

2017

Transformación proactiva

Informe integrado

FINANCIERO • SOCIAL • AMBIENTAL



Contacto

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

Para obtener mayor información sobre la Memoria 2017 o sobre el desempeño financiero, social o ambiental de MASISA, contáctenos.

Juan Carlos Araya

Gerente de Administración y Finanzas

Patricio Reyes

Gerente Legal, Asuntos Corporativos y Comunicaciones

Dirección:

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

www.masisa.com

Contenidos

03	Alcance	45	Desempeño Social
05	Mensaje del Presidente	46	– Perfil de los Colaboradores de MASISA
06	Mensaje del Gerente General Corporativo	46	– Colaboradores y gestión del compromiso
08	Visión y Misión	47	– Gestión de salud y seguridad
		51	– Relaciones con las comunidades
09	Capítulo 1	52	– Desarrollo de proveedores
	Una empresa en		
	proceso de transformación	53	Desempeño Ambiental
10	Proceso de Transformación	54	– Indicadores ambientales
14	Objetivos y estrategia corporativa	55	– Control de origen de la fibra de madera
19	Descripción del negocio (Comercial y Forestal)	55	– Inversiones y gastos ambientales
22	Cadena de valor	56	– Gestión de ruido y olores
		57	– Energía y emisiones atmosféricas
23	Capítulo 2	58	– Consumo de agua y eficiencia
	La Empresa y su contexto	58	– Gestión de desechos
24	Gobierno Corporativo	59	– Gestión ambiental forestal
29	Modelo de Triple Resultado	61	– Objetivos de Desarrollo Sostenible en MASISA
37	Principales Accionistas	62	– Principales focos de contribución
		63	– Oportunidades de contribución de MASISA
38	Capítulo 3	65	– Compromisos estratégicos a largo plazo
	Desempeño Anual		
38	Desempeño Financiero	66	Capítulo 4
39	– Mercados		Antecedentes Generales
40	– Ventas	67	Reseña Histórica
40	– Costo de Ventas	69	Antecedentes Generales
41	– Ganancia Bruta	98	Sociedades Filiales y Coligadas
41	– Ingresos y gastos por función		
42	– Ebitda		
43	– Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		
43	– Balance		
44	– Principales Indicadores Financieros		

Alcance

El Informe Anual 2017 contiene información consolidada del periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2017, acerca del desempeño financiero, social y ambiental de MASISA y de todas las sociedades filiales y coligadas.

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

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

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.

¿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).

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. Para el período 2017 consideramos que lo más relevante era explicar el significativo proceso de transformación que vivió la Compañía y que modifica de manera sustancial sus capacidades y desafíos futuros.

Mensaje del Presidente



Estimados accionistas,

Es un agrado dirigirme a ustedes con algunos mensajes claves, destacando el proceso de transformación trascendental que está viviendo la Compañía, cuya implementación se inició en el 2017, y cuyo propósito es de hacer de MASISA una empresa de más valor, más estable y competitiva y mejor preparada para la nueva estrategia que se propuso el Directorio desde el 2016.

Esta estrategia se está implementando de forma efectiva y con mucha convicción por el Equipo Ejecutivo liderado por el Gerente General. Se trata de focalizarse más en sus fortalezas comerciales para acerca la empresa cada vez mas al cliente final, ofreciéndole soluciones integrales a sus necesidades actuales y futuras, con el valor agregado, calidad, estética y versatilidad que distinguen a MASISA; siempre manteniendo y potenciando su patrimonio forestal, su activo más sólido. Esto resulta en una empresa mas liviana en activos industriales, pero mucho mas fortalecida financieramente, y mas ágil en la implementación de sus estrategias comerciales y su acercamiento al cliente final.

Con esta nueva estrategia de MASISA y su fortalecimiento financiero producto de la venta de sus activos industriales en Argentina, Brasil y México, se busca en primer lugar aumentar el valor para todos los accionistas, lo que se ha visto reflejado en un precio de la acción más robusto. También seguimos buscando maximizar los valores sociales y ambientales y las buenas prácticas de gobierno corporativo. Nos inspira continuamente nuestro liderazgo en estos temas. Como empresa inserta en la sociedad, no podemos desconocer los entornos dinámicos y los profundos cambios que se están promoviendo desde distintas instancias en términos de mayor ética, transparencia y responsabilidad con las personas y el planeta. 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.

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

El nuevo foco de la empresa nos permitió alinear de forma convincente al Directorio con el Equipo Ejecutivo, el cual a su vez unió a todas las áreas de negocio y colaboradores, alrededor de la transformación hacia la nueva estrategia. Esta muestra de unidad y de alineamiento es impresionante y nos da la convicción de que tenemos por delante momentos de grandes éxitos y de más creación de valor para nuestros accionistas. Tenemos la certeza que se están llevando adelante procesos muy bien estructurados, 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 2017 ha sido un hito relevante para el futuro de la Compañía, debido a las trascendentales decisiones tomadas que evolucionan el modelo de negocio de MASISA hacia una estructura de recursos menos intensiva en capital industrial, y más sustentada en un enfoque comercial de soluciones de alto valor agregado en segmentos priorizados, expresado en soluciones para muebles e interiores, soluciones de molduras decorativas, soluciones en madera aserrada y soluciones forestales. Esto acompañado con importantes recursos forestales en Chile y Argentina, y fábricas estratégicamente ubicadas en el sur del continente (Chile) y al norte de la región sudamericana (Macapaima).

Este cambio relevante permitirá a la empresa monetizar activos industriales por sobre 500M usd y reducir significativamente el nivel de deuda de la empresa, hasta llegar a un rango de niveles de deuda óptimos para la operación, y migrar hacia un enfoque estratégico basado en fortalezas en el manejo sustentable de bosques, gestión de clientes y canales para solucionar de manera efectiva necesidades de clientes relevantes que aún son aspiraciones de carpinteros, constructores, diseñadores, industriales y consumidores finales en las cadenas del bosque, del mueble, de los revestimientos decorativos interiores y del mundo del embalaje y construcción con madera sólida.

Durante este proceso de cambio, el negocio recurrente de la empresa ha generado una Utilidad Neta de 27MUSD. Y el Ebitda del negocio comercial e industrial de MASISA ha crecido 20% respecto al año anterior. Sin embargo, el proceso de reestructuración nos ha exigido hacer ajustes contables negativos por una sola vez de 130M usd por las desinversiones industriales junto con la reestructuración organizacional y financiera, y otros 145M por la corrección de una distorsión importante que causa la hiperinflación venezolana en la valoración de nuestros activos en dicho país. Ambos frentes implican reconocer una pérdida neta contable de 245M de dólares.

Debido a que buena parte de los ajustes por las desinversiones son por diferencias de cambio que ya han sido reconocidos en el Patrimonio de la empresa, considerando que las valoraciones han sido superior al valor contable; y la corrección de valoración de activos en Venezuela consiste en eliminar un exceso de valor contable del último trimestre del año, el Patrimonio total de MASISA tiene un crecimiento de 27M respecto a diciembre del año 2016.

Desde el punto de vista financiero y resultados futuros, las decisiones tomadas permitirán durante el año 2018 reducir de manera importante el riesgo financiero,

— El año 2017 ha sido un hito relevante para el futuro de la Compañía, debido a las trascendentales decisiones tomadas que evolucionan el modelo de negocio de MASISA hacia una estructura de recursos menos intensiva en capital industrial, y más sustentada en un enfoque comercial de soluciones de alto valor agregado en segmentos priorizados, expresado en soluciones para muebles e interiores, soluciones de molduras decorativas, soluciones en madera aserrada y soluciones forestales.

mejorar significativamente la rentabilidad del uso de activos netos, ganar efectividad en la ejecución estratégica de largo plazo, sentando bases importantes para volver a crecer en resultados operacionales en un ritmo superior al 15% anual e impulsar la rentabilidad económica de MASISA, con una estrategia ganadora sustentada en pilares que son fortalezas indiscutibles y reconocidas por nuestros clientes: marca sólida, capacidad de innovación, calidad de producto de clase mundial y relacionamiento de confianza con clientes y stakeholders.

En la gestión social, medida por los impactos a grupos de involucrados relevantes, hemos logrado niveles históricamente positivos en índices de accidentalidad en las fábricas, tanto en frecuencia como en severidad. Además, ha sido un año en el cual iniciamos la aplicación del Índice de Progreso Social a pequeños municipios como ha sido el caso de Cabrero en Chile en alianza con la alcaldía, la universidad local y otras instituciones cercanas, con resultados valiosos que serán guía para el mejoramiento de la comunidad de Cabrero en Chile.

En el ámbito ambiental, logramos cumplir nuestras metas en eficiencia energética, emisiones de Carbono a nivel de fábricas, nivel de uso de energía fósil, desperdicio y agua. Mantenemos un desafío de ampliar el manejo de emisiones de carbono en la cadena de suministro en las unidades de negocio.

Debido al arduo trabajo del proceso de reestructuración, durante el año no hemos realizado la medición de engagement de nuestros colaboradores, y hemos postergado el seguimiento al mejoramiento de la cadena

de proveedores, igualmente en el monitoreo de áreas forestales de conservación, lo cual retomaremos en el año 2018 con renovadas energías.

Para los próximos años, estaremos muy concentrados en la gestión del cambio cultural interno que estas transformaciones exigen, y no son menores. Así mismo, el ir consolidando procesos nuevos e incorporando nuevas competencias y talentos que nos permitan acceder a las tecnologías ya sea del mundo digital, del retail, de alianzas y gestión de plataformas nuevas, para impactar de manera disruptiva a la experiencia de compra de los clientes y potenciar así el ya fuerte liderazgo de nuestra marca en los mercados elegidos, y la motivación de nuestros colaboradores, aliados e inversionistas.

Los anuncios y avances de la histórica transformación empresarial que emprendimos este año, ha contado con el apoyo de accionistas reflejado por el crecimiento del valor de la acción en la Bolsa de Santiago, lo cual nos compromete a que esta expectativa generada, sean confirmadas con un desempeño económico sostenible acorde con lo esperado. Este es nuestro principal desafío para los años venideros.

Atentamente,

Roberto Salas Guzmán
Gerente General Corporativo
MASISA

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.

— CAPÍTULO 1

Una empresa en Proceso de Transformación



Proceso de transformación de MASISA

— Adaptación de su modelo de negocio.



5 pasos esenciales para llevar adelante este proceso:

1. Desinversiones de activos industriales
2. Reducción de deuda financiera
3. Redimensionamiento de estructura organizacional
4. Nuevo enfoque estratégico
5. Gestión de cambio cultural

Nuevo modelo de negocio

— Como parte de los profundos cambios que ha implicado el proceso de desinversiones y debido al redimensionamiento de la nueva capacidad productiva, la Compañía ha considerado necesario realizar un cambio en el modelo de negocio que permita a la organización focalizarse en productos de mayor valor agregado.

Es por esto, que el modelo de negocio de MASISA está migrando desde un modelo enfocado al producto, con una alta participación en activos industriales, a un nuevo modelo enfocado en soluciones que satisfagan las necesidades de los clientes, poniéndolos a éstos y sus necesidades en el centro de la estrategia de la Compañía.

Como parte de los profundos cambios que ha implicado el proceso de desinversiones y debido al redimensionamiento de la nueva capacidad productiva, la Compañía

ha considerado necesario realizar un cambio en el modelo de negocio que permita a la organización focalizarse en productos y servicios de mayor valor agregado.

Como parte de este nuevo enfoque, se han identificado cuatro grandes segmentos con clientes y necesidades diferenciadas:

1. [Soluciones para muebles e interiores](#)
2. [Soluciones para molduras decorativas](#)
3. [Soluciones para madera aserrada](#)
4. [Soluciones forestales.](#)

Esta nueva segmentación, permitirá identificar las necesidades de cada grupo de clientes permitiendo entregar mejores soluciones.



Desinversión de activos industriales

Consecuente con lo anterior, la Compañía aprobó la desinversión de sus activos industriales en Argentina, México y Brasil, operaciones con las que la Sociedad recaudará en total una suma superior a US\$500.000.000.

Una vez concluidas estas desinversiones, MASISA estima una mejora en la rentabilidad de su negocio, como consecuencia de un ahorro esperado de más de US\$35.000.000 en gastos financieros y una reducción adicional de aproximadamente US\$15.000.000 de gastos corporativos y operacionales anuales relacionados a la nueva estructura de negocios.

El Directorio consideró que esta decisión de desinversiones representa la estrategia más atractiva para los accionistas, ya que permitirá una importante captura de valor, mejorar la rentabilidad a largo plazo, reducir las necesidades de inversión futuras y bajar significativamente el nivel de endeudamiento, reduciendo el indicador de Deuda Financiera Neta a EBITDA desde 4,2 veces a un rango cercano a 3,0 veces.

De esta manera, MASISA podrá volcar sus esfuerzos en acelerar su estrategia comercial y maximizar su rentabilidad a través de lo que han sido sus fortalezas y ventajas competitivas, como son la innovación y diseño, expandir las alternativas

de valor agregado en productos y servicios, impulsar nuevas soluciones integrales y desarrollar los canales de venta a través de nuevas tecnologías.

Respecto de MASISA Argentina, con fecha 17 de julio de 2017, MASISA suscribió con la sociedad austriaca fabricante de tableros de madera denominada EGGER Holzwerkstoffe GmbH, un contrato para la venta del negocio industrial de MASISA Argentina, en un valor empresa de US\$155.000.000. El complejo industrial de MASISA Argentina está ubicado en Concordia, Argentina, y consiste principalmente en dos líneas de tableros MDF con una capacidad instalada de 280.000 m³ anuales, dos líneas de tableros de partículas con una capacidad instalada de 165.000 m³ anuales, tres líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada de 274.000 m³ anuales, una línea de recubrimiento de folio con una capacidad instalada de 40.000 m³ anuales y líneas de molduras de MDF con una capacidad instalada anual de 74.000 m³.

La transacción contempló un contrato de abastecimiento de madera proveniente de los bosques de MASISA en Argentina para el negocio industrial que adquirió EGGER, más otros contratos de carácter accesorio, tales como un contrato de

transferencia y otro de licenciamiento de cierta propiedad intelectual relacionada con el negocio industrial de MASISA Argentina, y un contrato de servicios transitorios de TI.

La materialización de la transacción quedó sujeta a una serie de condiciones precedentes, siendo la más relevante la autorización de la Dirección de Asuntos Técnicos de Fronteras de Argentina. Habiéndose cumplido las condiciones precedentes, con fecha 29 de septiembre de 2017 la transacción se materializó.

Respecto de MASISA Brasil, con fecha 7 de septiembre de 2017, MASISA suscribió con la sociedad brasileña Arauco do Brasil S.A., filial de la sociedad chilena Celulosa Arauco y Constitución S.A., un contrato para la venta de MASISA do Brasil Ltda., en un valor empresa de US\$102.811.917. Los principales activos de MASISA Brasil consisten en dos complejos industriales ubicados en Ponta Grossa (Paraná) y en Montenegro (Rio Grande do Sul), los cuales poseen una línea de tableros MDF con una capacidad instalada de 300.000m³ anuales, una línea de tableros MDP con una capacidad instalada de 650.000 m³ anuales y cuatro líneas de recubrimiento melamínicos con una capacidad instalada total de 660.000 m³ anuales.



La materialización de la transacción quedó sujeta a una serie de condiciones precedentes, siendo la más relevante la autorización de la Transacción por la autoridad de libre competencia de Brasil, el Conselho Administrativo de Defesa Econômica. Habiéndose cumplido las condiciones precedentes, con fecha 6 de diciembre de 2017 la transacción se materializó.

Respecto de MASISA México, con fecha 19 de diciembre de 2017, MASISA suscribió con la sociedad chilena Inversiones Arauco Internacional Limitada y con la sociedad mexicana AraucoMex S.A. de C.V., filiales de la sociedad chilena Celulosa Arauco y Constitución S.A., un contrato para la venta de las sociedades mexicanas Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V., Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V., MASISA Manufactura S.A. de C.V., en un valor empresa de US\$245.000.000. Los principales activos de MASISA México consisten en cuatro complejos industriales ubicados en Durango, Chihuahua, Zitácuaro y Lerma, que entre todos poseen tres líneas de tableros PB con una capacidad instalada de

519.000 m³ anuales, una línea de tableros MDF con una capacidad instalada de 220.000 m³ anuales, tres líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada de 426.000 m³ anuales y dos plantas químicas con una capacidad total para 109.000 toneladas anuales de resina y 82.600 toneladas anuales de formol. Se espera que la transacción se materialice dentro de los próximos seis meses, una vez que se cumplan las condiciones precedentes contenidas en el contrato suscrito con Arauco, siendo la más relevante, entre otras condiciones propias de operaciones de esta naturaleza, la autorización por la autoridad de libre competencia de México, la Comisión Federal de Competencia Económica ("COFECE").

El destino de los fondos obtenidos de estas desinversiones es pagar deuda financiera de MASISA.

La Sociedad mantendrá sus bosques en Chile, Argentina y Venezuela, avaluados en más de US\$560.000.000, que han sido una fuente de estabilidad productiva y financiera para MASISA.

Objetivos y Estrategia Corporativa

— La estrategia de MASISA considera mejorar la rentabilidad del negocio a través de lo que han sido sus fortalezas y ventajas competitivas, como son la innovación y diseño, enfoque en valor agregado en productos y servicios, impulsar nuevas soluciones integrales y desarrollar los canales de venta a través de nuevas tecnologías, lo que permitirá avanzar en flexibilidad y centrar el foco en soluciones para el cliente final.

Para llevar a cabo exitosamente estos objetivos y cumplir con la visión, MASISA se enfoca en pilares estratégicos que guían sus actividades y que se sustentan en principios y valores, fundamentos esenciales de la Compañía.

Orientación al cliente

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

Los clientes de los productos de MASISA 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, la Compañía identifica 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.

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 2017, 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 2017 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 actual Red Placacentro, presente en Chile, Colombia, Ecuador, Perú, Bolivia, Venezuela y México, 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.

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 por MASISA.

De esta manera, la Red Placacentro concluyó con 252 locales (excluyendo las tiendas de Argentina) y US\$82,7 millones de compra a MASISA, lo que representa un 26%

en volumen, 29% en facturación, y 34% en contribución de MASISA en los países donde está presente, esto sin considerar las Redes de Argentina y Venezuela.

Red M, Programa de Relacionamento con Mueblistas

Durante 2017 el programa Red M continuó su desarrollo en los mercados donde está presente: Chile, Perú, Colombia, México y Venezuela. Al cierre del año, el programa cuenta con 147 tiendas Placacentro y más de 56 mil mueblistas inscritos. De ellos, 23.700 son activos (más de una compra registrada en los últimos 12 meses) y más de 13 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 87% respecto del 84% alcanzado en 2016.

Algunos de los hechos destacados de 2017 fue el avance en el Programa de Certificación en Chile, iniciado el 2015, que ha permitido continuar con la certificación de mueblistas de todo el país, bajo el respaldo de la Universidad de Chile.



Innovación

— La estrategia de innovación abierta de MASISA está basada en la búsqueda de socios que complementen y mejoren su modelo actual de negocio. Invierte capital de riesgo en empresas en etapas tempranas que posean tecnologías que tengan la capacidad de revolucionar la industria y ofrecer experiencias únicas a sus clientes.

