ante transacciones futuras programadas y significativas, tales como inversiones, traspasos de fondos, pagos a proveedores y otros flujos de caja relevantes. Estos instrumentos buscan eliminar el riesgo cambiario ante fluctuaciones del valor relativo de las distintas divisas.

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 mantenía vigente los siguientes instrumentos derivados de moneda:

Tratamiento IFRS	Tipo de derivado	Cobertura	Fair Value	
			31.12.2016	31.12.2015
			MUS\$	MUS\$
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E1 (JP Morgan)	1.141	26
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E6 (Bci)	(2.694)	(4.664)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E7 (Bci)	(2.696)	(4.668)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono E8 (Bci)	(2.696)	(4.668)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono H1 (Morganstanley)	1.575	(3.901)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L5 (Bci)	-	(4.355)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L6 (Bci)	-	(4.779)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L7 (Itau)	-	(4.790)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L8 (Rabobank)	-	(4.679)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L9 (Bci)	-	(4.685)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L10 (Euroamerica)	-	(4.688)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L11 (JP Morgan)	72	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono L12 (JP Morgan)	62	-
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M1 (Scotiabank)	(4.209)	(6.049)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono M2 (BCI)	(4.216)	(6.064)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N1 (Scotiabank)	(4.225)	(6.091)
Cobertura	Cross Currency Swap UF/USD (CCS)	Bono N2 (BCI)	(4.221)	(6.084)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Corpbanca)	-	(255)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)	-	(93)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Scotiabank)	-	(296)
Cobertura	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Itaú)	-	(155)
Especulativos	Forward -Moneda EUR/USD	Inversiones (Itaú)	(180)	(157)
Especulativos	Forward -Moneda BR\$/USD	Flujos (JPMorgan)	(1.146)	-
Especulativos	Forward -Moneda BR\$/USD	Flujos (BBVA)	(399)	-
Especulativos	Forward -Moneda BR\$/USD	Flujos (BBVA)	(133)	-
Total			(23.965)	(71.095)

## 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, peso mexicano y el bolívar venezolano respecto al dólar. Tomando como base los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 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\$669,47 a US\$/CL\$736,42 o US\$/CL\$602,52 y permaneciendo todas las demás variables constantes, generaría una utilidad o pérdida antes de impuesto por una vez de aproximadamente US\$15,9 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\$15,89 a US\$/AR\$17,48, generaría una disminución en patrimonio de US\$21,27 millones (3%) y una disminución por una vez en resultados de US\$1,13 millones.

(c) Real brasileño: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US\$/BRL\$3,26 a US\$/BRL\$3,59 generaría una disminución en patrimonio de US\$16,92 millones (2%) y una disminución por una vez en resultados de US\$0,82 millones.

(d) Peso mexicano: una devaluación de 10% de esta moneda, desde US\$/MX\$20,66 a US\$/MX\$22,73 generaría una disminución en patrimonio de US\$13,2 millones (2%) y una disminución por una vez en resultados de US\$1,5 millones.

(e) Bolívar venezolano: una devaluación de 50% de esta moneda, desde US\$/B\$673,76 a US\$/B\$1.010,64, generaría una disminución en patrimonio de US\$31,2 millones (4,1%) y un efecto positivo por una vez en resultados de US\$3,8 millones.

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

### 30.3 Riesgo de Compra de Divisas en Venezuela y Argentina

En Venezuela está vigente un control de cambios que regula el acceso a divisas. Este sistema de control cambiario ha estado bajo revisión permanente en los últimos años. Algunos cambios recientes e importantes se describen a continuación.

En enero de 2014 el gobierno creó el Centro de Comercio Exterior (CENCOEX), organismo que rige el control de cambios y tomó las atribuciones y responsabilidades que anteriormente tenía la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI).

Con fecha 10 de febrero de 2015 se anunciaron modificaciones que fusionaron los anteriores sistemas SICAD y SICAD 2 en un solo sistema llamado SICAD. Posteriormente, a partir del 18 de febrero de 2016, este sistema fue eliminado.

También en febrero de 2015 se estableció un nuevo mecanismo de mercado denominado Sistema Marginal de Divisas, SIMADI (a partir de marzo de 2016 pasó a llamarse DICOM), que permite transacciones de compra-venta de efectivo y títulos valores en moneda extranjera a través de subastas periódicas cuyos criterios de asignación no se basan únicamente en el precio ofertado. Este mecanismo se ha mantenido con muy baja liquidez.

A la fecha de emisión de estos estados financieros solamente están vigentes el sistema CENCOEX y DICOM (anteriormente llamado SIMADI).

Basado en lo anteriormente descrito, en los últimos períodos el acceso a divisas ha sido posible a través de los tres mecanismos descritos y adicionalmente mediante la retención en el exterior de una parte de las ventas de exportación, según el siguiente detalle:

- a) DIPRO (anteriormente llamado CENCOEX), que está enfocado básicamente a los rubros de alimentos y medicamentos. Su tasa fue de B\$/US\$6,3 durante todo el año 2015 y aumentó a B\$/US\$10,0 a partir del 18 de febrero de 2016. Durante los años 2015 y 2016 la Empresa no tuvo acceso a dólares a través de este sistema.
- b) SICAD (Sistema Complementario de Administración de Divisas), que operaba a través de subastas periódicas y dependía del Banco Central de Venezuela. Las subastas del SICAD operaban mediante convocatorias orientadas a sectores específicos de la economía y la asignación de dólares seguía criterios adicionales al precio ofertado. Adicionalmente, el Convenio Cambiario N°25 del 23 de enero de 2014 establece que los pagos de capital y dividendos, entre otros, 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 2015 fue a una tasa de B\$/US\$13,5, tasa que se mantuvo vigente hasta la última asignación, antes de ser eliminado el 18 de febrero de

2016. En los años 2015 y 2016, hasta la fecha de su eliminación, la Empresa no tuvo acceso a dólares a través de este sistema.

- c) DICOM (anteriormente llamado SIMADI), que fue creado a principios de 2015 como un sistema de mercado orientado a cubrir las necesidades de compra y venta de divisas que no se enmarcaban en los dos sistemas cambiarios descritos anteriormente. Este mercado opera a través de subastas periódicas que siguen criterios adicionales al precio ofertado. En términos relativos con respecto a los otros dos sistemas oficiales, el DICOM fue progresivamente tomando mayor relevancia en el mercado, aunque las transacciones se han mantenido por montos pequeños y sigue siendo un mercado poco profundo. El nivel de tipo de cambio SIMADI al 31 de diciembre de 2015 era de B\$/US\$198,7. A partir de marzo de 2016 este sistema pasó a llamarse DICOM (Divisas Complementarias) y comenzó a seguir una tendencia de devaluación significativa, alcanzando al 31 de diciembre de 2016 una tasa de B\$/US\$673,76. Desde su creación, la Empresa no ha comprado dólares en forma relevante a través de este mecanismo.
- d) Un cuarto mecanismo para acceder a dólares proviene de las exportaciones, debido a que el Convenio Cambiario N° 27 del 10 de marzo de 2014 estableció que es posible retener en el extranjero 60% de los ingresos de exportación y que se debe liquidar en el mercado venezolano el 40% remanente. Hasta el 18 de febrero de 2016 esta liquidación debía hacerse a una tasa de B\$/US\$52,1, equivalente a la última cotización del SICAD 2 antes de su eliminación, mientras que a partir de dicha fecha se deben liquidar a la tasa de cambio DICOM (anteriormente llamado SIMADI, como se indica precedentemente) vigente al momento de la liquidación. Recientemente, a partir del 23 de febrero de 2017 se aumentó el porcentaje de libre disposición que es posible retener en el extranjero desde 60% a 80%. Esta modificación ha permitido mejorar significativamente la rentabilidad de las exportaciones desde Venezuela, lo que ha resultado en un aumento de aproximadamente 25% en los volúmenes de exportación en 2016 respecto a 2015. En efecto, este mecanismo ha generado suficiente disponibilidad de divisas para cubrir las necesidades de importación de insumos y repuestos.