Durante el 2017, MASISA, a través de su aceleradora corporativa MASISA Lab, recibió cerca de 320 postulaciones e invirtió en 17 proyectos: 5 internos y 12 externos. Lo anterior, con el aporte de fondos propios y apalancados en fondos públicos a través de la asociación con Dadneo, gestora profesional de inversiones y UDD Ventures, aceleradora de negocios vinculada a la Universidad del Desarrollo. Además, MASISA Lab para su operación, cuenta con el apoyo de Corfo a través del fondo de aceleradoras corporativas, siendo una de las tres beneficiadas a nivel nacional.

El modelo de aceleración de MASISA Lab pone foco en el desarrollo comercial, escalabilidad e internacionalización de las empresas. Para ello cuenta con un equipo de

expertos de diferentes disciplinas, con atención especial a la gestión profesional de proyectos y el coaching ejecutivo. Además, los más destacados ejecutivos de MASISA han sido formados en las distinciones del mentoring e inversión de riesgo para apoyar adecuadamente a los emprendedores y sus proyectos.

Algunos desafíos específicos que estamos tratando de resolver a través de los proyectos en nuestro portafolio son: el reciclaje de tableros de madera, facilitar el diseño y fabricación digital, la instalación eficiente de gabinetes de cocinas, baños y closets, aislación acústica y térmica de espacios, tecnología para sistemas SIP y EIFS, desarrollo de maderas de ingeniería, el turismo de intereses especiales en reservas forestales, entre otros.



320

postulaciones
durante el 2017

5

internos

12

externos

17

proyectos en
los que invirtió



Marca más valorada

— MASISA quiere generar valor de marca y preferencia por sus productos, a través de un posicionamiento único y visible de sus principales atributos diferenciadores.

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

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

En Chile, 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.

El año 2017 se consolidó 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 los siguen a través de estas plataformas.



Competitividad en costos y gastos

— Se profundizaron programas para mejorar procesos, costos y el suministro eficiente de materias primas, que aseguren la competitividad necesaria para el desarrollo del negocio a largo plazo.

1.- Proyectos de inversión

Durante el año 2017 se pusieron en servicio tres proyectos de mejora de eficiencia de procesos con una inversión total de MUS\$1.306 que permitieron una mejora de costos de producción de 0,4 puntos porcentuales. También se iniciaron otros tres proyectos de mejoramiento de procesos en las líneas de producción de MDF, MDP y Aserradero, con una inversión total de MUS\$2.628, los que se pondrán en marcha durante 2018 y permitirán una mejora en los costos globales de producción de 0,3 puntos porcentuales.

Adicionalmente en 2017 se inició un proyecto de ampliación de capacidad de producción en valor agregado para MDF, con una inversión de MUS\$2.843 y que generará un crecimiento de 2,2 puntos porcentuales al año en el EBITDA.

Asimismo, se iniciaron proyectos para disminuir los impactos socio ambientales de ruido y olores.

2.- Iniciativas de mejora de productividad de los recursos de producción.

Durante 2017 se continuaron desarrollando iniciativas de mejora de procesos y eficiencias operacionales, contribuyendo a la reducción de costos:

- En Aserradero el foco se concentró en mejorar el factor de operación y el aprovechamiento de materia prima, los que se incrementaron en 7 puntos porcentuales y 2 puntos porcentuales respectivamente.

- En Sustratos se consolidaron las mejoras de calidad obtenidas el año anterior; adicionalmente se implementaron programas de eficiencia orientados a la disminución de los consumos específicos de energía eléctrica, disminución del consumo específico de madera por m³ y disminución del consumo específico de resinas por m³. Estos programas entregaron reducciones de 2, 6 y 0,5 puntos porcentuales respectivamente.
- En Valor Agregado se implementó un plan de mejora de los tiempos de respuesta a clientes del mercado nacional e internacional, logrando el reconocimiento de estos. En el área Recubiertos se consolidaron los factores de calidad logrados el año anterior; además, en el área Molduras se logró aumentar la productividad de la operación, la que subió más de 7 puntos porcentuales.

LEAN Manufacturing

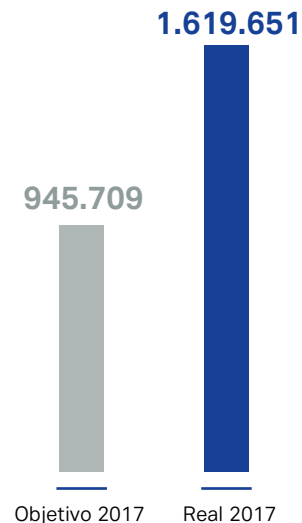
Durante el 2017 MASISA Chile Industrial continuó fortaleciendo su cultura de excelencia operacional, a través del modelo Lean Manufacturing. Mediante el despliegue de técnicas propias de esta disciplina, las cuales fueron: VSM, KOBETSU, SMED, 5S y KAIZEN diario.

Producto de lo anterior, los resultados obtenidos en las diferentes áreas productivas se vieron reflejados en incrementos de productividad, aumentos en rendimientos, reducción de costos, aumentos en la calidad y percepción del cliente final y mejoras en la disciplina de trabajo; mediante la incorporación

de revisiones operacionales sistemáticas en los distintos niveles jerárquicos de MASISA Industrial. Esto trajo como resultado ahorros concretos para la Compañía.

En consecuencia; se generaron ahorros incrementales por US\$1.619.655 los que se desglosan en US\$ 266.399 en Planta San Pedro y US\$ 1.353.256 en Complejo Cabrero (Tableros y Molduras MDF).

— Evolución Anual LEAN Manufacturing



Rapid Vendor Sourcing

MASISA tiene como uno de sus pilares la eficiencia en costos, y tomando como base este pilar, a principios del 2017 se llevó adelante un proyecto de Rapid Vendor Sourcing, que es una metodología que permite abordar de forma, sistemática y rápida, la renegociación de un alto número de contratos simultáneamente. El proyecto logró capturar un ahorro anualizado de US\$6,42 millones, de los cuales 3,02 se capturaron durante el 2017, este proyecto tuvo un alcance regional, es decir, las mejoras capturadas en costos se lograron en Chile, Argentina, Brasil y México.

Descripción del negocio

Negocios Comerciales

— La estrategia de MASISA considera soluciones comerciales para muebles y espacios interiores, madera aserrada y molduras MDF en América Latina, apoyado con capacidades productivas.

MASISA tiene una capacidad instalada de 2.127.000 metros cúbicos anuales para la fabricación de tableros, además de 974.000 metros cúbicos anuales para recubrimiento de tableros con papeles melamínicos y folios. Asimismo, posee una capacidad anual total de 545.000 metros cúbicos de madera aserrada y procesos de remanufactura para la fabricación de molduras de MDF.

Estos negocios se centran en:

Mobiliario

La más amplia variedad de diseños y texturas para el desarrollo de proyectos en fabricación de muebles de baño, cocinas, oficinas, entre otros.

Tableros de fibras de maderas (MDF) o de partículas (MDP), recubiertos

por una o dos caras con películas decorativas y con protección antimicrobiana, que disminuye en un 99,9% la presencia de bacterias y moho.

Interior

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

Madera aserrada y construcción

Tableros sin revestir, es decir desnudos/crudos como MDF, MDP y PB, principalmente para uso en construcción. Además de madera aserrada y madera para la fabricación de embalajes.

Capacidad nominal plantas MASISA (miles m³) 2017

País	Planta	PB	MDF	MDP	Melamina	Aserradero	Molduras MDF
Chile	Mapal	92	150		260		
	Cabrero		340	280	228	265	130
Venezuela	Macapaima ⁽ⁱⁱ⁾		310	120	60	150	
México ⁽ⁱ⁾	Durango	155	220		206		
	Chihuahua	276			117		
	Zitácuaro	184			103		
TOTAL		707	1.020	400	974	415	130

(i) Activos industriales de México se encuentran en proceso de venta según lo informado en hecho esencial publicado por la sociedad el 6 de diciembre de 2017.

(ii) Macapaima incluye planta de Fibranova y Andinos.

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.



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.

Molduras MDF

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



Revestimientos interiores

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



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 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 PB

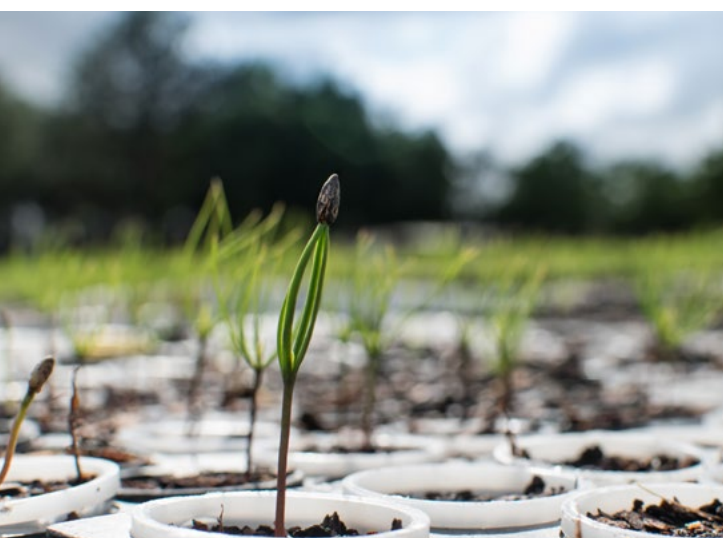
Tableros de partículas de madera que se caracterizan por ser resistentes y livianos. Se utilizan en la fabricación de muebles, principalmente en aplicaciones donde se requieren terminaciones planas. MASISA produce tableros de partículas con distintas características, formatos y espesores, comercializándolos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

Negocio Forestal

— El negocio forestal cumple el rol estratégico de apoyar el desarrollo y crecimiento de MASISA a través de una gestión silvícola sustentable, eficiente y altamente valorada por los aserraderos e industrias a las que sirve.



En su negocio forestal, MASISA busca desarrollar sinergias 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

fuerza 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 2017 el patrimonio forestal de MASISA es de 302.907 hectáreas de terrenos, en las se incluyen 191.501 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®).

— Patrimonio Forestal al 31 de Diciembre de 2016

Tipo de plantación ⁽ⁱ⁾	Chile	Argentina	Venezuela ⁽ⁱⁱ⁾	total
Plantaciones Pino	48.103	28.219	87.398	163.720
Plantaciones Eucaliptus	352	20.156	16	20.524
Plantaciones otras especies	135	-	7.122	7.257
Terrenos por forestar	7.698	5.752	19.941	33.391
Bosque nativo y reservas	22.916	8.941	2.082	33.939
Otros Terrenos	3.980	9.315	30.782	44.077
TOTAL	83.184	72.383	147.340	302.907

(i) El patrimonio forestal es medido y valorado anualmente.

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

Cadena de valor

— Cada uno de los segmentos identificados tiene actividades que son relevantes en la agregación de valor.



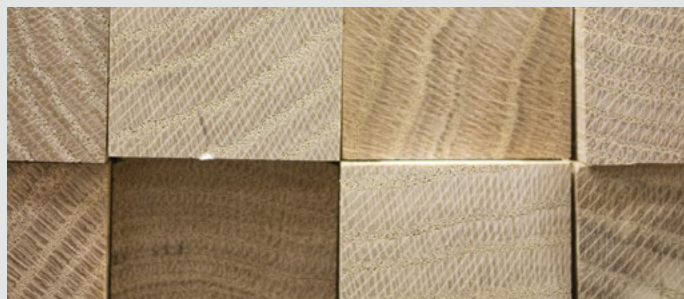
Soluciones para muebles e interior

Actividades como el diseño del mueble, la calidad de la construcción, el cumplimiento de plazos y presupuesto, y la instalación tienen una valoración relevante por parte del cliente.



Soluciones para molduras decorativas

La variedad de producto y la creación de molduras que permitan entrar a mercados que tradicionalmente han estado cerrados para la moldura de MDF son fuentes de valor relevantes en este segmento.



Soluciones para madera aserrada

Simplificar el proceso de compra a nuestros clientes, el cumplimiento en la entrega de los pedidos (OTIF) y ofrecer la diversidad de productos que les permita comprar todo con un solo proveedor, son factores relevantes al momento de agregar valor.



Soluciones forestales

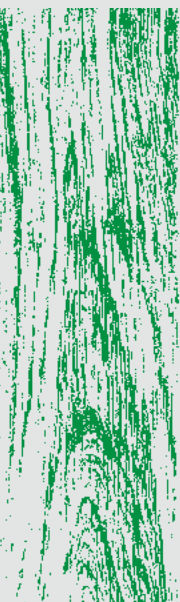
El know how de nuestro equipo forestal nos ha permitido entrar en el negocio de administrar patrimonio forestal de terceros (Property Manager).

Todas estas actividades identificadas como relevantes para agregar valor en cada uno de los segmentos, son el foco principal de las iniciativas estratégicas que tiene por objetivo capturar y/o potenciar valor en cada

segmento de negocio. Para esto son relevantes las plataformas tecnológicas y las alianzas con actores de cada uno de los segmentos facilitando y agilizando la experiencia de compra.

— CAPÍTULO 2

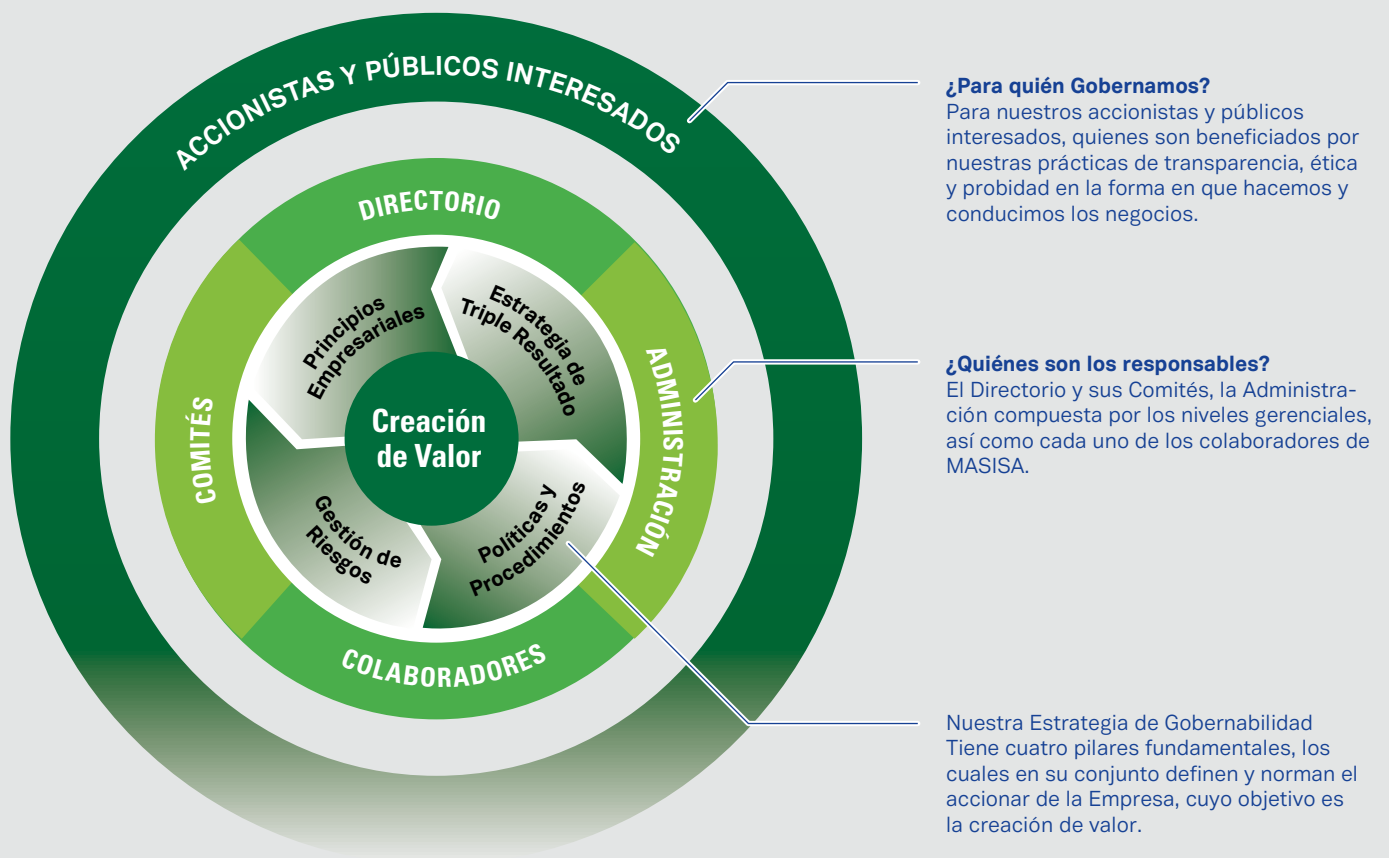
La Empresa y su contexto



Gobierno Corporativo

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

Modelo de Gobierno Corporativo



Directores



de izq. a der:

Ramiro Urenda Morgan
Director Independiente

Ingeniero Comercial,
Universidad Adolfo Ibáñez, Chile.
Rut: 6.150.586-5
Director desde 29/04/2015
Última reelección 26/04/2017

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 26/04/2017

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: 30/11/2016
Última reelección: 26/04/2017

Rosangela Mac Cord de Faría
Vicepresidente del Directorio

Contador Auditor,
Universidad Río de Janeiro,
Brasil. Programa Ejecutivo de Boards &
Audit Committee, Harvard
Business School, Estados Unidos. Máster
en Administración, Fundación Getulio
Vargas, Brasil
Rut: 21.713.586-9
Directora desde 25/03/2009.
Última reelección 26/04/2017

Andreas Eggenberg
Presidente del Directorio

Licenciado en Ciencias Económicas y
Políticas de la Universidad de Lausana.
Rut: 25.452.448-4
Director desde 29/04/2015
Última reelección 26/04/2017

Jorge Carey Tagle
Director

Abogado, Pontificia Universidad Católica de
Chile. Máster en Derecho. Universidad de
Nueva York, Estados Unidos.
Rut: 4.103.027-5
Director desde 22/04/2004
Última reelección 26/04/2017

Claudio Cabezas Corral
Director

Ingeniero Forestal,
Universidad Austral de Chile
Rut: 11.961.465-1
Director desde: 30/11/2016
Última reelección: 26/04/2017

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

Directorio

— El Directorio fue elegido el 26 de abril de 2017 por un periodo de tres años. Es el órgano de más alto nivel que administra la Compañía y representa los intereses de todos los accionistas, independientemente de quien haya elegido a sus miembros. Su misión es proteger y valorizar el patrimonio de MASISA.

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

En sesión de Directorio, realizada inmediatamente después de la Junta Ordinaria de Accionistas 2017, se designó al Sr. Andreas Eggenberg como Presidente del Directorio y a la Sra. Rosangela Mac Cord de Faría como Vicepresidente.

El Gerente General Corporativo de MASISA es nombrado por el Directorio. Con fecha 30 de noviembre del 2016, el Directorio nombra a don Roberto Salas Guzmán como Gerente General Corporativo.

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.

Dos Directores tienen una antigüedad menor a tres años; dos de 3 a 6 años; uno de 6 a 9 años; un Director tiene una antigüedad de 9 a 12 años y uno tiene más de 12 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.

De acuerdo a lo indicado en dicha norma, el Directorio de la sociedad remitió al órgano regulador y publicó la información solicitada oportunamente. El grado de adhesión de la Compañía a las prácticas de gobernabilidad para el año 2017, en base al formulario de la SVS, está disponible en www.masisa.com.

Proceso de autoevaluación de desempeño del Directorio

Todos los años el Directorio desarrolla un proceso de autoevaluación 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.