Considerando que el sistema cambiario DICOM (anteriormente llamado SIMADI) fue tomando mayor relevancia para cubrir las necesidades del sector privado venezolano, debido a que los sistemas DIPRO (anteriormente llamado CENCOEX) y SICAD (este último eliminado a partir del 18 de febrero de 2016) se enfocaron en sectores limitados y específicos de la economía y, a pesar de que de acuerdo al Convenio Cambiario N°25 del 23 de enero de 2014 descrito en la letra (b) anterior, la Empresa tiene derecho a repatriar dividendos y capital al tipo de cambio SICAD, la Empresa concluyó que bajo las actuales condiciones, el tipo de cambio DICOM (anteriormente llamado SIMADI) es el tipo de cambio de referencia que mejor refleja la realidad de las operaciones en Venezuela para los efectos de la emisión de sus estados financieros. Por este motivo, a partir de los estados financieros del período terminado en junio de 2015 se aplicó este tipo de cambio para registrar las partidas y operaciones en moneda extranjera y para la conversión de los estados financieros para consolidación.

En el caso de Argentina, durante el año 2016 el gobierno fue progresivamente eliminando las restricciones para el acceso al mercado de cambios. Actualmente no existen restricciones, ni límites para la compra y venta de divisas para cualquier propósito, incluido el pago de dividendos.

Es importante destacar que incluso durante el periodo en que rigieron restricciones al acceso al mercado de cambios, las filiales en Argentina pagaron dividendos a la matriz en Chile mayoritariamente a través del mercado cambiario oficial, principalmente debido a que la Empresa

mantiene una balanza comercial positiva, gracias a que exporta una parte significativa de su producción.

Se presenta un análisis de sensibilidad de los tipos de cambio de Argentina y Venezuela 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 2016 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 2016 un 13% de la deuda financiera de la Compañía se encontraba a tasa variable, por lo que una variación positiva o negativa de 100 puntos bases en la tasa de interés base generaría una pérdida / ganancia antes de impuestos de MUS\$1.010,67 por año.

	31.12.2016 MUS\$	Total %
<b>Tasa Fija</b>		
Bonos emitidos en tasa fija	547.120	75%
Préstamos con bancos en tasa fija	67.730	9%
<b>Tasa Variable</b>		
Préstamos con bancos en tasa variable	116.555	16%
Total bonos y préstamos con bancos	731.405	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, México y Perú, seguros de crédito con compañías de seguro de primera línea, tanto local como internacional, evaluadas como Investment Grade por agencias calificadoras de riesgo de reconocido prestigio mundial. Estos seguros aminoran los riesgos ante siniestros de no pago, con lo que se protege la sanidad de las cuentas por cobrar y se fortalece la operación de los equipos comerciales en cada una de las filiales de Masisa.

<b>Exposición Deudores por Ventas Comerciales (*)</b>	<b>31.12.2016 MUS\$</b>	<b>Total %</b>
Deuda asegurada (**)	92.086	66%
Deuda descubierta	46.922	34%
<b>Total Deudores por Ventas Comerciales</b>	<b>139.008</b>	<b>100%</b>

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

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

## ii. Efectivo, equivalentes al efectivo e inversiones de caja

Masisa mantiene políticas conservadoras para realizar inversiones de excedentes de caja, los cuales son invertidos en forma diversificada en instrumentos financieros de bajo riesgo y alta liquidez, tales como: depósitos a plazo, pactos o fondos mutuos de renta fija, además de inversión en Títulos Públicos (Bonos de la Nación Argentina vinculados al Dólar). 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. Además de su capacidad de generación de caja, Masisa cuenta con un adecuado acceso a financiamiento tanto en el mercado local como internacional, lo cual ha quedado reflejado a través de la colocación de bonos locales (la última de ellas en 2012 por UF2.000.000 – series M y N a 5 y 21 años plazo, respectivamente, contando a la fecha con un total de UF8.443.750 vigente en el mercado) ,) e internacionales (emisión por MUS\$300 millones en 2014 con un *outstanding* de MUS\$200 millones al cierre de estos estados financieros - a través de un bono a 5 años *bullet* plazo bajo la norma 144 A, Reg S en los Estados Unidos), sumados a diversos préstamos bancarios de corto y largo plazo contratados con la banca.

En diciembre de 2014, la Compañía estructuró líneas de crédito comprometidas de tres años con bancos locales e internacionales por un total de US\$70 millones, las cuales al 31 de diciembre de 2016 tienen un uso de US\$ 50,3 millones. Asimismo, Masisa también mantiene líneas de crédito no comprometidas y vigentes con diversos bancos, tanto locales como internacionales. Asimismo, Masisa firmó en agosto de 2015 un crédito de largo plazo (8 años) con 4 Agencias de Crédito a la Exportación (ECA ó *Export Credit Agency*) europeas por un monto de hasta EUR30,3 millones (US\$34,0 millones equivalentes, al 31 de diciembre de 2016) para el financiamiento del proyecto MDF en México. Hasta la fecha de cierre de estos estados financieros se han realizado giros por US\$28,5 millones con cargo a esta facilidad, quedando disponibles por desembolsar US\$2,1 millones, constituyéndose como una fuente extra de liquidez para la compañía. Adicional a esto en agosto de 2016, la Compañía cerró contrato de crédito (Club Deal) a 5 años plazo, con bancos internacionales por un total de US\$100 millones. Este crédito cuenta con un período de disponibilidad de 6 meses a contar de la firma del contrato y al 31 de diciembre de 2016 no se han realizado desembolsos con cargo a esta facilidad, por US\$35 millones, quedando US\$65 millones disponibles para girar.

Por último, las empresas relacionadas que operan en el resto de los países de la región, mantienen líneas de crédito vigentes con bancos locales para financiar necesidades de capital de trabajo y otras necesidades generales.

El éxito de estos procesos confirma la capacidad de la Empresa para acceder a diversas fuentes de financiamiento, tanto en el mercado local, como internacional.

Actualmente, la Compañía muestra una posición adecuada para enfrentar los vencimientos de deuda futura y los compromisos de inversión planificados y en ejecución.

### 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 2016 los químicos representaban 24,3% 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\$945 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. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar sus fuentes de abastecimiento de residuos de madera de terceros, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.

En materia de abastecimiento de fibra en Chile, tanto los acuerdos originales con Hancock, como en la reciente transacción en que se enajenó el 19% de las acciones que Masisa tenía en Hancock Chilean Plantations, se establecieron los resguardos necesarios que aseguran a Masisa el suministro en el largo plazo de fibra o subproductos forestales. Asimismo, Masisa mantiene intactas sus opciones de recompra vinculadas a los activos forestales que han sido parte de las transacciones.

En Brasil, la compañía dejó de tener propiedad de terrenos forestales. El suministro de fibra para la fabricación de tableros en Brasil provendrá principalmente de dos fuentes disponibles en los mercados de Paraná y Rio Grande do Sul, donde están ubicadas las plantas industriales de la Sociedad. En primer lugar, de derechos de propiedad sobre una parte de ciertas plantaciones forestales desarrolladas en asociación con propietarios de terrenos forestales bajo una modalidad contractual denominada "Fomento forestal", bajo la cual Masisa, además de la propiedad sobre una parte de las plantaciones, tiene derechos preferentes de compra de la parte de las plantaciones

que son propiedad del dueño de los terrenos. Y, en segundo lugar, de compras spot y bajo contratos a plazo con terceros, debido a que existen múltiples propietarios de bosques disponibles para vender madera en ambos estados.