Dicho proceso de autoevaluación es contestado por todos los integrantes del Directorio siendo coordinado por su Presidente. Los resultados del proceso son discutidos posteriormente 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, a través de un cuestionario con preguntas directas (21), agrupadas en cinco ámbitos de actuación de los Directores, además de la conclusión. El proceso es anónimo y automatizado en sitio web.

Dentro de las fortalezas que se resaltan en la autoevaluación, destacan las siguientes:

- Cumplimiento de la agenda, instruyéndose de la información suficiente, oportuna y de calidad respecto de los negocios y temas prioritarios de la Compañía.
- Monitoreo en forma efectiva de la gestión de riesgos de MASISA.
- Seguimiento de la gestión en línea con los Principios y Valores de la empresa.

Asimismo, se detectaron las siguientes oportunidades:

- Formalización de un plan de capacitación en materias de riesgo y sustentabilidad.
- Acompañamiento más cercano a la ejecución de los planes prioritarios de la Compañía, a través del Comité de Estrategia.
- Supervisión del plan de sucesión de talento de MASISA.

Comités del Directorio

— El Directorio posee una estructura de Comités cuya misión es garantizar la aplicación de las prácticas de gobernabilidad y transparencia, en beneficio de todos los públicos interesados.

Comité de Directores

Desde su creación, en abril de 2001, el Comité de Directores revisa los estados financieros y los informes de auditores externos, proponiendo 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 e 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.

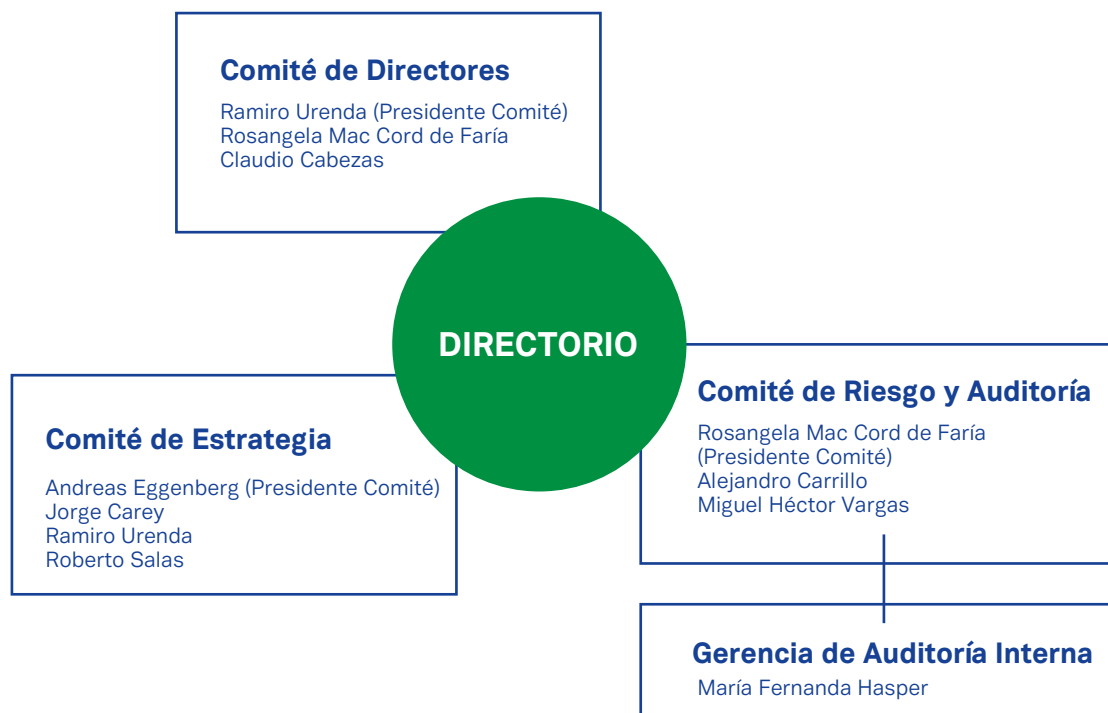
Comité de Riesgo y Auditoría

Desde su creación, en junio de 2005, el Comité de Riesgo y Auditoría ha tenido como principal objetivo 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. Tanto la Gerencia de Auditoría Interna de MASISA como el Canal de Denuncias (Whistleblowing) se encuentran bajo su administración y orientación directa.

Comité de Estrategia

Fue creado en octubre de 2015 y 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 sesionó en 20 oportunidades durante 2017, 12 veces en forma ordinaria y ocho en forma extraordinaria. La asistencia a dichas reuniones es la siguiente:

— Asistencia a las reuniones de Directorio

Director	Asistencia
Andreas Eggenberg	20/20
Rosangela Mac Cord de Faría	19/20
Ramiro Urenda Morgan	20/20
Jorge Carey Tagle	19/20
Miguel Héctor Vargas Icaza	19/20
Claudio Cabezas Corral	20/20
Alejandro Carrillo Escobar	19/20

Delegación de Autoridad

El nivel de autoridad ejercido por la Administración es aquel delegado formalmente por el Directorio a través de la Política de Delegación de Autoridad (cuya última actualización es de junio de 2017), que está disponible para todos los colaboradores de MASISA en los medios de comunicación interna de la Empresa.

Administración

La Administración debe velar por el diseño, difusión, seguimiento, efectividad y actualización de la estrategia de Gobierno Corporativo. Asistida por los niveles funcionales Corporativos y Operativos, la Administración provee el liderazgo y establece los parámetros necesarios para asegurar un ambiente de ejecución y control adecuado y efectivo, 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

Este Comité está integrado por los ejecutivos principales de MASISA y 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

— Obtener los más altos índices en su desempeño financiero, social y ambiental es la base del modelo de Triple Resultado con el cual MASISA maneja su negocio.



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.

Los nuevos colaboradores toman conocimiento de la Declaración de Principios Empresariales y firman su compromiso de adhesión y cumplimiento anualmente.

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

Para completar el ciclo, los Principios Empresariales forman parte de los contratos que la Compañía suscribe con sus proveedores.

Principios Empresariales de MASISA y Pacto Global

MASISA suscribió su compromiso con los diez Principios del Pacto Global, los cuales están en concordancia con sus Principios Empresariales.

En 2017 MASISA continuó su participación difundiendo y adscribiendo los principios que promueve el Pacto Global tanto interna como externamente.

MASISA es parte de la Red Pacto Global a través de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), donde además de liderar la Red de Cambio Climático en Chile, los vincula con sus Principios Empresariales y actúa y colabora en alguno de ellos.

— Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas



Declaración anual de Principios Empresariales y conflictos de interés

MASISA realiza anualmente una encuesta de Principios Empresariales y de declaración de conflictos de interés a sus colaboradores, en la que busca validar el conocimiento de estos lineamientos en todos los niveles de la organización e identificar oportunamente los potenciales conflictos de interés, ya que permite a los colaboradores declarar cualquier situación con proveedores, clientes

u otros públicos, esto de acuerdo a lo establecido en la legislación. Cada colaborador que recibe la encuesta confirma además su compromiso de adherencia a estos Principios.

Durante 2017 y, producto de las gestiones realizadas a raíz de la transformación organizacional, esta encuesta no se realizó, pero si está planificada para efectuarse en 2018.

Canal de Principios Empresariales

La Compañía posee canales de comunicación para denuncias directas o anónimas relacionadas al cumplimiento de sus Principios Empresariales, Normas de Conducta Ética, Conflictos de Interés y cualquier tema ligado al 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.

Respecto de 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.

Las denuncias pueden enviarse 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, o

directamente en la página WEB a través de un formulario creado para tales efectos: <http://www.masisa.com/nosotros/gobierno-corporativo/canal-de-denuncias/>

Durante 2017, el canal de Principios Empresariales recibió 12 denuncias, de las cuales 11 se encuentran gestionadas y cerradas a la fecha de la emisión de este Informe. Una denuncia se encuentra en proceso de gestión.

Una denuncia permitió perfeccionar procesos e interfaces entre públicos interesados, o fue válida en términos de incumplimiento total o parcial de los Principios.

Denuncias hechas según Principios Empresariales



Comunicaciones recibidas durante el período 2017



Todas las denuncias tuvieron un adecuado tratamiento de identificación de los hechos, debido proceso y aplicación de mejoras internas en aquellas situaciones que lo ameritaban. Del total de denuncias recibidas durante 2017, a través de este canal, ninguna estaba referida a los delitos de cohecho, receptación, financiamiento del terrorismo ni lavado de activos, tipificados en la ley 20.393.

MASISA promueve el uso responsable de este canal de comunicación, resguardando la integridad de los colaboradores y la imagen de la Compañía.

Prácticas y Políticas de Gobernabilidad y Transparencia

Código de Gobierno Corporativo

La Compañía se rige por un Código de Gobierno Corporativo que considera e incorpora las recomendaciones de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OECD) y permite difundir internamente, tanto hacia el mercado como a otros públicos interesados, sus prácticas de clase mundial, creando valor en todas sus operaciones de manera sostenible y alineada a sus 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 y los de sus colaboradores y/o directores. 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.

A fin de 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, acerca de sus negocios, actividades e inversiones principales, sea directamente o a través de alguna de sus personas relacionadas.

Por otra parte, la Compañía cuenta con 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), como en el sitio de la Superintendencia de Valores y Seguros (www.svs.cl).

Relaciones con inversionistas

MASISA 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 forma, 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 conferencias telefónicas trimestrales de resultados, comunicados de prensa de resultados trimestrales y comunicados de prensa de carácter general.



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

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

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

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

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

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

Gestión de Riesgos

— Es a través de la identificación, evaluación y administración de los riesgos y controles internos que MASISA protege e incrementa el valor para sus accionistas y públicos de interés.

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

La Compañía cuenta con un proceso formal y sistemático que permite apoyar la gestión de los riesgos para sus negocios, sus principales componentes, son:

- 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.

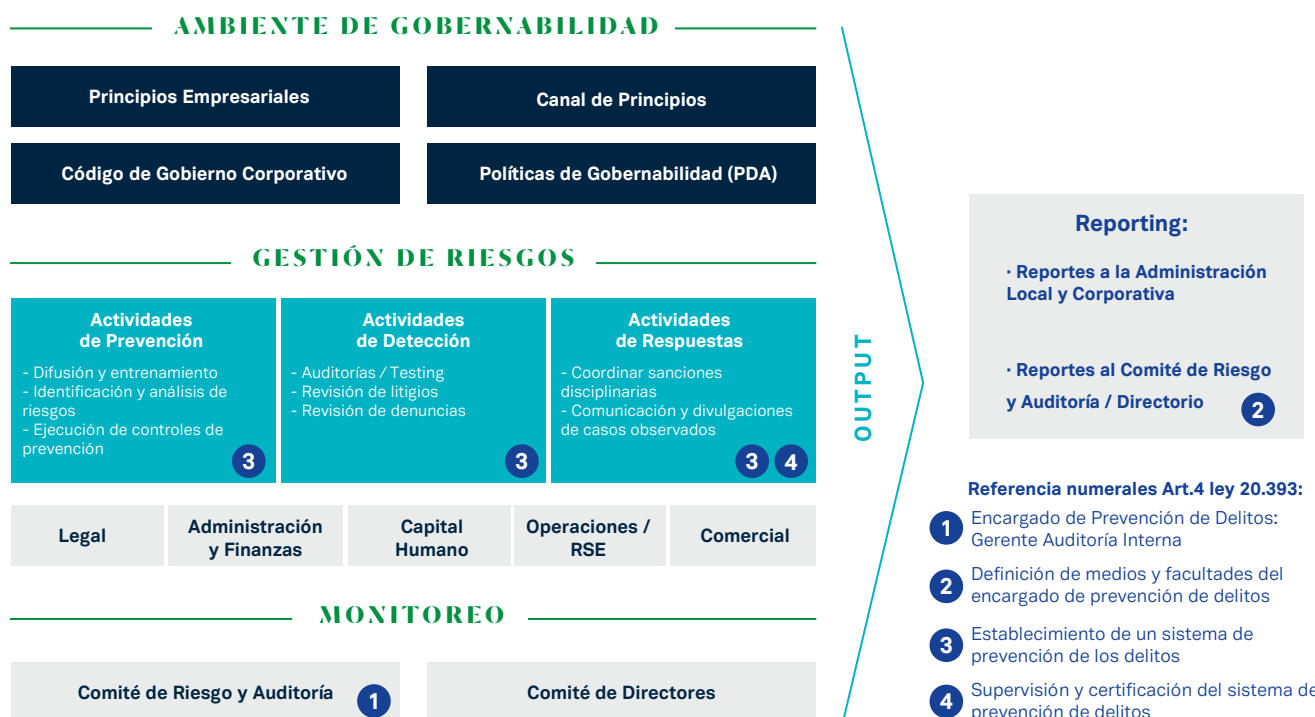
- Evaluaciones de certificación (ISO, OHSAS, FSC®, etc.) que realizan empresas externas.
- Revisión de los estados financieros por parte de Auditoría Externa e Interna.
- Inspección de riesgos en las operaciones, efectuada por compañías de seguro.

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

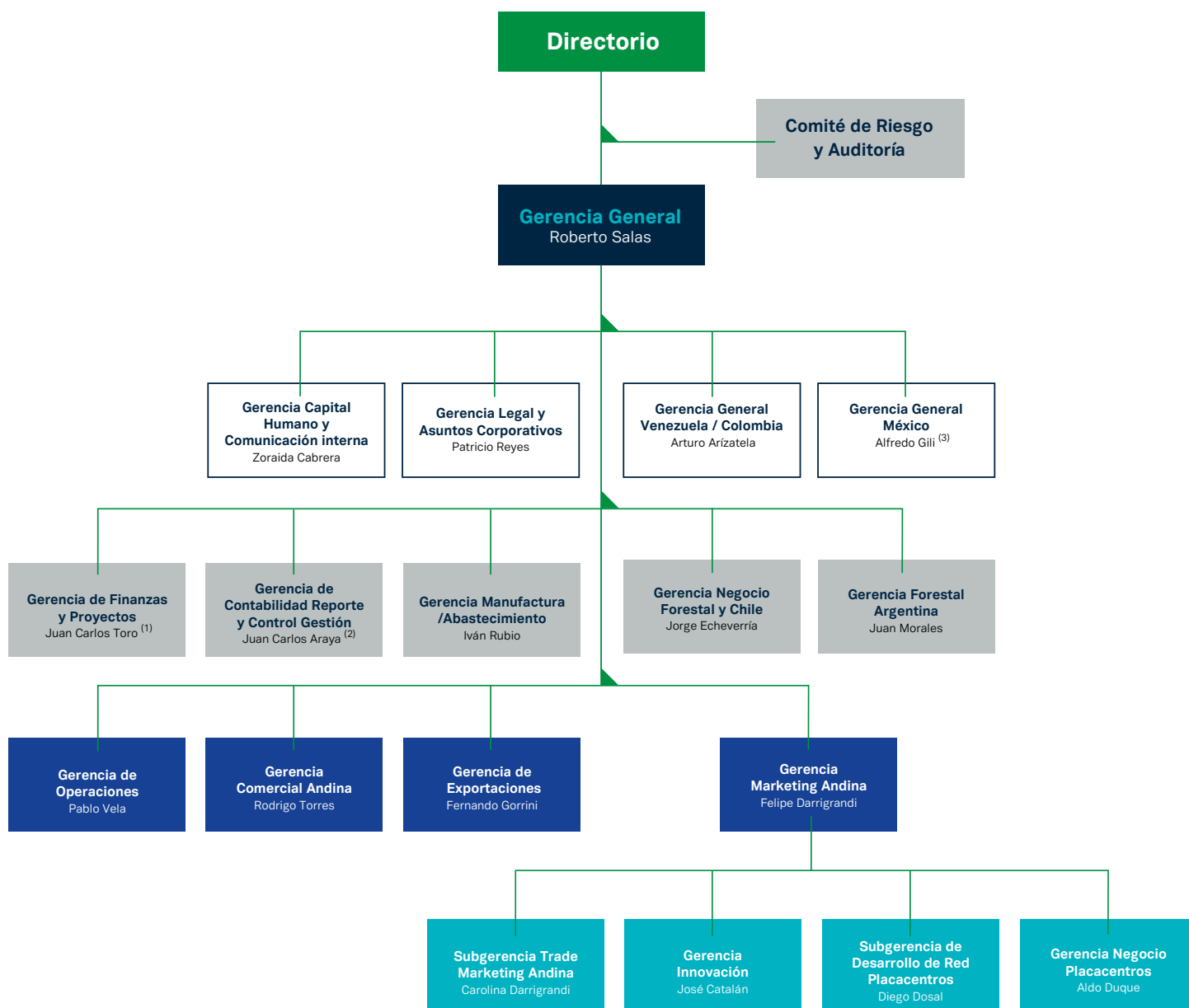
Ley sobre responsabilidad penal de las personas jurídicas

MASISA ha diseñado un modelo de prevención de riesgos para dar cumplimiento a la ley 20.393 de Responsabilidad Penal para Personas Jurídicas, 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, financiamiento del terrorismo y receptación.

A fin de dar cumplimiento a lo dispuesto en la Ley, la Compañía designó al Gerente de Auditoría Interna como encargado de apoyar 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.



Organigrama

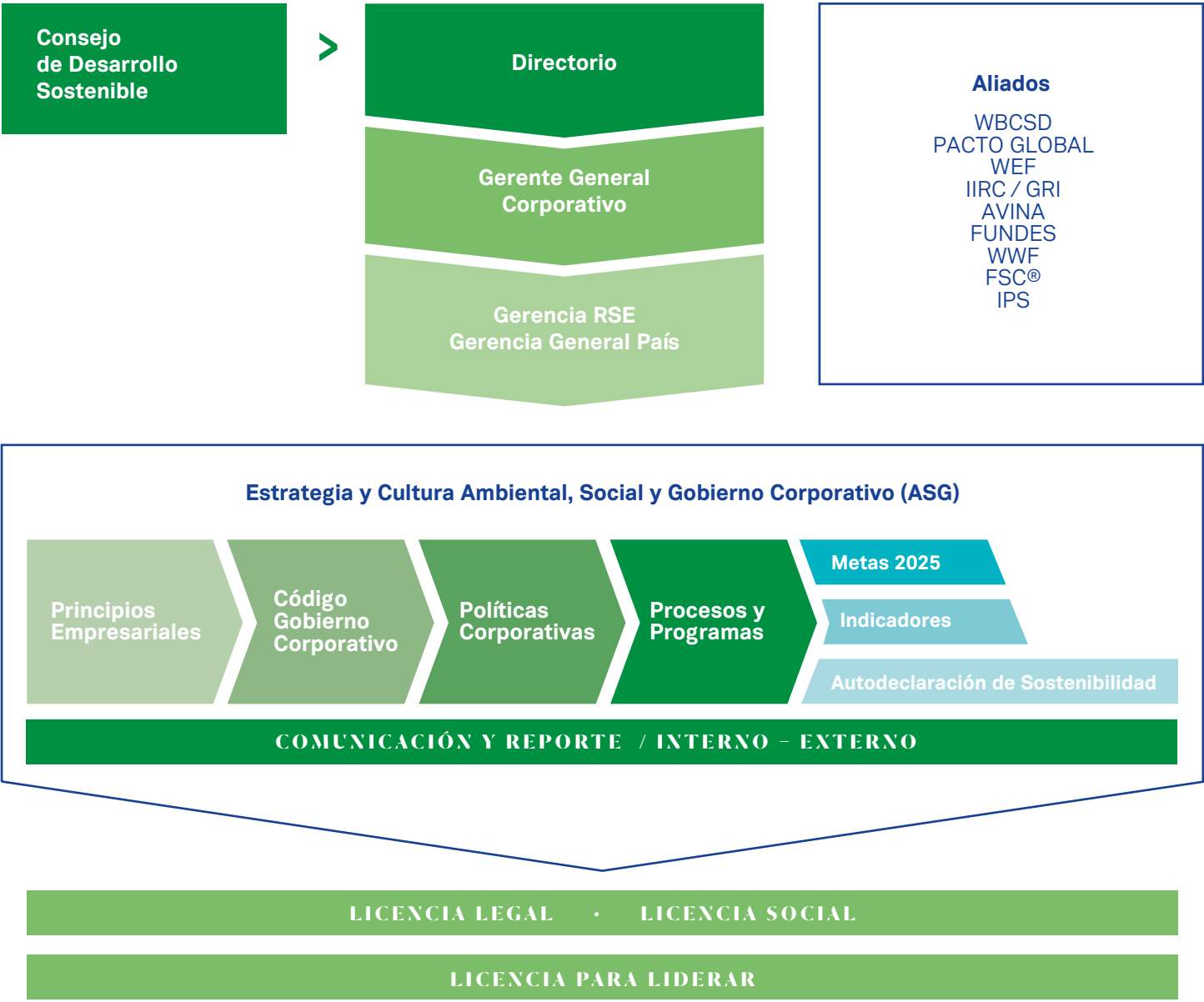


(1) Juan Carlos Toro deja la Compañía el 31 de diciembre de 2017

(2) Juan Carlos Araya asume como Gerente de Administración y Finanzas el 1 de enero de 2018

(3) Alfredo Gili es asignado de forma temporal como líder de la Operación Mexicana el 30 de septiembre de 2017

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.