Al 31 de diciembre de 2016 la madera representaba 26,5% 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\$1.029 antes de impuestos. Lo anterior no considera mitigaciones de este impacto mediante el traspaso de estas variaciones de costos a precios.

## **31 REVELACIONES DE LOS JUICIOS QUE LA GERENCIA HAYA REALIZADO AL APLICAR LAS POLÍTICAS CONTABLES DE LA ENTIDAD**

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

### **31.1 Deterioro de activos**

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

### **31.2 Provisión de beneficios al personal**

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

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

### 31.3 Vida útil de propiedades plantas y equipos

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

## 32 GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS

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

Al 31 de diciembre de 2016 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. Cabe mencionar que con fecha 31 de diciembre de 2016, Masisa Forestal S.A. y Forestal Tornagaleones S.A. se fusionaron, siendo Masisa Forestal S.A. la sociedad continuadora y manteniéndose esta como fiadora y codeudora solidaria en los contratos de financiamiento vigentes en donde Forestal Tornagaleones actuaba en dicho rol. Esta acción se realizó con el fin de concentrar los activos forestales de Chile en una sola sociedad y lograr eficiencias administrativas y de gestión. Con esta reorganización societaria no se afecta la calidad del respaldo como garantes que las dos sociedades entregaban individualmente, puesto que la sumatoria de los activos de ambas sociedades ahora están en una sola sociedad.

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 entre las cuales se 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 libro 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 30.000 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:

Covenants financieros	Deuda financiera neta/EBITDA		Cobertura de intereses (Gastos financieros/EBITDA)		Pasivos totales netos/Patrimonio	
	Límite	31.12.2016	Límite	31.12.2016	Límite	31.12.2016
Bonos US\$ (i)	-----	-----	≥ 2,5 veces	2,8 veces	-----	-----
Bonos UF (ii)	≤ 4,5 veces	4,1 veces	-----	-----	≤ 1,4 veces	1,2 veces
Bancos (iii)	≤ 4,5 veces	4,1 veces	≥ 3,0 veces	3,5 veces	-----	-----

#### (i) **Bonos US\$**

- **Cobertura de intereses:** medido como la razón entre los gastos financieros brutos incurridos por la empresa durante los últimos 12 meses y el EBITDA generado durante el mismo período.

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



## (ii) Bonos UF

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

## (iii) Bancos

- **Deuda financiera neta/EBITDA:** medido como la razón entre la deuda financiera neta de caja y equivalentes y el EBITDA generado en los últimos 12 meses.
- **Cobertura de intereses:** medido como la razón entre los gastos financieros netos de ingresos financieros, incurridos por la empresa durante los últimos 12 meses y el EBITDA generado durante el mismo período.

Ambos covenants son de mantención y, de incumplirse, podrían causar la aceleración del cobro de la deuda de estos bonos y del resto de la deuda financiera de la empresa.

## 32.2 Seguros Contratados

Los principales seguros contratados al 31 de diciembre de 2016 por la sociedad Matriz y sus filiales son los siguientes:

- Chile: para plantaciones forestales por MUS\$74.782; para bienes físicos por MUS\$427.032; para existencias por MUS\$64.525 y para paralización de plantas por MUS\$95.282.
- Brasil: para bienes físicos por MUS\$251.299; para existencias por MUS\$28.441 y para paralización de plantas por MUS\$58.036.
- Argentina: para plantaciones forestales por MUS\$96.204; para bienes físicos por MUS\$289.500; para existencias por MUS\$20.500 y para paralización de plantas por MUS\$74.091.
- Venezuela: para bienes físicos por MUS\$170.500; para existencias por MUS\$62.782; y para paralización de plantas por MUS\$83.372. 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\$392.962; para existencias por MUS\$62.443; y para paralización de plantas por MUS\$59.244.

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	Tipo de garantía	Saldos pendientes de pago a la fecha de cierre de los estados financieros			Liberación de Garantías					
			Valor Contable	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2017	Activos	31.12.2018	Activos	2019 y más	Activos
Nombre	Nombre	Relación	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Siempelkamp	Fibranova C.A.	Filial	Standby letter of credit	369	369	382	369	-	-	-	-
Banesco	Andinos C.A.	Filial	Standby letter of credit	2.000	2.000	-	2.000	-	-	-	-
Steinemann Technology	Maderas Y Sint.México	Filial	Standby letter of credit	-	-	235	-	-	-	-	-
Forestal Itajai Llc	Masisa Madeiras Limitada	Filial	Standby letter of credit	-	-	14.203	-	-	-	-	-
Rabobank Nederland	Masisa Argentina S.A.	Filial	Aval Solidario	13.194	13.194	13.194	-	13.194	-	-	-
BNP Paribas	Masisa Overseas Limited	Filial	Aval Solidario	7.986	7.986	9.982	1.996	-	1.996	-	3.994
Total			23.549	23.549	37.996	4.365	-	15.190	-	3.994	-

## 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\$16.798, del cual se anticipó el 30% (MUS\$5.060) en enero de 2012, y se obtuvo garantía de inmuebles y bosques. El plazo de abastecimiento de madera es de 6 años. Dado lo anterior podemos señalar que al 31 de diciembre de 2016 se han recibidos 392.976 toneladas de madera pulpable.

**b) Venezuela****i. CVG Proforca C.A.**

Al 31 de diciembre de 2016, 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:

- 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.
- La tramitación, obtención y costos correspondientes a futuros permisos que ella requiera será por cuenta de TDVSA.
- 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.
- 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.
- 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.

**ii. Maderas del Orinoco C.A.**

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\$113, del cual se anticipó el 100% en diciembre de 2013.

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\$169, del cual se anticipó el 100%. El plazo de abastecimiento de madera en pie es hasta el año 2019.

A la fecha de los presentes estados financieros, la Sociedad ha cosechado el 12 % del total de las hectáreas acordadas con Maneras del Orinoco C.A..

### 34 TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se detallan a continuación:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Hasta 1 año	2.730	981
Entre 1 año y 5 años	6.249	3.662
Más de 5 años	7.205	2.514
Total	16.184	7.157

### 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:

	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Garantías	23.549	37.996
Total	23.549	37.996

El detalle en Nota 32.4.

### 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. Estas consisten en prendas, hipotecas, fianzas, codeudas solidarias y otras garantías. Por tratarse de activos contingentes, estos no son contabilizados en los estados financieros. Los saldos son los siguientes:

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Garantías	78.176	30.408
<b>Total</b>	<b>78.176</b>	<b>30.408</b>

### 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.

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

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

Inversiones y gastos ambientales: la Sociedad ha comprometido y realizado inversiones y gastos en las áreas operativas asociadas a su sistema de gestión ambiental. Los montos invertidos por la Sociedad y filiales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

<b>Unidad de Negocio</b>	<b>Item</b>	<b>Acumulado 31.12.2016 MUS\$</b>	<b>Acumulado 31.12.2015 MUS\$</b>
Industrial	Inversiones	1.490	1.095
	Gastos	3.125	3.496
Sub Totales Industrial		4.615	4.591
Forestal	Inversiones	58	15
	Gastos	276	341
Sub Totales Forestal		334	356
<b>Totales</b>		<b>4.949</b>	<b>4.947</b>

Al 31 de diciembre de 2016 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, a excepción de la planta Montenegro, que produce E2. Además, las plantas de Ponta Grossa, Montenegro, Cabrero Tableros y Maderas, Durango, Chihuahua, Fibranova (Tableros Venezuela) y Aserraderos Andinos (Maderas Venezuela) cuentan con la certificación de Cadena de Custodia de FSC. Argentina cuenta con esta certificación para los tableros de MDF y molduras MDF.