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.

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).

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 2017 el capital social de MASISA S.A. estaba dividido en 7.839.105.291 acciones suscritas y pagadas. Los principales accionistas son el holding de Inversiones Grupo Nueva, Administradoras de Fondos de Pensiones

(AFP), inversionistas extranjeros vía Capítulo XIV (inversión extranjera directa en el mercado local) y fondos de inversión.

El accionista controlador de MASISA S.A. ejerce el control en esta última, directamente a través de las sociedades chilenas GN Inversiones SpA. y GN Holding S.A., dueñas en conjunto del 67,00% del capital accionario de MASISA¹.

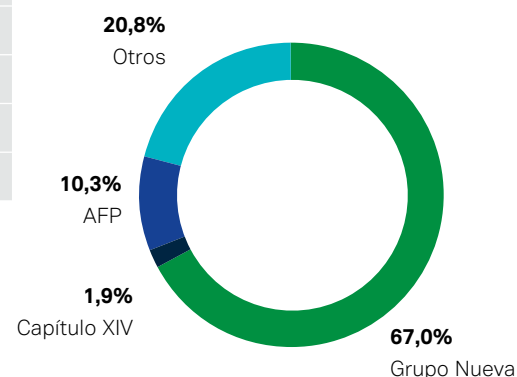
El principal activo de GN Inversiones SpA. y GN Holding S.A. es su participación mayoritaria en MASISA, empresa a través de la cual ejerce su rol de inversionista especializado en el sector forestal.

Los principales 12 accionistas del capital suscrito y pagado con derecho a voto al 31 de diciembre de 2017, son los siguientes:

Nombre o Razón Social *	Nº acciones	% Participación
GN INVERSIONES SPA	3.639.886.299	46,4%
GN HOLDING SA	1.612.485.819	20,6%
BTG PACTUAL SMALL CAP CHILE FONDO DE INVERSION(CTA.NUEVA)	448.443.518	5,7%
AFP HABITAT S.A.	381.690.009	4,9%
SIGLO XXI FONDO DE INVERSION	257.145.541	3,3%
AFP CUPRUM S.A.	166.988.913	2,1%
AFP CAPITAL	154.598.847	2,0%
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS NO RESIDENTES	150.373.149	1,9%
SANTANDER CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	112.476.971	1,4%
FONDO DE INVERSION SANTANDER SMALL CAP	87.299.115	1,1%
BANCHILE C DE B S A	83.664.128	1,1%
AFP PROVIDA S.A.	77.097.444	1,0%

AFP incluyen los fondos A, B, C y D.

Accionistas de MASISA por tipo



¹ 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.

Desempeño anual Financiero



US\$**206,9**
Millones ganancia bruta

US\$**1.057,4**
Millones ingresos consolidados

US\$**131,5**
Millones EBITDA consolidado

83%
Ventas de MASISA concentradas
en América Latina.

Desempeño Financiero

Mercados

MASISA enfoca sus actividades operativas y comerciales en América Latina, donde en 2017 concentró el 83,0% de las ventas consolidadas, mientras que orientó hacia diversos mercados de exportación el 17,0% 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.

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.

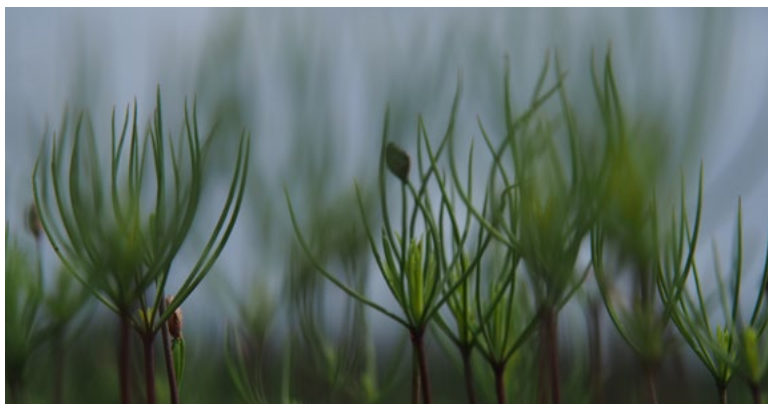
Adicionalmente, el año 2017 fue histórico para MASISA por su proceso de transformación, que en su negocio generó una utilidad de US\$27 millones, compensada por el reconocimiento de pérdidas netas en las desinversiones industriales de US\$102 millones y US\$17 millones en costos de reestructuración y pre pago de deudas; y además un deterioro para ajustar valor de activos por US\$154 millones en Venezuela eliminando las distorsiones que crea la hiperinflación. Lo que le implicó reportar una pérdida de US\$245 millones. De esta forma, a pesar de estos ajustes, el patrimonio total creció US\$24 millones.

83%

de las ventas en
América Latina

US\$24

MILLONES
creció el patrimonio
en 2017



Ventas

— Los ingresos consolidados al cierre de 2017 alcanzaron US\$1.057,4 millones, lo que representa un aumento de US\$97,6 millones (10,2%) que se generó principalmente por los mayores ingresos generados por la corrección monetaria/inflación en Venezuela.

Los ingresos por venta acumulados a diciembre de 2017 sin considerar Venezuela fueron US\$792,8 millones, lo que representa una disminución de US\$36,8 millones (-4,4%) con respecto al año anterior. Esta disminución se debe principalmente a menores ventas forestales en el mercado local en Chile (US\$-18,0 millones) como consecuencia de una menor masa forestal producto de ventas no recurrentes de años anteriores. Por menores ingresos por ventas en Argentina (US\$-17,1 millones) por la venta de los activos industriales en septiembre de 2017, menores ingresos por venta en Colombia (US\$-6,2 millones) y menores ingresos por venta en Brasil (US\$-4,1 millones), debido a la venta de los activos forestales en Brasil en 2016. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ingresos por venta en mercados de exportación (US\$+5,8 millones), principalmente de madera aserrada, un aumento de ingresos por venta en México (US\$+4,4 millones), principalmente tableros PB, mayores ingresos por venta en Estados Unidos (US\$+4,5 millones) por un aumento en las ventas de Molduras MDF y un aumento en los ingresos por venta en Perú (US\$+2,5 millones).

Los volúmenes totales de venta de tableros MDP y MDF, incluyendo molduras MDF, que en conjunto constituyen el negocio principal de la Compañía, disminuyeron 6,0%. Esta

disminución se debe principalmente a menores volúmenes vendidos en Argentina como consecuencia de la venta de sus activos industriales en septiembre de 2017 y a una caída en los volúmenes de venta en Venezuela (-42,4%), debido a la parada por siniestro de la planta MDF durante el tercer trimestre.

Los ingresos consolidados al cierre de 2017, sin considerar Venezuela, Brasil y las ventas industriales de Argentina alcanzaron US\$536,2 millones, lo que representa una disminución de US\$11,9 millones (-2,2%).

Negocio Industrial

Los ingresos por ventas acumulados del negocio industrial alcanzaron a US\$1.001,4 millones, un aumento de US\$137,2 millones (+15,9%). Este aumento se debe principalmente a mayores ingresos por ventas en Venezuela producto de la inflación. En tanto, se registraron mayores ingresos por ventas de tableros en Brasil (US\$+14,4 millones), mayores ingresos por ventas de madera aserrada en mercados de exportación (US\$+5,8 millones), un aumento de ingresos por venta en México (US\$+4,4 millones), principalmente tableros PB, mayores ventas de tableros MDF en Chile (US\$+6,5 millones), mayores ingresos por venta de Molduras MDF en Estados Unidos (US\$+4,5 millones) y un aumento en los ingresos por venta de tableros en Perú (US\$+3,8 millones). Lo anterior fue parcialmente compensado por menores ingresos por ventas en Argentina (US\$-17,1 millones) por la venta de los activos industriales en septiembre de 2017, menores ingresos por venta en Colombia (US\$-6,2 millones).

Los ingresos por ventas acumulados del negocio industrial sin considerar Venezuela, Brasil y Argentina alcanzaron US\$481,7 millones, un aumento de US\$6,0 millones (+1,3%).

Negocio Forestal

Los ingresos por venta totales de la unidad forestal alcanzaron a US\$137,6 millones, una disminución de US\$2,4 millones (-1,7%). Las ventas forestales a terceros, excluyendo ventas intercompañía (que se eliminan en el proceso de consolidación), alcanzaron US\$56,0 millones, una disminución de US\$39,6 millones (-41,4%). Esta disminución proviene principalmente por la venta del total de los activos forestales de Brasil en 2016 y a menores ventas en Chile como consecuencia de una menor masa forestal producto de ventas no recurrentes de años anteriores.

Costo de ventas

El costo de ventas total acumulado alcanzó a US\$850,5 millones, lo que representa un aumento de US\$89,7 millones (+11,8%), explicado principalmente por los efectos de la inflación en los costos en Venezuela (US\$231,8 millones). El costo de ventas acumulado sin considerar Venezuela alcanzó a US\$639,8 millones, lo que representa una disminución de US\$28,2 millones (-4,2%), explicado principalmente por Argentina donde hubo una disminución de costos de US\$-11,1 millones producto de la desinversión de los activos industriales en septiembre 2017. Estos efectos fueron parcialmente compensados por menores costos en Chile y la región Andina por una menor venta desde Chile hacia México en 2017, producto de una mayor utilización de la nueva planta de MDF en México.

El costo de ventas acumulado sin considerar Venezuela, Brasil y el costo industrial de Argentina alcanzaron a US\$429,6 millones, una disminución de US\$11,1 millones (-2,5%).



Margen Bruto

La ganancia bruta alcanzó US\$206,9 millones, un 4,0% superior al año anterior, principalmente por los efectos de la inflación en Venezuela. La ganancia bruta sin incluir Venezuela, Brasil y Argentina Industrial alcanzó US\$106,5 millones, lo que representa un aumento de US\$0,3 millones (+0,3%). Este aumento se explica principalmente por una disminución de costos de producción de tableros producto de eficiencias operacionales en Chile.

Diferencia de cambio y Resultados por unidades de reajuste

Las diferencias de cambio generaron una ganancia de US\$6,9 millones, mientras que el año anterior se generó una pérdida de US\$12,8 millones. La diferencia de cambio de este año proviene principalmente del 8,2% de apreciación del peso chileno y del 4,5% del peso mexicano. Lo anterior fue parcialmente compensado por devaluaciones del bolívar venezolano, peso argentino y del real brasileño.

Por otro lado, la Compañía presentó una utilidad de US\$15,6 millones por unidades de reajuste por el reconocimiento de los efectos de la inflación en Venezuela. Esta cifra es US\$35,8 millones mejor que el período anterior, y es el resultado del diferencial entre devaluación e inflación en Venezuela.

Otros Ingresos y Gastos por función

Los otros ingresos por función netos de otros gastos por función alcanzaron una pérdida de US\$389,4 millones, lo que representa una disminución de US\$436,3 millones, explicado principalmente por el deterioro de los activos fijos en Venezuela por US\$255,9 millones y la pérdida por US\$262,0 millones en la venta de las filiales en Brasil y México, compensado por la utilidad en la venta del activo industrial de Argentina por US\$103,9 millones. Más detalles de estos movimientos se encuentran en la nota 26 de los Estados Financieros.



EBITDA

El EBITDA consolidado recurrente de 2017 fue de US\$131,5 millones, lo cual representa un aumento de 4,2% con respecto a los US\$126,2 millones del año 2016.

El EBITDA consolidado alcanzó a US\$138,4 millones, lo que representa una disminución de 14,1% con respecto a los US\$161,2 millones de diciembre de 2016, debido a disminuciones de EBITDA en Brasil, Venezuela, Argentina y Chile.

El EBITDA recurrente excluyendo Venezuela, Brasil y el EBITDA Industrial de Argentina fue de US\$90,8 millones, lo cual representa un aumento de 14,6% con respecto a diciembre del año anterior, explicado por un mayor EBITDA de Chile y la región Andina, que aumentó US\$4,8 millones debido a un mayor EBITDA Industrial (+60,1%) y en México, donde el EBITDA aumentó 19,3%, equivalente a US\$4,1 millones, por buena gestión de precios, eficiencias en costos y gastos, y mayores márgenes por la nueva planta MDF.

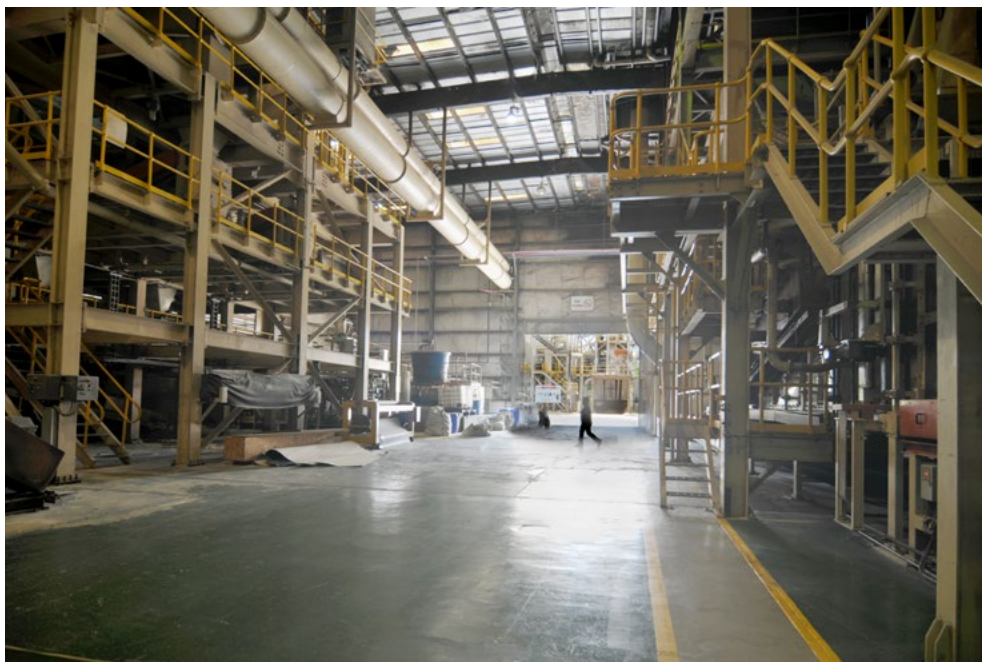
A diciembre de 2017 se observó un aumento de 26,6% del EBITDA Industrial, por un aumento de US\$15,1 millones, en Chile y la región Andina, US\$10,8 millones en Brasil,

un aumento de US\$4,1 millones en México, lo anterior parcialmente compensado por una disminución de US\$5,5 millones en Argentina, debido a la desinversión de los activos industriales en dicho país a finales de septiembre de 2017.

En tanto, el EBITDA Forestal disminuyó US\$44,0 millones por una caída de US\$21,8 millones de EBITDA en Brasil, debido al impacto positivo por una vez por la venta de 100% de los activos forestales de la empresa en este país en el año 2016 y por una caída de US\$17,1 millones de EBITDA en Chile, como consecuencia de una menor masa forestal producto de ventas no recurrentes de años anteriores.

En términos consolidados, al 31 de diciembre de 2017 las operaciones de la región Andina, liderada por Chile, concentraron 42,6% del EBITDA, Argentina 24,1%, México 17,4%, Brasil 11,7% y Venezuela 4,2%.

En tanto, al considerar solamente el EBITDA consolidado recurrente, las operaciones de la región Andina representaron 39,7% del EBITDA, Argentina 25,3%, México 18,3%, Brasil 12,3% y Venezuela 4,4%.



Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora

La Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora (anteriormente utilidad del ejercicio) sin los efectos por una sola vez reconocidos en el año 2017 sería de US\$27,6 millones, que compara positivamente con los US\$19,9 millones del 2016. Los efectos por una vez reconocidos provienen de los siguientes conceptos: i) deterioro de los activos en Venezuela por -US\$153,6 millones (correspondientes al 60% de participación), ii) los efectos del plan de desinversión por -US\$102,3 millones neto de impuestos, iii) los gastos de reestructuración como consecuencia del redimensionamiento de la Compañía por -US\$8,5 millones neto de impuesto, y iv) los costos de prepago de la deuda por -US\$8,2 millones neto de impuestos. Con estos efectos, la ganancia (perdida) atribuible a los propietarios de la controladora alcanzó una pérdida de US\$245,0 millones.

La pérdida de US\$102,3 millones (neta de impuestos) producto del plan de desinversión, en Brasil y México generan un resultado extraordinario negativo durante 2017 de US\$174,8 millones y US\$8,8 millones respectivamente, mientras que la transacción de los activos industriales en Argentina tuvo un efecto positivo en los resultados de US\$81,3 millones. El registro de estas desinversiones, según lo establecen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requieren que las diferencias de cambio ya reconocidas en patrimonio (otras reservas) sean reclasificadas a resultados, lo que implicó reconocer una pérdida de US\$135,8 millones, la que no afectó al patrimonio neto de la Compañía. Adicionalmente, el registro de estas desinversiones generó una utilidad de US\$33,5 millones respecto a su valor libro, las que según las NIIF deben ser presentadas en forma conjunta.

Balance

Activos

Los activos corrientes alcanzaron los US\$618,5 millones, representando un aumento de US\$154,4 millones (+33,3%). Esta variación se explica principalmente por un aumento en activos disponibles para la venta por la reclasificación de los activos industriales en México (US\$+238,3 millones). Lo anterior, parcialmente compensado por una disminución de US\$55,8 millones en inventarios y una disminución de US\$71,9 millones en deudores corrientes, principalmente en México, producto del deterioro registrado por la futura venta de sus activos.