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 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

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**

Masisa enfrentó incendios forestales en las regiones del Maule y del Bío Bío. La superficie afectada a la fecha es de aproximadamente 770 hectáreas y la pérdida estimada por estos siniestros es de MUS\$1.289.

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

### **39 APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros consolidados fueron aprobados en sesión extraordinaria de Directorio celebrada el 21 de marzo de 2017.



**ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2016**

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 2016.

**A. Análisis de las variaciones más importantes ocurridas en el período:****Resumen ejecutivo**

*Nota: Las comparaciones de esta sección son entre los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.*

- El 2016 fue un año de importantes desafíos, tanto para Masisa, como para otras compañías de la región, debido a economías en recesión en tres de nuestros principales mercados y la devaluación de la mayoría de las monedas latinoamericanas. Durante el año, también se dieron cambios positivos importantes que establecen las bases para proyectar una recuperación económica en Argentina y Brasil. Sumado a la nueva capacidad instalada de MDF en México y la dinámica del mercado mexicano, nos permite esperar una recuperación de resultados en el año 2017.
- La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente denominada utilidad del ejercicio) alcanzó a US\$ 19,9 millones, lo que representa una disminución de US\$ 32,4 millones, explicada principalmente por menores resultados en Chile, por gastos de cierre de líneas productivas y por gastos de restructuración de personal de plantas para lograr eficiencias operacionales futuras, por los efectos de la recesión y devaluación de la moneda en Venezuela, por deterioro de líneas productivas en Brasil, producto de su menor nivel de utilización y por la desaceleración de la economía en Argentina, producto del impacto de corto plazo de las medidas implementadas por el nuevo gobierno.
- Los ingresos por venta consolidados al 31 de diciembre de 2016 alcanzaron a US\$ 959,8 millones, lo que representa una disminución de US\$ 92,7 millones (-8,8%), a pesar de volúmenes estables de venta de tableros (disminución de 0,6%) y que se debe principalmente a disminuciones de precios promedio producto de devaluaciones de las monedas. Por su lado, la ganancia bruta alcanzó a US\$ 199,0 millones, un 12,3% menor que el año anterior. El margen como porcentaje de las ventas alcanzó 21,4%, 0,5 p.p. menor que el año anterior.
- El EBITDA consolidado alcanzó a US\$ 161,2 millones, lo que representa una disminución de 19,6% con respecto al año anterior, principalmente por un menor EBITDA forestal en Chile, producto de ventas no recurrentes en 2015, por menor EBITDA en Argentina, debido al proceso de ajuste económico, y menor EBITDA en Venezuela, por los efectos de la recesión y devaluación de la moneda. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un mayor EBITDA en México, impulsado por un 19% de aumento en volúmenes de ventas y en Brasil, producto de la venta de los bosques que tenía la empresa en dicho país.
- En junio se inauguró la nueva planta de MDF en Durango, México, en la que se invirtieron US\$ 123 millones y que tiene una capacidad anual de 220.000 m<sup>3</sup>, con una línea de melaminizado con una capacidad anual de 110.000 m<sup>3</sup>. Esta inversión es parte importante del plan de crecimiento focalizado en

México, iniciado en 2013 con la compra de los activos de Rexcel. La nueva planta de MDF alcanzó un 60% de su capacidad disponible al cierre de 2016.

- En el frente financiero, el plan de venta de activos no estratégicos iniciado a fines de 2015 había alcanzado a US\$ 120,8 millones hasta el 31 de diciembre de 2016, proyectándose que supere US\$ 140 millones hasta fines de 2017. Con los fondos provenientes de estas ventas se pagó deuda financiera, destacando la recompra de US\$ 100 millones de bonos internacionales en febrero de 2016, con lo que se logró reducir el gasto financiero y mejorar el perfil de vencimientos de deuda, disminuyendo las necesidades futuras de refinanciamiento. Adicionalmente, en agosto de 2016 Masisa suscribió un crédito sindicado por US\$ 100.000.000 a 5 años plazo para refinanciar pasivos financieros.
- El 23 de noviembre de 2016 Grupo Nueva, accionista controlador de Masisa, comunicó su intención de llevar adelante un proceso para la búsqueda de un socio estratégico que permita el fortalecimiento financiero de Masisa y aprovechar oportunidades mediante un aumento de capital, manteniendo Grupo Nueva el control de Masisa. Para lo anterior, el accionista controlador contrató a los bancos de inversión Inverlink y UBS.

## **A. ANALISIS COMPARATIVO**

### **I. Mercados**

En el segundo semestre del año se observó un cambio de tendencia en los resultados de varios de los países donde opera la empresa, lo cual marca un punto de inflexión con respecto a la tendencia de los trimestres anteriores, cuando varias economías de Latinoamérica mostraban desaceleración del crecimiento económico o recesiones. En ese contexto, desde el año 2015 las monedas latinoamericanas se han visto afectadas por significativas devaluaciones con respecto al dólar.

Dentro de los mercados donde Masisa opera destacó positivamente el aumento de volúmenes de venta de tableros y molduras MDF a Estados Unidos, debido al dinamismo del sector construcción, y mayores ventas de tableros en México. Junto a iniciativas de reducción de costos y gastos, estos efectos compensaron parcialmente una contracción de la demanda de los mercados de Argentina, Venezuela y Brasil, y los efectos de las devaluaciones de las monedas.

- **Chile y región Andina**

El EBITDA total de esta región disminuyó 33,4%, equivalente a US\$ 31,8 millones, principalmente producto de mayores ventas forestales no recurrentes del año anterior.

En términos recurrentes el EBITDA total disminuyó 10,8%, equivalente a US\$ 6,1 millones, por menores ventas forestales.

El EBITDA industrial de Chile y la región Andina presentó una leve caída de 3,9% a pesar de un aumento de 2,5% en los volúmenes de ventas de tableros y una reducción de costos de producción, que compensaron parcialmente aumentos de gastos y caídas de precios promedio. La disminución de precios en el mercado local se debió a la devaluación promedio del peso chileno de 3,3%. En el caso de los productos de exportación, los precios de madera aserrada cayeron producto de las condiciones de competencia global, mientras que los precios promedio de molduras MDF cayeron como contrapartida de un aumento de 15% en los volúmenes vendidos. Destaca en forma especial un aumento de 2,4 p.p. en el margen bruto debido a eficiencias de costos de producción.

- **México**

El mercado de tableros mexicano presentó un atractivo dinamismo durante el año 2016 basado principalmente en un crecimiento fundado en la sustitución de consumo de madera sólida y plywood (madera terciada) por tableros PB y MDF, lo cual se reflejó en un aumento de 19% en los volúmenes de venta en este mercado.

El EBITDA de la operación mexicana aumentó 23%, equivalente a US\$ 4,0 millones, principalmente debido al referido aumento de volúmenes de venta, una buena gestión de precios y eficiencias en gastos de administración, que más que compensaron los efectos de la devaluación promedio de la moneda de 17,8%.

Cabe destacar que el tercer trimestre del año comenzó la producción comercial de la nueva fábrica de MDF ubicada en Durango, con lo cual se dio inicio a una etapa de crecimiento del aporte de la operación mexicana a los resultados consolidados. Es importante mencionar que la producción de esta planta MDF está principalmente orientada a las necesidades del mercado local, que se proyecta con alto crecimiento debido a

la tendencia de sustitución de consumo de otros tipos de madera y el crecimiento económico. Al cierre de 2016 esta planta se encontraba operando a 60% de su capacidad disponible.