Los activos no corrientes alcanzaron los US\$998,4 millones, representando una disminución de US\$331,3 (-24,9%). Esta variación se explica principalmente por una disminución en propiedades, plantas y equipos (US\$-333,1 millones), por la venta de los activos Industriales de Argentina

y Brasil, y la reclasificación a disponible para la venta de los activos industriales en México.

Como resultado de lo anterior, los activos totales de MASISA disminuyeron US\$173,2 millones (-9,7%).

Los recursos en caja y equivalentes de caja alcanzaron los US\$94,4 millones. De dichos recursos, solo US\$0,1 millones estaban en bolívars, en Venezuela. El significativo aumento en caja se explica principalmente por el ingreso de los fondos provenientes de la venta de los activos industriales en Brasil.

Cabe destacar que los principales activos de la Compañía están constituidos por sus plantas productivas y bosques ubicados en Chile, Argentina, 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.

Deuda

La deuda financiera total de MASISA disminuyó US\$ 131,9 millones con respecto al 31 de diciembre de 2016, alcanzando a US\$ 599,5 millones. La deuda financiera neta disminuyó US\$ 109,8 millones al cierre de diciembre de 2017, alcanzando a US\$ 557,1 millones. La disminución de la deuda financiera neta está relacionada con el prepago del bono internacional de US\$ 200,0 mm en el marco del plan de reestructuración de la deuda y disminución de su costo de financiamiento. Cabe destacar que los fondos para el prepago del bono internacional se obtuvieron del proceso de desinversión y de la emisión de un crédito por US\$ 100 millones (Club Deal).

La Compañía mantiene una cobertura del 100,0% 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. El saldo del portafolio de estos derivados de cobertura 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 2017, el saldo del portafolio de derivados de cobertura vigente alcanzó los US\$7,6 millones a favor de MASISA, lo que compensa una la apreciación equivalente en la valorización de los bonos en UF.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad cumplió todos los requerimientos de sus contratos de crédito y contratos de emisión de bonos, incluidos los covenants financieros.

Producto del plan de reducción de deuda y el prepago de obligaciones financieras, se gatilla un alza de los gastos financieros por los costos de prepago. La Compañía, de manera preventiva acordó con sus acreedores bancarios la no medición del resguardo de cobertura de gastos financieros desde septiembre de 2017 hasta marzo de 2019, ambos meses incluidos, para aquellos contratos de crédito que lo incluyen.

Principales Indicadores Financieros

La razón deuda financiera neta a EBITDA alcanzó niveles de 4,0 veces al 31 de diciembre de 2017, mientras que al 31 de diciembre de 2016 alcanzaba niveles de 4,14 veces. La principal razón de esta diferencia tiene relación con el prepago de la deuda dentro del proceso de desinversión en el cual se encuentra la Compañía.

El índice de endeudamiento (total pasivos netos / patrimonio) al 31 de diciembre de 2017 bajó desde 1,28 veces presentadas al cierre del ejercicio anterior hasta 1,02 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 1,8 veces, nivel superior al observado en el período anterior de 1,37 veces, debido principalmente al aumento de activos financieros corrientes y activos disponibles para la venta asociados a la venta de activos en México.

— CAPÍTULO 3

Desempeño anual Social



15,6%
Mujeres en la dotación directa

3.397
Colaboradores directos en todas
las operaciones de MASISA en
América Latina



Perfil de los colaboradores de MASISA

La dotación de MASISA al 31 de diciembre de 2017 es de 6.485 colaboradores directos e indirectos en todas sus operaciones de Latinoamérica, de los cuales 3.397 son colaboradores directos y 3.088 indirectos.

El 34,1% del total de los colaboradores directos de la Compañía tiene entre 31 y 40 años de edad, mientras que el 19,3% tiene hasta 30 años, el 31,9% está entre los 41 y los 50 años de edad y un 13,0% tiene entre 51 y 60 años. El 1,7% del total supera los 61 años de edad.

A los colaboradores de MASISA se les garantiza el derecho de asociación. Al cierre de 2017, 2.267 trabajadores directos se encuentran sindicalizados, lo que equivale al 66,7% de las personas.

El 15,6% de la dotación directa de la empresa pertenece al género femenino, mientras que en los cargos directivos este género representa un 22,6% del segmento.

3.397
Colaboradores directos



66,7%
sindicalizados

15,6%
dotación directa femenina

34,1%
Colaboradores entre 31 y 40 años

Colaboradores y Gestión del Compromiso



A diferencia del año 2016, en 2017 la encuesta de Compromiso ("Clima Organizacional") no fue realizada debido a los cambios organizacionales que hubo en la empresa. Durante el período se realizaron talleres de alineación de equipos y focus groups para analizar los resultados de la encuesta de 2016 y proponer acciones que impulsen el compromiso de los colaboradores de MASISA.

Gestión de Salud y Seguridad

— Desde el año 2015 MASISA trabaja en la consolidación de sus estándares de Salud, Medio Ambiente y Seguridad (SMS) definidos en el Manual de Excelencia SMS, herramienta fundamental para establecer patrones de buenas prácticas y alcanzar un ambiente de trabajo seguro y saludable, así como el desarrollo de actividades ambientalmente correctas alineadas con la gestión del triple resultado de la Compañía.

Con el objetivo de identificar oportunidades de mejora y medir el grado de avance en la gestión de estos indicadores, se realizaron evaluaciones del Manual de Excelencia en todas las unidades industriales y forestales de la Compañía, con foco en ocho pilares que son la base para un sistema de gestión robusto. En 2017, estas evaluaciones de SMS no se realizaron debido a los cambios organizacionales que se vivieron, pese a esto el proceso de implementación del modelo de gestión de SMS se mantiene activo.

Asimismo, para reforzar la implementación de estos pilares, todas las unidades en los países han

llevado adelante proyectos específicos gestionados en su momento a través de la metodología de la oficina de proyectos de MASISA (PMO), lo que permitió unificar la metodología de control sobre el Programa de SMS, integrando la implementación de las mejores prácticas entre los países, asegurando la optimización del proceso en términos de costos y eficacia.

Desde la implementación del nuevo estándar en Salud, Medio Ambiente y Seguridad SMS en 2015, se ha evidenciado una evolución positiva en la gestión en todos los países y un mayor involucramiento de los gerentes.

— Modelo de causalidad:



— Modelo de Gestión:



El plan de trabajo de las operaciones de MASISA, llamado Programa de SMS, se basa en la estrategia de MASISA, en las oportunidades de gestión de cada pilar y en las vulnerabilidades de cada operación.

En 2017 se continuó con la gestión estandarizada de los proyectos de mejora asociados a los pilares. Para el 2018, se proyecta realizar una actualización en la metodología corporativa del rating de mejores prácticas, para así incorporar los aprendizajes de los últimos ciclos y definir una herramienta de evaluación más simple y objetiva.

Adicionalmente se formó un grupo de evaluadores internos para que sean los mismos trabajadores los que implementen la metodología. Se reforzó además la gobernabilidad del sistema de SMS a través de comités que buscan asegurar el flujo de comunicación en todos los niveles de la organización, incluyendo los representantes de la dirección y colaboradores, logrando que el 100% de ellos esté representado. Durante 2017 este proceso no se realizó en función de la desviación, lo que se retomará en 2019.

Indicadores preventivos

Durante 2017 se mantuvo la gestión de indicadores preventivos, tales como las observaciones de SMS e incidentes reportados. En el año se registraron 10.200 incidentes y 36.560 observaciones. Todas las ocurrencias son comunicadas a los gerentes y gestores de unidades para su análisis y toma de acciones para prevenir ocurrencias similares. A lo anterior, se suma una gestión más intensa de otros indicadores preventivos, incluso a nivel de Reunión Mensual General (RMG), que es la instancia de gobernabilidad más elevada en MASISA. Estos otros indicadores, son:

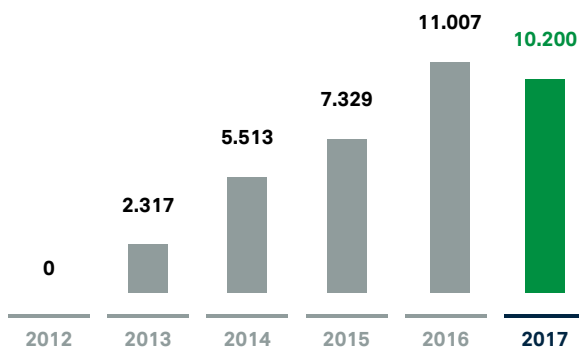
- **Indicador de Liderazgo Visible**, que mide la adherencia de los principales líderes de la empresa a sus programas de observaciones y caminatas de SMS.
- **Indicador de Ocurrencias de Alto Potencial**, que es la composición de tres criterios de la gestión de las ocurrencias de AP: emisión de alerta, investigación oportuna y cumplimiento de compromisos derivados de las respectivas investigaciones.

Los valores de 2017 son similares a los del año precedente, lo que no constituye un problema pues más que aumentar las cifras, el desafío es enfocar el esfuerzo en la calidad y los resultados que generan.

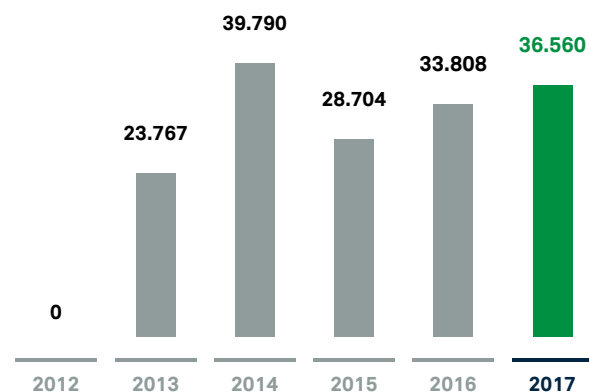
Cabe destacar que todas las operaciones de MASISA cuentan con un sistema de gestión y salud de seguridad bajo la norma OHSAS 18.001, excepto Forestal Argentina y las nuevas unidades de México, que están en proceso de certificación.

Indicadores Preventivos

Incidentes



Observaciones



Certificaciones

— Las plantaciones de MASISA en Chile y la mayoría de las plantaciones en Argentina cuentan con la certificación FSC® (Forest Stewardship Council). Forestal Venezuela está certificada en ISO 14.001 y OHSAS 18.001.

— Las plantas industriales de Chile cuentan con las certificaciones ISO 9.001, ISO 14.001, OHSAS 18.001 y cadena de custodia FSC®.

— En Venezuela, el Aserradero, las plantas de Tableros y Química cuentan con las certificaciones ISO 9.001, ISO 14.001, OHSAS 18.001. Además, el Aserradero está certificado con cadena de custodia FSC®.

— En México, las plantas de tableros están certificadas en cadena de custodia FSC®.

— Asimismo, de acuerdo a las demandas de los clientes, 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.



Indicadores Reactivos

En 2017 se registró el mejor resultado de la historia de MASISA en términos de frecuencia de accidentes, con un 15% de avances respecto al año 2016, así como en términos de severidad, con un 38% de avances comparado con el año precedente. Tanto las dos plantas en Brasil, como las de Venezuela (Aserradero y la planta química) y las de México (Chihuahua y la nueva planta de MDF en Durango) no registraron accidentes en 2017.

— **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
2017	0,52	10,4

Relaciones con las Comunidades





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






— Chile

-  338 carpinteros locales capacitados en Cabrero y San Pedro de la Paz. Durante 2018 se continuará con el programa. 227 mujeres capacitadas en la Fundación San Isidro
-  150 adultos completaron sus estudios. Este programa será revisado el 2018 para enfocarse en el impacto social.
-  En Cabrero se implementó el índice de progreso social. El 2018 el programa RSE de Masisa se actualizará de acuerdo a los hallazgos, así como el programa de desarrollo local del municipio. Proceso de construcción del plan local para implementación de acciones colaborativas.





— México



-  Zitacuaro: Se continúan labores de reforestación en espacios públicos dentro del mes de SMS. Esto se realiza desde hace tres años de manera consecutiva en cooperación con las comunidades vecinas del área de influencia de MASISA, logrando impacto a muchas personas de la región.
-  Durante 2017 en Lerma se recuperaron espacios públicos deteriorados, y se adoptaron áreas verdes de la región.
-  Durango: Se cuenta ya con más de 100 proveedores locales de astilla, distribuidos en cinco centros de acopio con 75 trabajadores directos y cerca de 1200 trabajos indirectos de recolectores. Son más de 500 las familias beneficiadas con una actividad económica.
-  En Chihuahua, por tercer año consecutivo, se mantiene el vínculo con las universidades más importantes del estado. Se trata del programa Academia Empresarial que en 2017 se realizó con la Universidad Tecnológica de Chihuahua, con foco en seguridad en el trabajo, incendios y peligros de explosión.

— Venezuela

-  En 2017, 44 jóvenes egresaron del programa de formación de carpinteros modernos: Emprendedores del Mueble. (210 egresados desde el año 2012)
-  Tres comunidades impactadas positivamente en 2017 (una forestal y dos industriales) por la actualización de tres planes comunitarios de desarrollo integral para el período 2017-2021. Durante 2018 se estima actualizar tres planes comunitarios para los periodos 2018-2022 (área forestal)
-  17 jóvenes con discapacidad funcional beneficiados en el año 2017, con el proyecto socio pedagógico Jugar en Verde: Aprendizajes de Carpintería. Son 116 los beneficiados desde el año 2011. En 2018 se incorporarán 25 jóvenes al proyecto.

— Argentina

-  Continuación del Proyecto Eliminación de Fuentes Contaminantes provenientes de aguas comunales en el Lago de la Represa de Salto Grande. Iniciativa que continuará en 2018 financiada por MASISA y el Gobierno, además de la Universidad Tecnológica, Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria y Municipio Colonia Ayuí. Simultáneamente se llevan a cabo investigaciones sobre temas relacionados al impacto de la actividad forestal en el ambiente.
-  30 empresarios locales de productos forestales no maderables desarrollando actividades relacionadas con la ganadería y apicultura en los predios.
-  448 niños visitan reservas, 377 estudiantes y profesionales visitan la actividad forestal en los Predios, 940 niños forman parte del Programa Ambiental desarrollado en la escuelas de las comunidades.
-  Participación en 12 Eventos de las comunidades en torno a los predios.

Seis eventos organizados por Forestal Argentina en las comunidades de interés.
-  Continúa la ejecución del "Proyecto Construcción Casa Escuela" formulado por la Escuela Técnica N°1 General Joaquín Madariaga de Paso de los Libres Corrientes, con financiamiento de la Provincia y Municipalidad, asesoramiento de INTA (construcción en madera)-MASISA-Forestal Argentina.
-  MASISA y la Fundación Hábitat&Desarrollo difundieron la creación del corredor de conservación en Corrientes a la comunidades locales afectadas, haciendo foco en la importancia del mismo para conectar los ambientes Esteros de Iberá y Río Uruguay y la conservación de especies amenazadas como el Aguara Guazú.

-  Planes de desarrollo colaborativo
-  Fortalecimiento mueblistas locales
-  Creación de empleo local
-  Programas de educación
-  Emprendimiento local
-  Calidad ambiental

Desarrollo de proveedores

— A lo largo de su cadena productiva MASISA interactúa con proveedores y prestadores de servicio, con los cuales mantiene un importante compromiso de apoyar su crecimiento, 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 en el proceso del negocio.

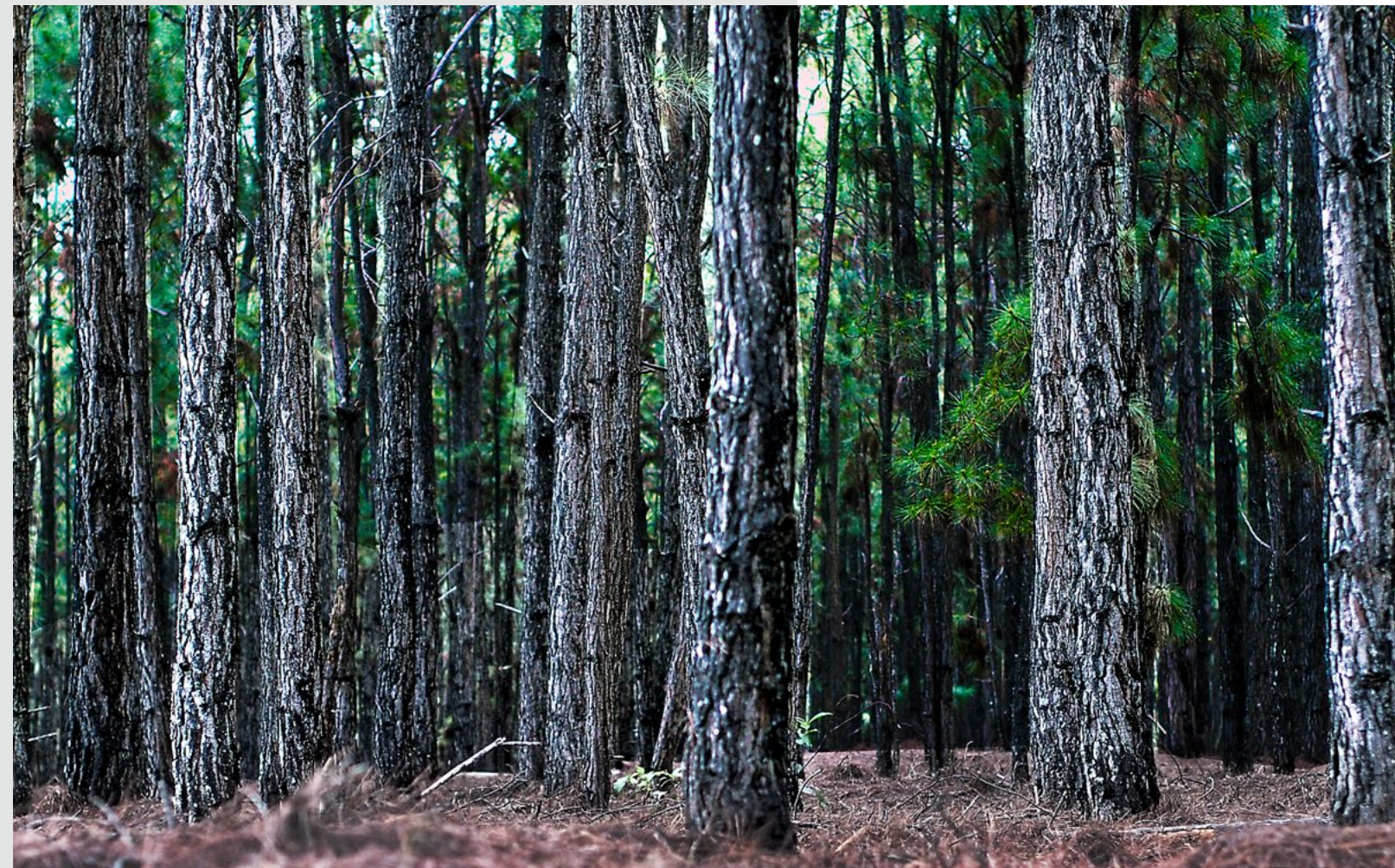
Las principales categorías de proveedores son:

- 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.



Desempeño anual Ambiental



MASISA ha revalidado todas sus certificaciones ISO 14001 y ha nutrido su sistema de gestión ambiental con la incorporación de buenas prácticas operacionales y de gestiones definidas en los programas y manuales corporativos, logrando mitigar y mantener controlados sus riesgos ambientales, comprometiendo metas de mejora continua.