- **Argentina**

El EBITDA total en Argentina disminuyó US\$ 16,4 millones, equivalente a 29%, debido al proceso de ajuste económico provocado por las medidas del nuevo gobierno que están orientadas a generar las bases de un crecimiento futuro, pero que tienen un impacto desfavorable en el corto plazo.

En el negocio industrial, la posición de la empresa en el mercado le permitió compensar en gran medida la recesión y una devaluación promedio de 60,1% a través de esfuerzos comerciales que permitieron una reducción de sólo 5% en los volúmenes de ventas de tableros, lo que en conjunto con esfuerzos de disminución de costos y aumentos de precios, lograron que el margen bruto disminuyera solo 2,4 p.p. El ajuste en el mercado local fue compensado parcialmente a través de un aumento de 29% en las exportaciones de molduras MDF a Norteamérica, cuya rentabilidad se vio favorecida por la significativa devaluación de la moneda.

El resultado del negocio forestal fue afectado por la devaluación de la moneda, lo que fue parcialmente compensado por un aumento de 15,4% en volúmenes de ventas.

- **Brasil**

Las operaciones de Brasil enfrentaron un escenario adverso en 2016 generado por la peor crisis económica que ha afrontado este país, la que provocó una caída en la demanda de tableros. En el caso de Masisa, una disminución de volúmenes de venta de tableros MDP se compensó a través de mayores precios promedio, resultando en un aumento de los márgenes de esta familia de producto. En el caso de tableros MDF, a pesar de una caída de 4% en la demanda de mercado, Masisa Brasil logró mantener los volúmenes de ventas, pero con un deterioro en el mix de productos. Considerando lo anterior y una reducción de gastos, el EBITDA industrial cayó US\$ 3,1 millones (-33%).

Por otro lado, el negocio forestal mostró un significativo aumento de EBITDA, alcanzando US\$ 21,8 millones debido al efecto no recurrente de la venta de los bosques de la empresa en este país. Estas ventas fueron parte del plan de venta de activos prescindibles para reducir deuda. El abastecimiento de fibra en el futuro se fundamenta en la disponibilidad de madera en los Estados donde opera la empresa y en el avance del programa asociativo de desarrollo de plantaciones forestales, denominado “Fomentos Forestales”.

Incluyendo el negocio forestal, el EBITDA total de Brasil aumentó 77%.

- **Venezuela**

La situación del mercado venezolano siguió mostrando una tendencia de deterioro debido a los desequilibrios de la economía y a una aguda recesión. En efecto, la variación del PIB en 2016 fue de -11%, con una inflación que se estima superior a 500% y una devaluación de la moneda de 239% (tipo de cambio DICOM).

En este contexto, el EBITDA de Venezuela cayó 27%, equivalente a US\$ 6,4 millones, producto de una disminución de 44% en volúmenes de venta en el mercado local, que fueron compensados parcialmente a través de un aumento de 43% en volúmenes de exportaciones, las que representaron 35% del volumen total de ventas de tableros del año. En total, los volúmenes de ventas cayeron 29%. Cabe mencionar que las exportaciones son la única fuente confiable de dólares para mantener las operaciones, ya que de acuerdo al

sistema cambiario vigente durante 2016, era posible mantener en el exterior 60% de los dólares provenientes de las exportaciones. A partir de febrero de 2017, se aumentó a 80% la parte de los ingresos de exportación que son de libre disposición, aumentando la liquidez de la empresa.

Venezuela representó 10% del EBITDA consolidado de 2016 y al cierre sus activos representaban 6% de los activos consolidados.

### **EBITDA POR PAIS**

<b>EBITDA por país (millones de US\$)</b>	<b>enero - diciembre 2016</b>	<b>enero - diciembre 2015</b>
Chile + Región Andina	63,4	95,2
Argentina	40,4	56,8
Brasil	28,0	15,8
México	21,1	17,1
Venezuela	17,2	23,6
Gastos Corp.	(8,9)	(8,2)
<b>Total</b>	<b>161,2</b>	<b>200,4</b>

El EBITDA consolidado alcanzó a US\$ 161,2 millones, lo que representa una disminución de 19,6% con respecto a los US\$ 200,4 millones de 2015, provocada por un menores EBITDA en Chile, Argentina y Venezuela.

Excluyendo Venezuela, el EBITDA consolidado disminuyó US\$ 32,8 millones (-18,5%) con respecto al año anterior, explicado principalmente por un menor EBITDA de Chile (-31,2%), debido a un menor EBITDA forestal producto de ventas no recurrentes en 2015, un menor EBITDA de Argentina (-28,9%), por el proceso de ajuste económico y la devaluación de la moneda, y un menor EBITDA de Venezuela (-27,2%), por los efectos de la devaluación y el desequilibrio económico. En tanto, el EBITDA de México aumento 23,4% por mayores volúmenes de ventas y el EBITDA en Brasil aumentó 76,5% por ventas forestales no recurrentes (en términos recurrentes el EBITDA de Brasil disminuyó US\$ 4,7 millones).

El EBITDA del negocio industrial disminuyó US\$ 21,7 millones (-19,8%) principalmente producto de caídas en Argentina, Venezuela y Brasil. En Chile y la región Andina el EBITDA se mantuvo estable, mientras que aumentó en México.

El EBITDA del negocio forestal disminuyó US\$ 16,7 millones (-16,8%) debido ventas no recurrentes del año anterior en Chile y en menor medida en Argentina, por la devaluación del tipo de cambio. En tanto, el EBITDA forestal aumentó en Brasil debido al efecto positivo no recurrente de las ventas de los bosques.

En términos consolidados, en 2016 las operaciones de la región Andina, liderada por Chile, concentraron 37,3% del EBITDA, Argentina 23,8%, Brasil 16,4%, México 12,4% y Venezuela 10,1%.

En tanto, al considerar solamente el EBITDA consolidado recurrente, las operaciones de la región Andina, liderada por Chile, representaron 36,8% del EBITDA, Argentina 29,9%, México 15,6%, Venezuela 12,7%, y Brasil 5,0%.

## EBITDA TRIMESTRAL RECURRENTE POR PAIS

EBITDA por país (millones de US\$)	4to Trimestre 2015	3er Trimestre 2016	4to Trimestre 2016
Chile + Región Andina	12,0	12,7	10,8
Argentina	14,5	9,3	12,5
Brasil	0,2	3,6	1,2
México	5,2	7,0	6,7
Venezuela	16,1	6,4	5,5
Gastos Corp.	(2,0)	(1,9)	(2,2)
<b>Total</b>	<b>46,1</b>	<b>37,1</b>	<b>34,5</b>

El EBITDA consolidado recurrente del cuarto trimestre de 2016 alcanzó a US\$ 34,5 millones, lo que representa una disminución de 7,0% con respecto a los US\$ 37,1 millones del tercer trimestre 2016 y una disminución de 25,2% con respecto a los US\$ 46,1 millones del cuarto trimestre 2015.

## EBITDA

Composición del EBITDA consolidado (millones de US\$)	enero - diciembre 2016	enero - diciembre 2015
Ganancia bruta	199,0	227,0
Costos distribución y gastos de administración	(145,4)	(145,2)
Depreciación y amortización	46,5	45,6
Consumo de materia prima propia forestal (costo de venta forestal que no es desembolso de caja)	61,0	72,9
<b>Total</b>	<b>161,2</b>	<b>200,4</b>

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



## II. Estado de resultados

*Nota: Las comparaciones y las tablas de esta sección son entre los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:*

Resultado después de impuesto (millones de US\$)	enero - diciembre 2016	enero - diciembre 2015	var.
Ganancia bruta	199,0	227,0	(28,0)
Gastos de administración y costos de distribución	(145,4)	(145,2)	(0,2)
Otros ingresos y gastos, por función	47,0	78,9	(31,9)
Ingresos y costos financieros	(46,7)	(49,8)	3,2
Diferencias de cambio	(12,8)	(40,9)	28,1
Resultado por unidades de reajuste	(20,2)	(15,7)	(4,5)
Impuestos	(21,2)	(8,2)	(13,0)
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	19,9	52,3	(32,4)
Ganancia (pérdida)	(0,2)	45,6	(45,8)

La ganancia atribuible a los propietarios de la controladora disminuyó US\$ 32,4 millones producto de menores resultados operacionales en Chile y la región Andina, Venezuela, Argentina y Brasil, lo que fue parcialmente compensado por mejores resultados en México. En tanto, se observaron mejores resultados no operacionales.