Adicionalmente, durante 2017 las operaciones en México recibieron algunas certificaciones en esta materia:

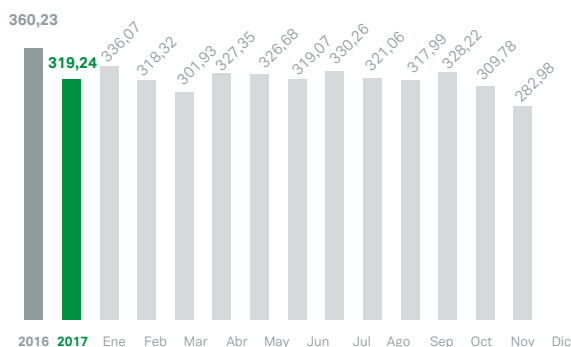
- Se logra Certificar la Planta de Durango PB y MDF en Industria Limpia Nivel 2.
- Se logra certificación de Industria Limpia en Planta Lerma.
- Se logra la certificación de Industria Limpia en Planta Zitacuaro.
- Se logra el reconocimiento como Industria Verde, otorgada por la CANACINTRA (Camara Nacional de la Industria y la Transformación), el cual es

otorgado por la gestión ambiental y social dentro y fuera de las instalaciones de MASISA.

En términos globales y a nivel consolidado, durante 2017 MASISA cumplió en todos los indicadores de desempeño ambiental (Energía F+E, Emisión de CO₂ y agua), salvo en el indicador de desechos que se vio afectado por los resultados de Argentina en el mes de septiembre.

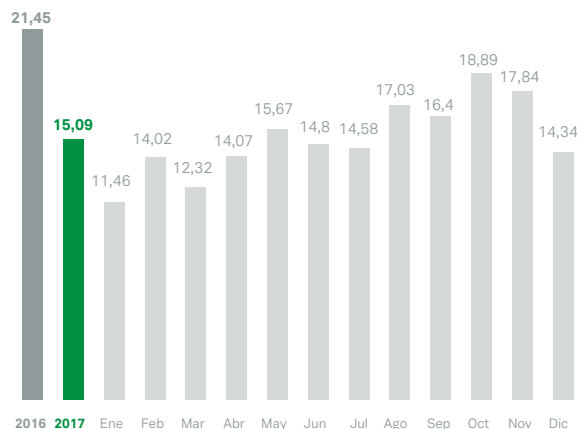
Energía F+E

Cumplimiento: 111%



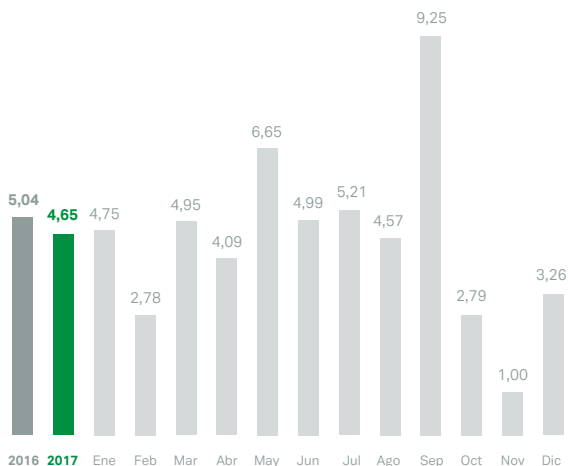
Emisión de CO₂

Cumplimiento: 119%



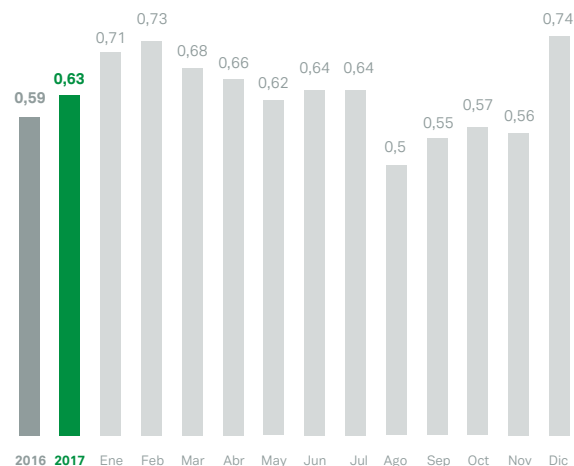
Desechos

Cumplimiento: 93%



Agua

Cumplimiento: 103%



Control de origen de la fibra de madera

Para la fabricación de sus productos, la Compañía utiliza mayormente madera proveniente de plantaciones de pino y eucaliptus. En 2017 MASISA registró un 96,88% de fibra de madera de origen controlado. 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 Argentina alcanzó el 83% y México el 77%. Se espera que en 2018 este indicador se incremente debido a la certificación de Cadena de Custodia FSC® en Zitácuaro.

A nivel consolidado, en el año 2015 el 92,5% de la fibra utilizada en MASISA tuvo un origen conocido. Para lograrlo, MASISA ha trabajado de manera sistemática con los proveedores de maderas, con el propósito

de mantener un conocimiento cabal de las fibras que ingresan a las plantas de la Compañía, a través de una metodología de segregación de sus proveedores.

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

Inversiones y gastos ambientales

La Sociedad ha comprometido y realizado inversiones y gastos en áreas operativas asociadas a su sistema de gestión ambiental. Los montos invertidos por la Sociedad y filiales por los terminados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, son los siguientes:

Unidad de Negocio	Item	Acumulado 31/12/2017 (MUS\$)	Acumulado 31/12/2016 (MUS\$)
Industrial	Inversiones	345	1.490
	Gastos	2.977	3.125
Sub total Industrial		3.322	4.615
Forestal	Inversiones	–	58
	Gastos	63	276
Sub total Forestal		63	334
TOTALES		3.385	4.949

Gestión de ruido y olores



Con el fin de evitar molestias a la comunidad, en 2017 MASISA Chile (Planta Cabrero) trabajó en un plan de mitigación de ruido ambiental. Entre los equipos más importantes mitigados está el ciclón de partida MDF y los descortezadores de las divisiones Tableros y Maderas. En lo referido a la mitigación de olores, se realizó un diagnóstico de las fuentes que pudieran presentar molestias a la comunidad. Este estudio determinó que las fuentes más relevantes son: Wesp MDP, Scrubber MDF y Secado de Maderas.

Energía y emisiones atmosféricas

— La matriz energética de MASISA tiene un alto porcentaje de origen renovable y ha incrementado sistemáticamente la eficiencia energética por unidad de tablero desde el año 2006, manteniéndose estable en los últimos cuatro años.

En 2015 se puso en marcha un calentador de aceite térmico a biomasa en planta Concordia, Argentina, lo que permitió reemplazar un calentador que consumía gas natural como combustible principal. Con esta instalación se ahorran aproximadamente 1.200.000 m³ de gas natural al año.

En 2017 el consumo de energía fósil y eléctrica (no renovables) disminuyó en comparación al año anterior alcanzando un indicador de 319 kWh/m³ de producción. Respecto de las emisiones de CO₂, éstas también registraron una disminución en comparación al año 2016, llegando a los 15,1 kg/m³.

Energía F+E:

Específico

319 kWh/m³

Absoluto

849.545 MWh

Emisiones de CO₂:

Específico

15,1 kg/m³

Absoluto

40.178 ton CO₂

Destaca la operación de Cabrero Tableros en Chile, que registró un cumplimiento del 146% sobre el rango meta, debido a mejoras implementadas en los sistemas de polvo, aumentando la disponibilidad de este combustible en el período invernal. Asimismo, en planta Chihuahua de México el sobre cumplimiento fue del 125%, se hicieron ajustes en el quemador del secador y se implementó un proyecto de mejora en el sistema de cribado, aumentando la disponibilidad de polvo y reduciendo el consumo de gas natural.

Durante 2017, MASISA Planta Cabrero, División Tableros incumplió el indicador de CO₂, por baja demanda y un invierno más largo de lo normal. El cumplimiento del indicador en Mapal, favoreció el cumplimiento del indicador Chile.

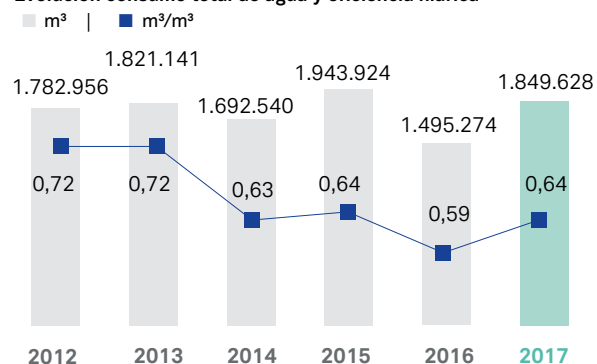
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Fósil	13	12	14	13	11	8
Eléctrica	24	24	23	24	24	24
Biomasa	63	64	64	63	65	68



Consumo de agua y eficiencia

El abastecimiento de agua de las plantas de MASISA es principalmente de fuentes subterráneas en Chile, México, Venezuela y Argentina. En Brasil, el proceso industrial es abastecido con agua lluvia. Respecto de la evolución del consumo de agua y eficiencia hídrica, ésta disminuyó en 2017 alcanzando 0,63 m³/m³, lo que equivale en términos absolutos a 1.849.628 m³.

Evolución consumo total de agua y eficiencia hídrica



Gestión de desechos

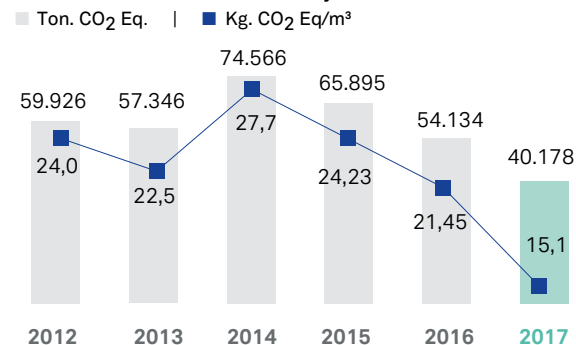
Cada país cuenta con una legislación diferente que define la peligrosidad de los desechos, MASISA asegura su tratamiento y disposición, conforme a la legislación local vigente. Cabe destacar que gran parte de los desechos no son peligrosos, siendo principalmente escorias y cenizas provenientes de la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

La gestión de los desechos en MASISA prioriza la reducción, reutilización y reciclaje siempre que sea posible. Cuando ninguna de estas opciones

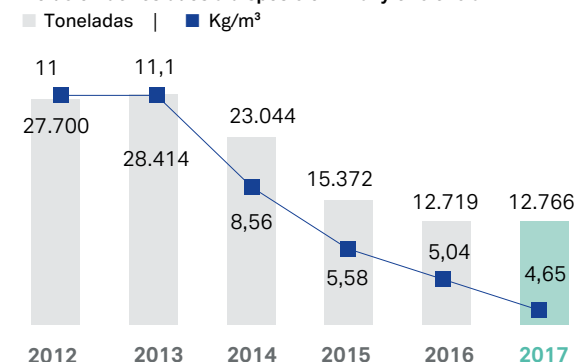
es aplicable, los desechos son enviados a disposición final, conforme a la legislación de cada país. Los desechos peligrosos, como desechos de mantenimiento impregnados con hidrocarburos y baterías, son clasificados, manejados y dispuestos de acuerdo a la legislación ambiental. El transporte y disposición final se realiza con empresas de servicios especializadas y autorizadas para tal fin, garantizando un impacto controlado sobre el ambiente.

MASISA ha disminuido sistemáticamente el volumen de desechos a disposición final por unidad de tablero producido. Desde 2006 se ha reducido en un 72% la disposición de residuos y en comparación al año 2014, la baja es de un 35% menos.

Evolución de las emisiones de CO₂ y eficiencia



Evolución de residuos a disposición final y eficiencia



Gestión Ambiental Forestal



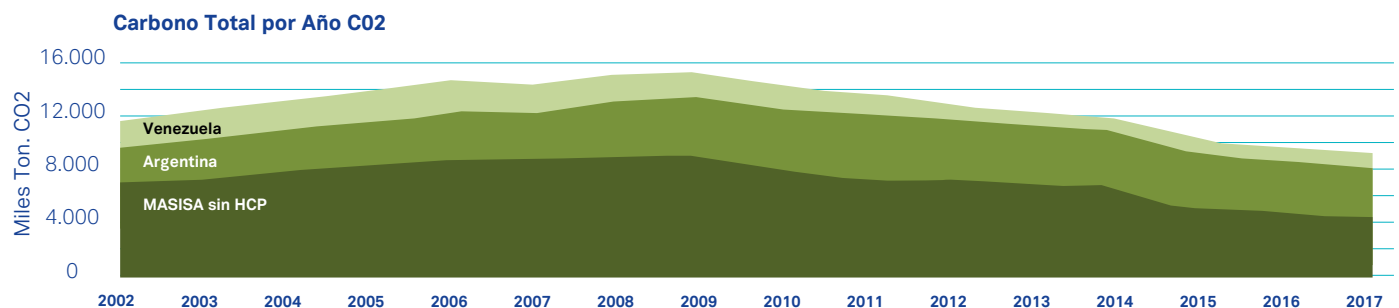
— MASISA basa su estrategia forestal de manejo en contar con plantaciones de alta productividad en los lugares adecuados para ello. Además, cuenta con la certificación FSC® que asegura un manejo sustentable de las plantaciones. Finalmente, implementa nuevas tecnologías que permiten producir más fibra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

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

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

Stock de carbono

El stock de carbono capturado por las plantaciones forestales de MASISA ha disminuido en los últimos seis años, debido a la venta de bosques en pie. El balance de stock de carbono 2017 es de 9 millones de toneladas de CO₂ almacenadas.



Control de plagas e incendios forestales

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

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 para prevenir la ocurrencia de éstos.

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

Plantaciones de Nueva Generación

La plataforma "Plantaciones de Nueva Generación", liderada por la WWF (World Wildlife Fund), tiene por objetivo la búsqueda de la sustentabilidad y la promoción de una nueva forma de

diseño y manejo de las plantaciones que, junto con generar crecimiento económico y empleo, mantenga la integridad de los ecosistemas y conserve la biodiversidad.

Durante las dos primeras etapas se desarrollaron conjuntamente documentos técnicos y reportes que muestran la visión compartida entre WWF, las compañías forestales y departamentos de gobierno involucrados en asuntos de biodiversidad, temas sociales y cambio climático, tales como integridad ecosistémica, bosques de alto valor de conservación, compromiso con las comunidades y grupos de interés, bioenergía y carbón. Durante 2017 se realizó en Chile la gira técnica internacional en las regiones del Maule y Biobío, abordando la temática de la restauración a escala de paisaje.

Biodiversidad

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

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

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

En Venezuela, MASISA cuenta con 2.065 hectáreas consideradas áreas de conservación, mientras que en Chile cuenta con 23.000 hectáreas de bosque nativo y protección.

Bosques de Alto Valor de Conservación (BAVC)

Los Bosques de Alto Valor de Conservación (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.

Se destaca la Reserva Nacional Los Queules en el Predio Trehualemu entregado en comodato a Conaf por 192,4 hectáreas de conservación, por ser un ecosistema único que alberga especies vegetales en peligro de extinción, como el queule (*Gomortega keule*), pitao (*Pitavia punctata*) y otras características del tipo forestal Roble-Hualo costero.



Objetivos de Desarrollo Sostenible en MASISA

— Durante 2017, MASISA mantuvo su compromiso con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), los que fueron integrados en su momento a la estrategia de sostenibilidad de la Empresa a través de las siguientes etapas:

Entender: Los ODS fueron presentados ante el Consejo de Desarrollo Sostenible para luego ser analizados con los gerentes generales de cada país y sus equipos directos, así como con los equipos de RSE y sostenibilidad de la Compañía en las distintas operaciones de MASISA.

Priorizar: El análisis de los ODS, que se hizo en el marco de la Estrategia de Sostenibilidad de MASISA, incluyó asimismo un estudio sobre el grado de consistencia de éstos respecto de las Metas de sostenibilidad 2025, identificando cinco objetivos y 16 metas en los cuales MASISA contribuye en forma más significativa.

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

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

Reportar y comunicar: El compromiso de MASISA con los ODS fue difundido tanto interna como externamente en diversas instancias de comunicación y reportes de la Empresa.

¿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/>

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 47).

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 56 mil mueblistas inscritos. (Ver página 15).



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 58).

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 55).



Somos un actor relevante en la lucha contra el cambio climático. Además de la captura de CO2 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 CO2 con metas anuales y de largo plazo. (Ver página 57).



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 59).



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 30).

Oportunidades de contribución de MASISA

— A través de iniciativas y buenas prácticas de sostenibilidad, principalmente dirigidas hacia las comunidades en los territorios donde opera, la Compañía ha identificado oportunidades de intensificar la contribución a los ODS, a través por ejemplo del Índice de Progreso Social implementado en la ciudad de Cabrero en Chile.

LA EXPERIENCIA DE CABRERO

El Índice de Progreso Social (IPS) de Cabrero abarca tres dimensiones: Necesidades Humanas Básicas, Fundamentos del Bienestar y Oportunidades.

- La primera mide la satisfacción de necesidades básicas en materia de cuidados médicos, nutrición, acceso al agua y saneamiento, vivienda y seguridad personal.

- La segunda dimensión se refiere a las características del entorno, y agrupa indicadores de acceso al conocimiento, a la información y las comunicaciones, resultados de salud y calidad ambiental.

- La tercera está enfocada en los derechos personales, las libertades individuales, la tolerancia y la inclusión.

En diciembre de 2016 la comuna ya contaba con un Índice de Progreso Social preliminar, gracias al trabajo mancomunado, liderado por el Comité IPS de Cabrero. Estos resultados fueron socializados con

la comunidad mientras, en paralelo, era analizado por el conjunto del equipo municipal.

A fines de 2017 el Alcalde propuso al Concejo Municipal postergar la actualización del PLADECO, utilizando la información del Índice. Paralelamente, el Comité IPS fue refundado en la "Mesa para el desarrollo y progreso social de Cabrero", a fin de pasar del diagnóstico a la acción y terminar en marzo de 2018 con una hoja de ruta elaborada en conjunto con la Secretaría de Planificación Municipal.

El papel que jugó cada uno de los integrantes del Comité fue muy importante, destacando el rol de la Universidad de Concepción durante la primera etapa. De reconocido prestigio académico y gran compromiso estudiantil, lideró técnicamente la construcción del Índice, permitiendo una captura y tratamiento de datos de calidad. La Universidad le confirió, además, credibilidad a los resultados del estudio, por ser una organización independiente del municipio y MASISA

Por su parte, la población contribuyó a priorizar acciones y aportar soluciones, en esto el rol de la Fundación AVINA fue fundamental al propiciar el encuentro entre actores y catalizar procesos colaborativos. A medida que el proceso avanzaba, los integrantes del Comité fueron apropiándose más de la herramienta y generando un conjunto de compromisos que permitieron que la comuna de Cabrero cuente con el primer Índice de Progreso Social a nivel sub-nacional en Chile, el cual brinda un diagnóstico situacional de las principales variables que importan en el bienestar de la comunidad, lo que incrementa la posibilidad de movilizar estratégicamente la inversión social.




El taller de resultados convocado por la Municipalidad de Cabrero, el Comité Local de Progreso Social, Fundación AVINA y MASISA se realizó el 14 de julio de 2017. A éste asistieron 76 dirigentes sociales y vecinos de Cabrero, quienes conocieron en detalle los resultados y en base ellos, relevaron los principales problemas identificados en la medición y propusieron acciones para aumentar la calidad de vida en la comuna para todos sus habitantes.