## Ingresos por venta

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

<b>Ventas por país de origen (en US\$)</b>	<b>enero - diciembre 2016</b>	<b>enero - diciembre 2015</b>
Chile	39,9%	41,9%
Argentina	15,9%	18,9%
Brasil	15,7%	13,8%
México	14,8%	12,5%
Venezuela	13,6%	12,9%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

La alta importancia relativa de Chile se debe a que con su producción se abastece la demanda local de tableros, los mercados de Perú, Ecuador, Colombia, Bolivia, Centroamérica, y parte de la demanda de MDF en México, hasta que sea sustituida por la producción de la nueva planta en Durango. También, en conjunto con Argentina, abastece al mercado de molduras MDF de Norteamérica. Además, Chile abastece a otros mercados de exportación fuera de Latinoamérica.

Los ingresos por ventas consolidados al 31 de diciembre de 2016 alcanzaron a US\$ 959,8 millones, lo que representa una disminución de US\$ 92,7 millones (-8,8%) que se generó principalmente por menores ingresos por ventas en Argentina (US\$ -46,5 millones), debido al proceso de ajuste económico y a la devaluación de la moneda, en Chile (US\$ -31,9 millones), como consecuencia de menores ventas forestales producto de ventas no recurrentes del año anterior y en Colombia (US\$ -7,8 millones), debido a menores volúmenes de ventas. También se registraron menores ingresos por ventas en otros mercados de exportación (US\$ -16,5 millones), en molduras MDF y madera aserrada, principalmente por menores precios. En tanto, se registraron mayores ingresos por ventas en Estados Unidos (US\$ +15,5 millones), por mayor demanda de molduras MDF, en Venezuela (US\$ +8,4 millones), como consecuencia de la inflación, en Brasil (US\$ +5,1 millones), por la venta de los activos forestales, y en México (US\$ +3,7 millones), como resultado del aumento de producción de la nueva planta MDF. Los ingresos por ventas al 31 de diciembre de 2016 sin considerar Venezuela fueron US\$829,4 millones, lo que representa una disminución de US\$ 87,4 millones (-9,5%) con respecto al año anterior.

En términos de volúmenes de venta de tableros MDP y MDF, incluyendo molduras MDF, que en conjunto constituyen el negocio principal de la Compañía, se mantuvieron relativamente estables (disminución de 0,6%). Esta leve disminución se debe principalmente a menores ventas en el mercado local de Venezuela (-44,4%), parcialmente compensadas por un aumento de ventas de exportación, a una caída de ventas de tableros en Argentina (-9,6%) y una disminución de las ventas de tableros PB en Brasil (-2,7%). En tanto, los volúmenes aumentaron 30,0% en Estados Unidos, principalmente por molduras MDF, y 18,9% en México por un intensivo plan de crecimiento. En Chile y en otros mercados de exportación, los volúmenes de ventas se mantuvieron estables.

### *Negocio Industrial*

Los ingresos por ventas del negocio industrial alcanzaron a US\$ 864,2 millones, una disminución de US\$ 78,2 millones (-8,3%). Esta disminución se debe principalmente a la devaluación de las monedas y menores ingresos por ventas de tableros en Argentina (US\$ -46,5 millones), así como a menores ingresos por ventas de tableros en Brasil (US\$ -11,2 millones). En tanto, se registraron menores ventas de tableros en Colombia (US\$ -3,3 millones) y en Ecuador (US\$ -2,3 millones), de madera aserrada en mercados de exportación (US\$ -10,1 millones) y molduras MDF, principalmente a Canadá (US\$ -6,4 millones). Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ventas a Estados Unidos (US\$ 15,5 millones), principalmente molduras MDF, y en México, donde esfuerzos comerciales apalancados por la nueva planta de MDF permitieron un aumento de US\$ 15,1 millones en ingresos por ventas. En tanto, los ingresos por ventas aumentaron en Venezuela (US\$ 8,4 millones), por alzas de precios debido a la alta inflación.

### *Negocio Forestal*

Los ingresos por venta totales forestales alcanzaron a US\$ 140,0 millones, una disminución de US\$ 14,1 millones (-9,2%). Las ventas forestales a terceros excluyendo ventas intercompañía (que se eliminan en el proceso de consolidación), alcanzaron US\$ 95,6 millones, una disminución de US\$ 14,5 millones (-15,2%). Esta disminución proviene principalmente de menores cosechas forestales en Chile producto de ventas no recurrentes del año anterior y menores ingresos por ventas de Argentina, por los efectos de la devaluación del tipo de cambio, efectos que se compensaron parcialmente por la venta de activos forestales en Brasil.

### **Costo de ventas**

El costo de ventas al 31 de diciembre de 2016 alcanzó a US\$ 760,8 millones, lo que representa una disminución de US\$ 64,7 millones (-7,8%), explicado principalmente por esfuerzos de reducción de costos y efectos de las devaluaciones de las monedas. Se observaron menores costos industriales en Chile, Argentina y México como consecuencia de iniciativas de eficiencia y ahorro.

### **Margen Bruto**

La ganancia bruta alcanzó a US\$ 199,0 millones, un 12,3% inferior al año anterior. Esta caída se explica principalmente por la situación de ajuste en Argentina, donde cayó US\$ 14,9 millones, por la devaluación en Venezuela (-3,7 millones), por menores márgenes en Chile (US\$ -1,7 millones) producto de ventas forestales no recurrentes concretadas en 2015, en Brasil, donde cayó US\$ 3,1 millones producto de una caída en la demanda por la crisis económica, y por la devaluación de todas las monedas. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por eficiencias en costos. La ganancia bruta sin incluir Venezuela alcanzó a US\$ 161,4 millones, lo que representa una disminución de US\$ 24,2 millones (-13,1%).

### **Diferencia de cambio y Resultados por unidades de reajuste**

Las diferencias de cambio generaron una pérdida de US\$ 12,8 millones, mientras que el año anterior se generó pérdidas de US\$ 40,9 millones. La diferencia de cambio proviene principalmente de las devaluaciones de 239,1% del bolívar venezolano, 19,1% del peso mexicano y 21,9% del peso argentino.

Por otro lado, la Compañía presentó pérdidas de US\$ 20,2 millones por unidades de reajuste por el reconocimiento de los efectos de la inflación en Venezuela. Esta cifra es US\$ 4,5 millones peor que el período anterior, como resultado de un mayor diferencial entre devaluación e inflación en Venezuela.

## Ingresos y Gastos por función

Los ingresos por función netos de gastos por función alcanzaron US\$ 47,0 millones, lo que representa una disminución de US\$ 31,9 millones (-40,5%), explicado principalmente por una disminución de US\$ 32,1 millones en ingresos por función (-29,4%), debido a una menor ganancia por valorización de activos biológicos.

## Índices de Rentabilidad

Índices de Rentabilidad (según norma N° 100 de la SVS <sup>1</sup> )	enero - diciembre 2016	enero - diciembre 2015
Rentabilidad del patrimonio (%)	-0,02%	4,7%
Rentabilidad del activo (%)	-0,01%	2,1%
Utilidad por acción (US\$)	0,00254	0,00668
Retorno dividendos pagados (%)	1,1%	15,5%

(1) Rentabilidad del patrimonio está definida como la razón de ganancia (pérdida) del ejercicio a patrimonio total promedio (patrimonio total del ejercicio anterior más patrimonio total ejercicio actual dividido por dos). Rentabilidad del activo está definida como la razón de ganancia (pérdida) del ejercicio a total activos promedios (total activos del ejercicio anterior más total activos del ejercicio actual dividido por dos). Utilidad por acción está definida como la ganancia (pérdida) del ejercicio dividida por el número de acciones suscritas y pagadas al cierre del período. Retorno de dividendos está definido como la suma de los dividendos pagados en los últimos doce meses dividida por el precio de mercado de la acción al cierre del período.

La rentabilidad del patrimonio y del activo disminuyó porque a diciembre 2016 se registró una pérdida de US\$ 0,2 millones de dólares, en comparación con un utilidad de US\$ 45,6 millones a diciembre 2015. La utilidad al cierre de 2016, se vio afectada principalmente por menores resultados en Venezuela, Chile y Argentina. La utilidad por acción se vio afectada por este mismo motivo.

El retorno de dividendos pagados disminuyó debido a que en 2015 se pagaron dividendos por US\$ 29,6 millones de dólares, monto superior a los US\$ 4,4 millones pagados en 2016. El mayor dividendo pagado en 2015 se debe ganancias generadas por la venta de activos forestales a Hancock en 2014.

### **III. Balance**

*Nota: Las comparaciones de esta sección son entre el cierre de diciembre de 2016 y el cierre de diciembre de 2015.*

Los activos totales de Masisa disminuyeron US\$ 36,4 millones (-2,0%), principalmente por una disminución de US\$ 45,5 millones en caja, la cual proviene del pago de deuda financiera de largo plazo realizado durante el primer semestre y una disminución de US\$ 15,5 millones en inventarios, principalmente en Chile por un plan de reducción de inventarios implementado durante el año, lo que fue parcialmente compensado por un aumento de US\$ 13,9 millones en activos no corrientes para su disposición clasificados como mantenidos para la venta, principalmente por los activos relacionados a la planta de cogeneración de energía eléctrica en Chile que se encuentra en proceso de venta, US\$ 9,7 millones en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, y US\$ 6,7 millones en activos biológicos no corrientes.

Los activos corrientes alcanzaron a US\$ 469,5 millones, lo que representa una disminución de 9,1%. Esta variación se explica principalmente por una disminución en caja (US\$ -45,5 millones).

Los activos no corrientes alcanzaron a US\$ 1.329,7 millones, lo que representa un leve aumento de 0,8%.

Los recursos en caja y equivalentes de caja alcanzaron US\$ 64,4 millones. De dichos recursos, solo US\$ 0,4 millones estaban en bolívares, en Venezuela.

La liquidez corriente, definida como la razón de activos corrientes a pasivos corrientes, alcanza a 1,4 veces, menor nivel al observado en el período anterior debido a un aumento en los pasivos corrientes (US\$ 26,0 millones), lo cual se ve reflejado principalmente por la reclasificación desde largo a corto plazo del monto capital del bono local de la serie M por el equivalente a UF 1.000.000, el cual tiene vencimiento en agosto de 2017. Este indicador también se vio afectado por una disminución en los activos corrientes (US\$ 46,9 millones), la cual tiene directa relación con el pago de deuda financiera de largo plazo.

La deuda financiera total de Masisa disminuyó US\$ 85,3 millones con respecto al 31 de diciembre de 2015, alcanzando a US\$ 731,4 millones. La deuda financiera neta disminuyó US\$ 39,1 millones al cierre de diciembre de 2016, alcanzando a US\$ 667,0 millones. La disminución de la deuda financiera neta está relacionada con los fondos recibidos producto del plan de venta de activos prescindibles que fueron utilizados para pagar deuda. Cabe destacar en agosto de 2016 la Compañía aseguró financiamiento bancario por US\$ 100 millones a 5 años plazo, de los cuales se había desembolsado US\$ 35 millones al cierre de 2016. Los fondos de este crédito aseguran el refinanciamiento de la deuda financiera que vence en 2017.

La Compañía mantiene una cobertura del 64,2% del portafolio de bonos en UF para convertirlos a reajustabilidad dólar a través de instrumentos derivados ("cross currency swaps"), cuya valorización compensa las variaciones en el saldo de los bonos en UF por causa del tipo de cambio. Si el saldo del portafolio de estos derivados de cobertura es positivo, se registra su valor en las cuentas "Otros activos financieros, corriente o no corriente"; por el contrario si su saldo es negativo, su valor se registra junto con el resto de los pasivos financieros en las cuentas "Otros pasivos financieros, corriente o no corriente". Al cierre de diciembre de 2016, se mantenía un pasivo neto de US\$ 23,9 millones, que representa la valoración de mercado negativa que presentaron estos derivados de cobertura (que compensan una disminución favorable equivalente en la valorización de los bonos en UF).

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad cumplió todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

<b>Índices de Actividad norma N° 100 de la SVS<sup>1</sup></b>	<b>(según 1 de enero de 2016 al 31 de diciembre 2016</b>	<b>1 de enero de 2015 al 31 de diciembre 2015</b>
Activos totales (millones de US\$)	1.799,3	1.835,7
Rotación de inventarios (veces)	4,7	4,1
Permanencia de inventarios (días <sup>2</sup> )	76,8	88,2
Permanencia de cuentas por cobrar (días <sup>2</sup> )	59,3	71,2
Permanencia de cuentas por pagar (días <sup>2</sup> )	61,6	78,1

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

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

La razón permanencia de inventarios aumentó por una caída en costo de venta (-7,8%) y el monto de inventario promedio (-19,7%), debido a las devaluaciones de las monedas y a un menor nivel de inventarios en Chile.

La razón permanencia de cuentas por cobrar disminuyó por una caída en el monto de cuentas por cobrar promedio (-24,0%), principalmente en Brasil y Argentina, mientras que los ingresos por de venta disminuyen 8,8%.

La razón permanencia de cuentas por pagar disminuyó por una caída en el monto de cuentas por pagar promedio (-27,2%), principalmente en Chile, mientras que los costos de venta disminuyen 7,8%.



<b>Índices de Liquidez</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>	<b>31 de diciembre 2015</b>
Liquidez corriente (veces) <sup>1</sup>	1,4	1,6
Razón ácida (veces) <sup>2</sup>	0,2	0,3

<b>Índices de Endeudamiento(según norma N° 100 de la SVS)</b>	<b>31 de diciembre 2016</b>	<b>31 de diciembre 2015</b>
Deuda financiera corto plazo / Deuda financiera total <sup>3</sup>	24,4%	20,9%
Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total <sup>4</sup>	75,6%	79,1%
Deuda financiera neta <sup>5</sup> / EBITDA UDM	4,1	3,5
Razón de endeudamiento (veces) <sup>6</sup>	1,36	1,42

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

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

(3) Deuda financiera corto plazo / deuda financiera total está definida como la razón entre otros pasivos financieros corrientes y la suma de otros pasivos financieros corrientes y otros pasivos financieros no corrientes.

(4) Deuda financiera largo plazo / Deuda financiera total está definida como la razón entre otros pasivos financieros no corrientes y la suma de otros pasivos financieros corrientes y otros pasivos financieros no corrientes.

(5) Deuda financiera neta / EBITDA UDM está definida como la razón entre la suma de otros pasivos financieros corrientes y otros pasivos financieros no corrientes restado de la suma de Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros activos financieros corrientes y el EBITDA de los últimos doce meses móviles.