Resultados IPS Cabrero 2016**Índice de Progreso Social**

Necesidades humanas básicas		Fundamentos del bienestar		Oportunidades	
Nutrición y asistencia médica básica	90.75	Acceso a conocimientos básicos	67.43	Derechos personales	77.26
<ul style="list-style-type: none"> • Incidencia de enfermedades infecciosas • Incidencia de estado nutricional normal 		<ul style="list-style-type: none"> • Promedio de años de escolaridad en el hogar • Alfabetización • Proporción de integrantes del hogar con educación media completa 		<ul style="list-style-type: none"> • Libertad de voto • Transparencia electoral • Educación cívica • Libertad de expresión • Libertad de asociación 	
Aguas y saneamiento	84.44	Acceso a la información y comunicaciones	35.48	Libertad personal y de elección	77.37
<ul style="list-style-type: none"> • Disponibilidad del agua potable • Percepción de características organolépticas del agua potable • Tipo de instalaciones sanitarias 		<ul style="list-style-type: none"> • Telefonía móvil per cápita • Alfabetización digital • Acceso y satisfacción del servicio de internet • Computadores per cápita 		<ul style="list-style-type: none"> • Probidad del sistema judicial • Probidad policial • Libertad individual • Libertad de culto 	
Vivienda	85.90	Salud y bienestar	78.57	Tolerancia a la inclusión	64.70
<ul style="list-style-type: none"> • Propiedad de la vivienda • Hacinamiento • Calidad de la materialidad de la vivienda • Acceso y satisfacción con el servicio de energía eléctrica • Satisfacción con la vivienda 		<ul style="list-style-type: none"> • Incidencia de enfermedades cardiovasculares y de riesgo cardiovascular • Incidencia de enfermedades crónicas • Percepción del valor personal • Frecuencia de actividades físico-recreativas 		<ul style="list-style-type: none"> • Inclusión de la ciudadanía a los adultos mayores • Inclusión de la ciudadanía a personas en situación de discapacidad • Inclusión de la Municipalidad a los adultos mayores • Inclusión de la Municipalidad a personas en situación de discapacidad 	
Seguridad personal	63.53	Sustentabilidad del ecosistema	58.03	Acceso a la educación superior	54.92
<ul style="list-style-type: none"> • Nivel de seguridad percibido en la vivienda • Nivel de seguridad percibido en el barrio • Nivel de seguridad percibido en la comuna • Efectividad de policías para enfrentar delitos 		<ul style="list-style-type: none"> • Grado de deterioro del medioambiente • Contaminación y deterioro del suelo • Contaminación del aire • Contaminación por industria • Especies sinantrópicas 		<ul style="list-style-type: none"> • Percepción de acceso a la educación superior • Percepción de acceso a universidad de alta calidad 	

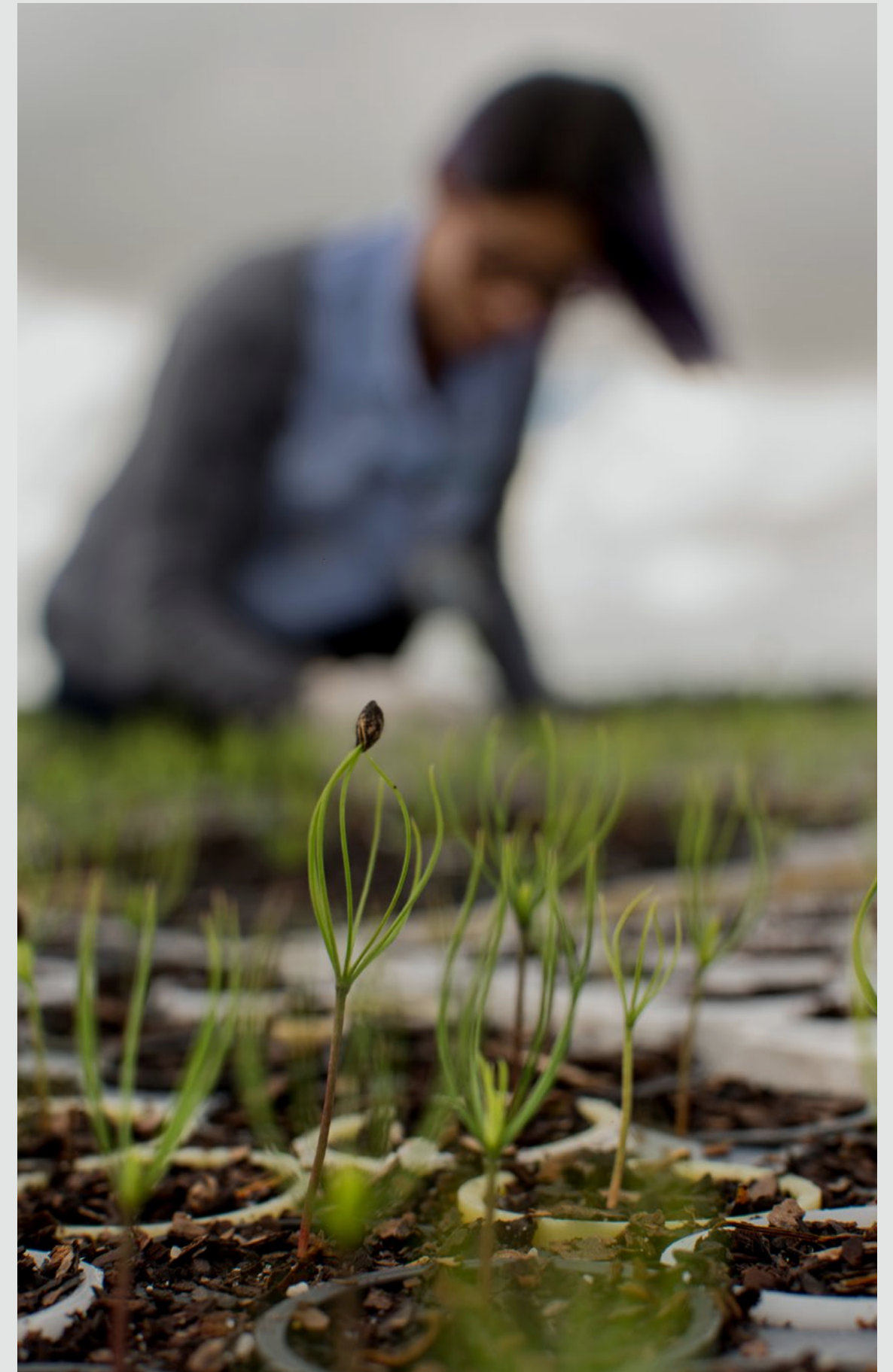
Compromisos estratégicos de largo plazo

<div>Desarrollo Humano</div>			<div>Bosques</div>	<div>Materiales</div>		
Negocios contribuyen al bienestar, reducción de la pobreza y la calidad de vida.			Negocios contribuyen al fin de la deforestación, duplicación de los sumideros de carbono.	La eficiencia energética de los recursos y materiales se multiplica por cuatro y diez veces a partir de 2002.	2050 (Meta WBCSD)	
Referente en seguridad en la industria.	5% de la producción de tableros es NAF (sin formaldehído añadido)	Red de 100.000 mueblistas 80% de los activos ¹ 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	2025 (Meta MASISA)
Nivel de excelencia SMS +90%						
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 ³ (reducción de 64% respecto 2012)	2020 2017

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

— CAPÍTULO 4

Antecedentes Generales



Reseña Histórica

→ **2017**
—Tras dar por cerrado el proceso de búsqueda de un socio estratégico –anunciado a fines de 2016– el Directorio aprobó la venta de la filial MASISA Argentina S.A, además de la desinversión de los activos industriales de MASISA México y Brasil, con la visión de generar una importante captura de valor, mejorando la rentabilidad a largo plazo y disminuyendo considerablemente la Deuda Financiera Neta a Ebitda desde 4,2 veces a un rango de entre 2 y 2,5 veces, proceso anunciado en julio de 2017.

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

En diciembre se materializó el traspaso de la filial MASISA do Brasil Ltda. a la sociedad brasileña Arauco do Brasil S.A. (filial de Celular Arauco y Constitución S.A) por un valor empresa de US\$102.811.917. Los activos traspasados consistieron en dos complejos industriales ubicados en Ponta Grossa, Paraná y Montenegro en Río Grande do Sul.

Durante el mismo mes, la Compañía suscribió un contrato con la sociedad chilena Inversiones Arauco Internacional Limitada y con la sociedad mexicana AraucoMex S.A. de C.V., filiales de la sociedad chilena Celulosa Arauco y Constitución S.A., por la venta de las operaciones de MASISA en México cuyo valor ascendía a US\$245.000.000. Se espera que el traspaso de los activos se oficialice en el curso del primer semestre de 2018.

Concluidas las transacciones de este proceso de desinversión y reestructuración, se estima que la Compañía mejorará la rentabilidad de su negocio, apoyada por un ahorro de más de US\$35 millones en gastos financieros y una reducción de aproximadamente US\$15 millones de gastos corporativos anuales, relacionados a la nueva estructura de negocios.

2016
MASISA Empreendimentos Florestais Ltda. y la sociedad Taeda Empreendimentos Florestais S.A. firmaron un contrato de venta de madera en pie por US\$6,8 millones, operación que incluyó el compromiso de venta de terrenos forestales sobre los cuales se encuentran los activos por US\$5,8 millones. La misma filial firmó en mayo un contrato de venta por US\$20,2 millones con la sociedad “Klabin S.A.”, que incluyó terrenos forestales y activos biológicos.

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

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

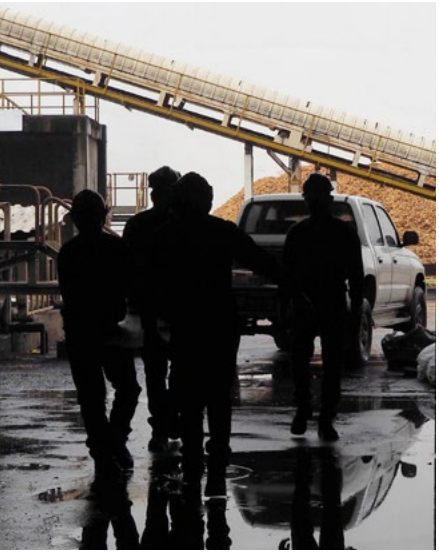
El Grupo Nueva (accionista controlador de MASISA) comunicó en noviembre su intención de llevar adelante un proceso formal y abierto para la búsqueda de un socio estratégico que permita el fortalecimiento financiero de la empresa y, a través de un aumento de capital, mantener el control de MASISA. Para lo anterior, el accionista controlador contrató a un consorcio conformado por el banco de inversión colombiano Inverlink y UBS Investment Bank.

Asimismo, MASISA completó US\$120,8 millones del plan de venta de activos no estratégicos. Con los fondos provenientes de estas ventas se ha pagado deuda financiera, destacando la recompra de US\$100 millones de bonos internacionales implementada en febrero de 2016. Lo anterior permitió mejorar el perfil de vencimientos de la deuda y reducir así las necesidades de refinanciamiento de 2019 y el gasto financiero promedio.

2015
MASISA anunció un plan de venta de activos no estratégicos por un total de US\$100 millones, de los cuales al cierre del año 2015 se habían completado US\$81,2 millones, y concretó exitosamente la venta a Hancock del 19% del capital accionario de la sociedad chilena Hancock Chilean Plantations (HCP), quedando MASISA con el 1% de participación, y una parte mayoritaria de un crédito que MASISA mantenía con HCP.

La Compañía completó así una transacción por un monto total de US\$44,2 millones. Los fondos recibidos por esta transacción fueron utilizados para reducir deuda por al menos US\$100 millones a fin de fortalecer el perfil financiero de la Compañía.

En abril se concretó un proceso de venta de madera en pie a las empresas Forestal Tres Eme S.A., Forestal Santa Blanca S.A. y Forestal León Limitada, vendiéndose un volumen total de 707.307 m3 por un precio total neto de US\$23,0 millones, pagado al contado. Los fondos serían usados para financiar el plan de inversiones.



2014
Se concretó la alianza entre MASISA y el fondo de inversión forestal Hancock a través de la cual la Compañía vendió, en US\$204,5 millones, el 80% de un patrimonio forestal no estratégico ubicado en el sur de Chile, consistente en una superficie total de 62 mil há de tierras con 32,5 mil há plantadas de pino radiata (43% de los activos forestales en Chile). Los fondos obtenidos fueron utilizados para financiar el plan de inversiones de crecimiento de los años 2014 y 2015, ayudando a fortalecer el perfil financiero de la empresa.

Asimismo se colocó el primer bono internacional de la Compañía por US\$300 millones a una tasa de 9,5% anual, a 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 las necesidades de refinanciamiento de los próximos 4 años y brindar acceso a financiamiento.

2013
Se abrió el período de oferta preferente del aumento de capital a través del cual se recaudaron US\$ 80,2 millones, equivalentes a un 87,4% de las acciones emitidas. Asimismo, MASISA adquirió los activos de Rexcel, en México, consistentes en dos líneas de tableros de partículas con una capacidad nominal anual de 460 mil m3, líneas de melamina, líneas de impregnación e impresión de papel, una planta de resinas, líneas de laminados decorativos de alta presión, por un precio total de US\$54,3 millones.

Por otra parte, entró en operaciones la nueva línea de melaminizado en la planta industrial de Ponta Grossa (Brasil), con una capacidad para producir 140 mil m3 anuales.

Junto con la venta de activos del negocio de puertas en Chile, por un total de US\$12,3 millones, entró en operaciones una línea de melaminizado y una de pintado en la planta industrial de Cabrero (Chile) con una capacidad para producir 125 mil m3 anuales. Finalmente, MASISA adquirió una planta de cogeneración de 10 MW, por US\$6,2 millones, a Dalkia-Conade, emplazada en el complejo industrial Cabrero.



2012
MASISA adquirió los activos industriales de Arclin México S.A. de C.V. La compra consistió en una planta de resinas y formol con una capacidad anual de 60.000 toneladas y 7.300 toneladas, respectivamente. Asimismo, la Compañía colocó exitosamente dos series de bonos en UF en el mercado chileno, por un total de US\$93 MM, y se produjo el cierre de la línea aglomerado de la planta Puschmann en Valdivia (Chile).

2011
Una nueva planta de tableros MDP fue inaugurada en Cabrero (Chile), con una inversión de US\$ 59MM y una capacidad de producción de 280 mil m3 anuales. Además, MASISA Ecoenergía inició sus operaciones bajo una modalidad BOT con Dalkia-Conade; la planta de Cogeneración ubicada en Cabrero (Chile) tuvo una inversión propia de US\$3,7 millones.

La Compañía, a través de su filial MASISA do Brasil Ltda., completó el proceso de venta de la planta de tableros estructurales OSB mediante la venta a Louisiana-Pacific South America S.A. de su participación minoritaria remanente cercana al 25%. Además, MASISA alcanzó el 100% de la propiedad de la filial forestal chilena, Forestal Tornagaleones (FTG).

2010
MASISA Overseas Ltd. concluyó la suscripción y desembolso de un crédito por la suma total de US\$150.000.000 y se constituyó MASISA Ecoenergía S.A. que tiene por objeto la producción y comercialización de biomasa forestal para todo tipo de usos energéticos y la generación, cogeneración, compra, suministro y venta de energía eléctrica y calórica obtenida a partir de biomasa forestal.

Por otra parte, se produjo la reorganización societaria en Chile cuyo objeto fue separar los activos forestales de los industriales de MASISA a través del traspaso de los primeros a una sociedad filial de MASISA. La referida reorganización se materializó con el aporte de activos forestales de MASISA a la filial MASISA Forestal S.A., 100% propiedad directa e indirecta de MASISA.

2009
MASISA terminó un plan de fortalecimiento financiero que permitió recaudar US\$468 MM.

Entra en operaciones la nueva planta de MDP, ubicada en Montenegro (Brasil), con perspectivas de producción de 750 mil m3/año de tableros MDP y 300 mil m3/año de melamina.

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



2008

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

Finalmente, la Compañía ejecutó un plan de fortalecimiento financiero que contempló un aumento de capital de US\$100 MM; una suscripción de créditos bancarios por US\$133 MM; la colocación de bonos locales por US\$100 MM; la venta de activos en Brasil por US\$70 MM; y la reducción de los pasivos financieros en Venezuela por US\$65 MM.

2007

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

2006

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



2005

MASISA incrementó de 60,45% a 94,91% su participación en la filial chilena Forestal Tornagaleones S.A., la que a su vez aumentó su participación accionaria en Forestal Argentina S.A., de un 50,10% a un 98,68%.

Además, la Compañía finalizó exitosamente un aumento de capital que implicó la emisión de 622,5 millones de nuevas acciones, lo que permitió recaudar fondos por US\$117,37 MM. Los accionistas de Terranova S.A. y los de la antigua MASISA S.A. aprobaron la fusión de ambas compañías vía incorporación de la antigua MASISA S.A. en y con Terranova S.A. Asimismo, se aprobó el cambio de nombre de la Compañía fusionada de Terranova S.A. a MASISA S.A. Por su parte, Terranova S.A. inscribió su programa de ADR en la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos (SEC).

2004

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

2003

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

Por su parte, MASISA asumió la gestión de las operaciones de Fibranova C.A., filial venezolana de Terranova que posee una planta de tableros de partículas y de MDF en Puerto Ordaz (Venezuela), e inició las operaciones de una línea de molduras de MDF en Argentina.

2002

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

A su vez, Terranova adquirió el total de acciones que Maspanel S.A. poseía en MASISA S.A., con lo cual aumentó su participación en MASISA de 8,7% a un 51,9%, pasando a ser el accionista controlador de MASISA S.A. Paralelamente, la Compañía compró una planta de tableros aglomerados en Durango (México) y se creó MASISA Ecuador S.A. y MASISA Partes y Piezas Ltda.

2001

Terranova Venezuela terminó la construcción de su complejo industrial, iniciándose la puesta en marcha del aserradero y la planta de tableros.

Por su parte, Terranova Brasil inició sus actividades mientras que Terranova Internacional S.A. materializó la compra de activos forestales en Venezuela a la Sociedad Manufacturas de Papel S.A.

Se constituyó, asimismo, Forestal Terranova Guatemala S.A., Comercializadora T&T C.A. y Masnova de México S.A. de C.V. mientras que MASISA Argentina inició las operaciones de su planta de MDF delgado y MASISA do Brasil comenzó las operaciones de la primera planta de OSB en Latinoamérica.



2000

Se terminó la construcción de la planta de Terranova Brasil y de la planta de molduras de Terranova Forest Products, Inc., iniciándose su puesta en marcha.

Por su parte, Forestal Terranova S.A. vendió a MASISA S.A. el total de su participación accionaria en la filial Fibranova S.A., ubicada en Cabrero, y MASISA Brasil inició las operaciones de su planta MDF en Ponta Grossa.

1999

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

1998

MASISA adquirió a su competidor chileno de tableros aglomerados, Tableros Nobel S.A., filial de su competidor Infodema S.A., y comenzó a desarrollar en Carolina del Sur (Estados Unidos) una planta de molduras y un centro de distribución.

La sociedad canadiense Premdor, Inc., a través de su filial chilena Premdor S.A., ingresó a la propiedad de Fibramold S.A. y se constituyeron las filiales comerciales en México, Costa Rica y Colombia.

1997

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

1996

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

1995

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

1994

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

1993

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

1992

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

1989

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

1984

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

1970

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

1968

MASISA adquirió su competidor Maderas Aglomeradas Pinihue S.A.