(6) Razón de endeudamiento está definida como la razón entre la suma del total de pasivos corrientes y no corrientes restado de otras provisiones a corto plazo, provisiones corrientes por beneficios a los empleados, otras provisiones a largo plazo y provisiones no corrientes por beneficios a los empleados, y patrimonio total.

La razón deuda financiera neta a EBITDA de los últimos doce meses aumenta principalmente producto de una disminución de US\$ 39,2 millones (-19,6%) del EBITDA UDM, compensado parcialmente por una menor deuda neta de US\$ 39,1 millones (-5,5%). Detalles de estas variaciones se describen en el resto del documento.

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

Principales Fuentes y Usos de Fondos del Periodo (millones de US\$)	enero – diciembre 2016	enero – diciembre 2015	Comentarios
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.004	1.135	Disminuyó principalmente por los efectos de la devaluación de las monedas
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(749)	(776)	Disminuyó principalmente por los efectos de la devaluación de las monedas y eficiencias en gastos
Pagos a y por cuenta de los empleados	(108)	(110)	
Otros Ajustes	(56)	(84)	
<b>(1) Total Flujo Efectivo de Actividades de Operación</b>	<b>91</b>	<b>161</b>	
Venta (Compra) de Propiedades, Plantas y Equipos	2	(108)	Principalmente por menor inversión en la construcción de la planta MDF en México
Otros Actividades de Inversión	0	8	
<b>(2) Total Flujo Efectivo de Actividades de Inversión</b>	<b>2</b>	<b>(100)</b>	
Financiamiento Neto	(85)	71	Pago de deuda por plan de venta de activos prescindibles
Intereses pagados	(41)	(53)	Producto de la reducción de deuda financiera
Otras Actividades de Financiamiento	(9)	(39)	
<b>(3) Total Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento</b>	<b>(135)</b>	<b>(21)</b>	
<b>Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalente al Efectivo (1)+(2)+(3)</b>	<b>(42)</b>	<b>40</b>	
Efecto Variación Tasa de Cambio	(4)	(44)	
Efectivo y Equivalente al Efectivo al principio del Periodo	110	114	
<b>Efectivo y Equivalente al Efectivo al Final del Periodo</b>	<b>64</b>	<b>110</b>	

## **B. Valor contable y económico de los activos y pasivos**

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

Para los activos fijos industriales al 1 de enero de 2008 la Sociedad adoptó la excepción de la NIIF que permite valorizar estos activos por única vez a su valor justo y asignar dicho valor como el costo histórico.

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

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

## **C. Análisis de riesgos**

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 construcción y remodelación de viviendas es el principal impulsor de la demanda de tableros y otros productos de madera. En años recientes Masisa ha ampliado su capacidad de producción de tableros MDF, PB, MDP y molduras MDF en respuesta a la creciente demanda en Latinoamérica y Norteamérica. Debido al carácter cíclico de la demanda de los productos que ofrece la Empresa, un deterioro de las condiciones económicas globales podría afectar negativamente a América Latina, nuestro principal mercado, afectando el precio de venta de nuestros productos y resultando en efectos adversos en nuestro negocio, situación financiera y resultados.

La Compañía estima que tiene una sólida posición en los mercados en los que participa, permitiendo así mantener operaciones rentables y que ofrecen oportunidades para lograr un crecimiento sostenido.

#### *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. Durante los años 2015 y 2016 se observó una intensificación de la competencia en el mercado mexicano producto de un aumento de importaciones desde Brasil como resultado del exceso de capacidad y crisis económica en este último mercado.

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

*Riesgo relacionado a la evolución política, regulatoria y económica de los países latinoamericanos en los que opera la Compañía.*

Nuestras estrategias de negocio, condición financiera y resultados de operación podrían verse adversamente afectados por cambios en las políticas gubernamentales de los países latinoamericanos en los que operamos, otros acontecimientos políticos que afecten a estos países, y los cambios regulatorios y legales o prácticas administrativas de sus autoridades, sobre los cuales no tenemos control. A modo de mitigación, Masisa tiene diversificado su riesgo, al no centralizar sus operaciones productivas y comerciales. Es así como actualmente la Compañía cuenta con plantas productivas y operaciones comerciales en Chile, Brasil, México, Argentina y Venezuela, así como también operaciones comerciales en Perú, Ecuador y Colombia.

Durante 2016 la percepción del riesgo de Argentina mejoró significativamente producto de las primeras medidas del nuevo gobierno, dentro de las cuales destacan la eliminación del control cambiario, la resolución de los conflictos con acreedores internacionales, el regreso a los mercados de deuda internacional, la liberación de los precios de ciertos insumos básicos y las medidas de austeridad fiscal para reducir la inflación.

En el caso de Venezuela, en este período aumentó la tensión política a partir de la confrontación entre el gobierno y la Asamblea Nacional de mayoría opositora. Adicionalmente, se acentuó la crisis económica debido a un significativo aumento de la escasez general que acentuó la inflación y forzó la detención de actividades productivas de muchas empresas por falta de insumos y repuestos. Por otro lado, durante el año, el gobierno impulsó una devaluación de 239% en el tipo de cambio DICOM. En este contexto, la empresa logró mantener sus operaciones y logró aumentar en 43% sus exportaciones en comparación al año anterior, compensando parcialmente la disminución de la demanda local y aumentando el acceso a divisas para mantener la operación.

*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.

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 78%, 70%, 48%, 69% y 66% de nuestros colaboradores en Brasil, Chile, México, Argentina y Venezuela, respectivamente, están cubiertos por un convenio colectivo con los sindicatos. Nuestros colaboradores en 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, 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 resinas. Desde el punto de vista del suministro de madera, Masisa posee plantaciones forestales en Chile, Argentina y Venezuela. Adicionalmente, mantiene una política de diversificar sus fuentes de abastecimiento de residuos de madera de terceros, disminuyendo la dependencia de proveedores individuales.

#### **Riesgos Financieros**

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sociedad está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar sus resultados. Masisa se ve expuesta a volatilidades en los mercados financieros. Variaciones en tipos de cambio y tasas de interés se presentan en los países en donde Masisa mantiene operaciones. Los riesgos antes señalados pueden producir, tanto ganancias, como pérdidas al momento de valorar flujos o posiciones de balance. Las políticas para el manejo y control de riesgos son establecidas por el Directorio y la Administración de Masisa. En estas instancias se definen estrategias y acciones de acuerdo a la evolución de los mercados a nivel global, y en particular en América Latina, región en donde la Sociedad focaliza sus operaciones.

Para un mayor detalle de los tipos de cambio en Venezuela y Argentina y otros 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.

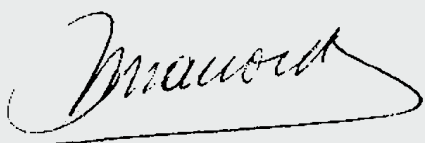
---

## Declaración de Responsabilidad

Los suscritos declaramos bajo juramento que la información contenida en la presente Memoria es expresión fiel de la verdad, declaración por la cual asumimos la responsabilidad legal correspondiente.



**Andreas Eggenberg**  
Presidente  
Rut: 25.452.448-4



**Rosangela Mac Cord de Faría**  
VicePresidente  
Rut: 21.713.586-9



**Jorge Carey Tagle**  
Director  
Rut: 4.103.027-5



**Miguel Héctor Vargas Icaza**  
Director  
Rut: 24.074.431-7



**Claudio Cabezas Corral**  
Director  
Rut: 11.961.465-1



**Ramiro Urenda Morgan**  
Director  
Rut: 6.150.586-5



**Alejandro Carrillo Escobar**  
Director  
Rut: 22.792.502-7





**MASISA**  
Tu mundo, tu estilo

[www.masisa.com](http://www.masisa.com)