1967

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

1965

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

1960

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



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.

Denominada inicialmente como Terranova S.A., MASISA S.A. es, como consecuencia de diversas divisiones y fusiones, la continuadora legal de la sociedad anónima cerrada Terranova Internacional S.A. ("TISA"), la que fue constituida por escritura pública el 17 de julio de 1996, otorgada en la Notaría de Santiago de don Félix Jara

Cadot. Un extracto de dicha escritura pública se inscribió a fojas 19.525 N° 15.190 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 1996, y se publicó en el Diario Oficial el 10 de agosto de 1996, constituyéndose en ese entonces en sociedad filial de la matriz Forestal Terranova S.A.

Más tarde, el 30 de septiembre de 2003, TISA se dividió en dos sociedades: Terranova S.A. e Inversiones Internacionales Terranova S.A. (la "División"). Poco después, el 31 de octubre de 2003, la sociedad Terranova S.A., resultante de la División, absorbió por fusión a su matriz Forestal Terranova S.A., pasando a constituirse en su continuadora legal, en sociedad anónima abierta, y en la matriz del grupo de empresas denominadas "Terranova".

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

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.

AMB Esade-Adolfo Ibañez

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 Legal y Asuntos Corporativos y

Secretario del Directorio

Patricio Reyes Urrutia

Abogado,

Pontificia Universidad Católica de Chile.

RUT: 10.740.512-7

Ocupa el cargo desde el 01 de septiembre de 2006.

Gerente de Administración y Finanzas

Juan Carlos Araya O'neil

Contador Auditor

Universidad Nacional Andrés Bello

Ingeniero Comercial

Universidad Mariano Egaña

MBA

Universidad Adolfo Ibañez

Magíster en Dirección y Gestión Tributaria

Universidad Adolfo Ibañez

RUT: 11.846.383-8

Ocupa el cargo desde el 01 de enero de 2018.

Gerente Capital Humano y

Comunicaciones Internas

Zoraida Cabrera Dager

Licenciada en Relaciones Industriales,

Universidad Católica Andrés Bello, Venezuela

Programa Avanzado de Gerencia,

Escuela de Negocios IESA, Venezuela

RUT: 25.543.265-6

Ocupa el cargo desde el 1 de Julio de 2016.

Gerente UEN Forestal

Jorge Samir Echeverría Vargas

Ingeniero Forestal,

Universidad Austral de Chile.

MBA en Administración de Negocios,

Universidad Austral de Chile.

RUT: 9.101.133-6

Ocupa el cargo desde el 01 de marzo de 2013.

Gerente de Manufactura, Suministros y Abastecimiento

Iván Rubio Huerta

Ingeniero Forestal,

Universidad Austral de Chile.

RUT: 6.294.512-5

Ocupa el cargo desde el 01 de marzo de 2013.

Gerente Corporativo de Auditoría Interna

María Fernanda Hasper

Ingeniero Comercial y Contador Auditor

Universidad Nacional de Córdoba, Argentina

Postgrado en Ciencias Económicas,

Universidad Nacional de Córdoba.

RUT: 22.752.272-0

Ocupa el cargo desde el 15 de enero de 2018

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 México

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 Forestal Argentina

Juan Morales Solís

Ingeniero Forestal,

Universidad Austral de Chile.

Magíster en Dirección de Empresas,

Universidad Torcuato Di Tella

RUT: 8.938.038-3

Ocupa el cargo desde el 09 de noviembre de 2017.

Oficinas Administrativas, Plantas, Tiendas y Bodegas

CHILE

Oficinas administrativas

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

Temuco
Holandesa 0430
Teléfono: (56-45) 2683700

Chillán MASISA Forestal
O'Higgins 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 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

Placacentros

Sucursal Quinta Normal
José Joaquín Pérez 6015
Quinta Normal, Santiago
Teléfono: (56-2) 27738530

Sucursal San Bernardo
Gran Avda. José Miguel Carrera
13315

San Bernardo, Santiago
Teléfono: (56-2) 25615311

Sucursal Independencia
Avda. Independencia 3702
Conchali, 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

Oficina Administrativa

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

COLOMBIA

Oficinas administrativas

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

Centros de distribución / bodegas

Cali GHC
Calle 15 No. 27A – 176 Bloque 7C
bodega 2 y 3
Parque industrial Arroyohondo
(Tableros)
Teléfono: (57-2) 6957017

Cúcuta:
Avenida Camilo Daza #21-99 edificio
Emicar of 303
Teléfono: (57-1) 325 8700

ECUADOR

Oficinas administrativas

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

Centros de distribución / bodegas

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

Plantas industriales

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

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

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

Planta Zitácuaro (Tablero)
Km. 105.7 Carretera Federal 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
Carretera a Teoloyucan 277
El Trébol, 56614
Tepotzotlan, Estado de Mexico

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 In-
dustrial Tijuana
Tijuana, Baja California Norte
C.P. 22444

Querétaro, Qro.
Parque industrial Bernardo Quintana
Avenida de las fuentes número 36
El marqués Querétaro
Durango, Dgo.
Blvd. José Ma. Patoni 7123
Bodegas 10, 11 y 12
Col. San Juan, CP 34390, Durango,
Dgo.

Zitácuaro, Michoacán
Calle 2 Oriente Lote 7 Manzana IV,
Parque Industrial Zitácuaro,
Michoacán,
CP 61500

PERÚ

Oficinas administrativas

Lima
Av. República de Panamá 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, Ca-
rretera a Ventanilla. Callao.
Teléfono: (511) 614 0050

VENEZUELA

Oficinas administrativas

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

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

Plantas industriales

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

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

Principales Clientes y Proveedores

— MASISA no tiene clientes ni proveedores que concentren en forma consolidada el 10% o más de las ventas o las compras, respectivamente, tal como se indica en los Estados Financieros de la Compañía de acuerdo a sus saldos al 31 de diciembre 2017. Los principales clientes y proveedores son los siguientes:

Al 31 del 12 de 2017

Nombre deudores y clientes	País	Sociedad	MUS\$
Taeda Empreendimentos Florestais S.A.	Brasil	MASISA Empreendimentos Florestais Ltda	6.553
Klabin S.A.	Brasil	MASISA Empreendimentos Florestais Ltda	2.370
Orepac Building Products	Chile	MASISA S.A.	2.507
The Empire Company, Inc.	Chile	MASISA S.A.	2.491
Imperial S.A.	Chile	MASISA S.A.	2.311
East Coast Millwork Dist.	Chile	MASISA S.A.	2.264
Materiales y Soluciones S.A.	Chile	MASISA S.A.	1.887
Woodgrain Millwork Company	Chile	MASISA S.A.	1.830
Mafor S.A.	Chile	MASISA S.A.	1.605
Georgia Pacific Resina Ltda.	Chile	MASISA S.A.	1.602
Sodimac S.A.	Chile	MASISA S.A.	1.565
Masonite Chile S.A.	Chile	MASISA S.A.	1.510
Fabrica de puertas y Molduras Moldecor	Chile	MASISA S.A.	1.362
Usply Ilc.	Chile	MASISA S.A.	1.202

Al 31 del 12 de 2017

Nombre del proveedor	País	Sociedad	MUS\$
Georgia Pacific Resinas Ltda	Chile	MASISA S.A.	3.670
Servicio y Mantenimiento Macapaima	Venezuela	Fibranova, C.A.	3.449
Methanex Chile Spa	Chile	MASISA S.A.	1.411
Hancock Chilean Plantation Spa.	Chile	MASISA S.A.	1.119
Forestal Bolivar C.A.	Venezuela	Terranova Venezuela, C.A.	987
Neomas Spa.	Chile	MASISA S.A.	458
Servicios Forestales RyM C.A.	Venezuela	Terranova Venezuela, C.A.	403
Megalogistica S.A.	Chile	MASISA S.A.	391
Astillas Nacionales Anca C.A.	Venezuela	Terranova Venezuela, C.A.	374
MT Logistica SpA.	Chile	MASISA S.A.	334
Dytran C.A.	Venezuela	Terranova Venezuela, C.A.	244
Credicorp Capital Asesorias Finan	Chile	MASISA S.A.	240
Maestranza Industrial Cabrero S.A.	Chile	MASISA S.A.	237
Transporte 70 C.A.	Venezuela	Andinos	232
NyK Sudamerica Ltda	Chile	MASISA S.A.	206

Principales Bancos Nacionales y Extranjeros

Argentina

- BBVA Banco Francés S.A.
- Citibank N.A. (N.Y., USA)
- Banco Santander Río S.A.
- Banco de Galicia y Buenos Aires S.A

Brasil

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

Chile

- Rabobank
- Banco de Crédito Del Perú
- Banco Bilbao Vizcaya Argentina Chile (BBVA)
- Scotiabank Chile
- Banco Santander Santiago
- Banco do Brasil S.A.
- China Construction Bank, Agencia en Chile
- Banco Internacional
- Export Development Canadá
- Banco Security
- Banco del Estado de Chile
- Banco Itaú Chile
- HSBC Bank Chile
- Banco Consorcio
- Banco de Chile / Citi
- Banco de Crédito e Inversiones

Colombia

- Banco de Bogotá
- Banco de Bogotá Miami
- Citibank (N.Y., USA)
- Banco Colpatría

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 del Perú
- Banco de la Nación

Venezuela

- Banco Mercantil
- Banesco
- Banco Nacional de Crédito
- Banco de Venezuela
- Banco del Caribe
- Banco del Tesoro
- Banplus
- Commercebank Miami
- Banco Provincial S.A.C.A

Asesores Jurídicos

Chile

Carey y Cía.
(Asesores a nivel corporativo)

Perú

Rodrigo Elías & Medrano,
Abogados

Ecuador

Estudio Jurídico Pérez
Bustamante & Ponce

Colombia

Posse, Herrera & Ruiz

Venezuela

Rodner, Martínez & Asociados

Brasil

Hapmer Kroetz
Advogados S/C Ltda.

Argentina

Estudio Moltedo
(Forestal Argentina S.A.)

México

Estudio Jurídico
Sesma & McNeese, S.C.

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: daños de incendio, daño por 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 traslados y viajes de ejecutivos al extranjero.

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

— Seguros

Concepto	Chile	México	Venezuela
Bienes Físicos	403,0	418,0	170,5
Lucro cesante	115,0	59,2	87,7
Plantaciones	99,1	-	-
Total	617,1	477,2	258,2

(Cifras en millones de dólares)

Dotación

— Distribución de personal por país a diciembre 2017

Países	Dotación
Corporativo	65
Región Andina	1,192
Argentina (solo forestal)	23
México	926
Venezuela	946
Tiendas Placacetro propios	245
TOTAL	3,397

* Contratado por MASISA y sus filiales al 31 de diciembre de 2017

— Dotación directa estratificada a diciembre 2017

Países	Gerentes y Ejecutivos	Profesionales	Tácticos	Apoyo
Corporativo	7	46	12	0
Región Andina	7	154	328	703
Argentina (solo forestal)	1	18	4	0
México	7	104	213	602
Venezuela	9	115	156	666
Tiendas Placacetro propios	0	4	21	220
TOTAL	31	441	734	2,191
%	1%	13%	22%	64%

Diversidad en órganos de gobierno

Número de personas por género

Clasificadas las personas por género, tanto en la gerencia general como en las demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio, el número de hombres asciende a 24 y el de mujeres a 7. 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

Clasificadas las personas por nacionalidad en la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio, el número de personas chilenas y de otras nacionalidades es de 13 y 18, respectivamente.

Número de personas por rango de edad

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

— Número de personas por género a diciembre 2017

Países	Gerentes y Ejecutivos	Femenino	%	Masculino	%
Corporativo	7	1	14%	6	86%
Región Andina	7	1	14%	6	86%
Argentina (solo forestal)	1	0	0%	1	100%
México	7	3	43%	4	57%
Venezuela	9	2	22%	7	78%
Tiendas Placacetro propios	0	0	0%	0	0%
TOTAL	31	7	22.6%	24	77.4%

— Número de personas por rango de edad a diciembre 2017

Países	18-30	30-40	41-50	51-60	61-70	> 70
Corporativo	0	1	3	2	1	0
Región Andina	0	0	3	4	0	0
Argentina (solo forestal)	0	0	0	1	0	0
México	0	2	5	0	0	0
Venezuela	0	0	7	1	1	0
Tiendas Placacetro propios	0	0	0	0	0	0
TOTAL	0	3	18	8	2	0
%	0%	10%	58%	26%	6%	0%

Número de personas por antigüedad

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

— Número de personas por antigüedad a diciembre 2017

Países	< 3	3-6	6-9	9-12	> 12
Corporativo	1	1	0	2	3
Región Andina	2	1	0	2	2
Argentina (solo forestal)	0	0	0	0	1
México	4	1	0	1	1
Venezuela	0	2	0	0	7
Tiendas Placacetro propios	0	0	0	0	0
TOTAL	7	5	0	5	14
%	23%	16%	0%	16%	45%

Diversidad de la organización

Número de personas por género

Tomando en cuenta el número total de trabajadores (excluidos la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio), son 2.842 hombres y 524 mujeres. A continuación se detalla la composición por género en cada una de las unidades en que se organiza la Compañía:

— Número de personas por género a diciembre 2017

Países	Femenino	%	Masculino	%
Corporativo	20	34%	38	66%
Región Andina	178	15%	1.007	85%
Argentina (solo forestal)	4	18%	18	82%
México	95	10%	824	90%
Venezuela	148	16%	789	84%
Tiendas Placacetro propios	79	32%	166	68%
TOTAL	524	15,6%	2.842	84,4%

Número de personas por nacionalidad

Clasificadas las personas por nacionalidad, del total de trabajadores (excluyendo a la gerencia general y demás gerencias que reportan a esta gerencia o al Directorio), 1.308 son chilenas y 2.058 de otras nacionalidades.

Número de personas por rango de edad

Tomando en cuenta el número 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 son los siguientes:

— Número de personas por rango de edad a diciembre 2017

Países	18-30	30-40	41-50	51-60	61-70	> 70
Corporativo	3	23	23	8	1	0
Región Andina	188	374	373	223	25	2
Argentina (solo forestal)	4	9	7	2	0	0
México	246	314	257	96	6	0
Venezuela	122	363	355	81	14	2
Tiendas Placacento propios	94	72	52	23	4	0
TOTAL	657	1.155	1.067	433	50	4
%	20%	34%	32%	13%	1%	0%

Número de personas por antigüedad

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

— Número de personas por antigüedad a diciembre 2017

Países	< 3	3-6	6-9	9-12	> 12
Corporativo	14	11	11	4	18
Región Andina	210	262	135	193	385
Argentina (solo forestal)	4	4	4	2	8
México	302	129	111	95	282
Venezuela	220	80	52	138	447
Tiendas Placacento propios	115	103	21	2	4
TOTAL	865	589	334	434	1.144
%	26%	17%	10%	13%	34%

— Número de personas sindicalizadas a diciembre 2017

Países	Dotación	Afiliación Sindicato	%
Corporativo	65	5	7.7%
Región Andina	1,192	891	74.7%
Argentina (solo forestal)	23	0	0.0%
México	926	641	69.2%
Venezuela	946	649	68.6%
Tiendas Placacentro propios	245	81	33.1%
TOTAL	3,397	2,267	66.7%

Brecha salarial por género

Con el objetivo de calcular la brecha salarial en cada país y categoría, se ha usado el percentil 50. Si la información que se indica es 0%, se está reflejando que para ese país y/o unidad no existen mujeres en esa agrupación. Si 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 de 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 (solo forestal)	0%	94%	112%	0%
Andina	74%	92%	82%	95%
Corporativo	81%	97%	90%	0%
México	98%	94%	98%	79%
Venezuela	90%	100%	91%	83%
Tiendas Placacentro propios	0%	82%	104%	100%

Remuneraciones de los principales ejecutivos

Respecto de las remuneraciones percibidas por el Gerente General y por los principales ejecutivos durante el ejercicio 2017, éstas ascendieron a US\$4.322.518, de las cuales US\$3.331.903 corresponden a remuneraciones propiamente tales, US\$763.196 a incentivos de corto y largo plazo y US\$227.419 a beneficios de post empleo. No existen otros beneficios especiales destinados a los principales ejecutivos.

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

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

De esta forma, se busca motivar al colaborador a través de un sistema de incentivos que premie el desempeño individual y el 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 desempe-

ño individual, cuya concertación y evaluación se realiza anualmente a través del Sistema de Gestión del Desempeño de MASISA.

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, las compensaciones de personal clave de gerencia fueron las siguientes:

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Beneficios a corto plazo (a)	3,952	3,852
Beneficios post-empleo (b)	227	407
Otros beneficios a largo plazo	143	265
Total	4,322	4,524

a) El monto informado para el ejercicio al 31 de diciembre de 2017 incluye MUS\$ 620, correspondiente a Bonos Anuales por Gestión del año 2016 y cancelados durante el primer trimestre de 2017, para igual período del año 2016, la cifra alcanzó los MUS\$638.

b) Beneficio correspondiente a Indemnizaciones por años de servicios, provenientes de desvinculaciones realizadas durante el año 2017 y 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.

Una de las características que distingue al mercado internacional de tableros MDF y MDP/PB y otros productos de madera es su alta competitividad en términos de precio y calidad.

MASISA debe medirse constantemente con productores de los Estados Unidos, Canadá, Chile, México, Brasil, Nueva Zelanda, China y Colombia, siendo el precio, la especie y el grado de calidad de los troncos utilizados en la producción del producto final los principales factores de competitividad, además de la proximidad a los centros consumidores de madera y la capacidad para satisfacer las necesidades de los clientes.

Otro punto de diferenciación lo constituye la certificación ambiental. 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.

MASISA fabrica tableros de madera y otros productos madereros en Chile, Venezuela y México. Dichos

productos son comercializados en estos tres países así como también en mercados como Perú, Ecuador, Colombia, Estados Unidos y Canadá y, en menor grado, en países de Europa y Asia.

Según estimaciones realizadas por MASISA, la Compañía es líder en el mercado de PB/MDP en Chile, México y Venezuela. Pese a que en Perú, Ecuador y Colombia no tiene el liderazgo del mercado, MASISA es un competidor importante, ya sea por participación de mercado o por reconocimiento de marca.

Respecto de los tableros MDF, las estimaciones de MASISA confirman su liderazgo en los mercados de Chile y de Venezuela. En México, 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 Perú, Ecuador y Colombia somos un competidor importante, ya sea por participación de mercado o por reconocimiento de marca.



Marco normativo

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

Tanto en Chile como en los demás países, las normativas aplicables establecen una serie de permisos y requisitos que habilitan para el desarrollo de las operaciones industriales y forestales, como asimismo, una serie de 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.

En el caso de Latinoamérica, hay países que cuentan con regulaciones especiales como, por ejemplo, Argentina y Brasil donde la adquisición de tierras por parte de ciudadanos y empresas extranjeras es limitada, o México cuyo marco regulatorio de la propiedad rural se caracteriza 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. En el caso de México se reconoce constitucionalmente el desarrollo sustentable como principio rector de la actividad económica,

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, 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.

En lo que se refiere a los temas operacionales vinculados a las plantas de tableros y a la actividad silvícola, los distintos países en donde MASISA realiza sus operaciones cuentan con normativa general o particular que regula el desarrollo de las mismas.

En el caso de Chile la actividad forestal se rige por 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.

Por otra parte, 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 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 el caso de Brasil existen 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 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 deba ser destinada a la protección del medio ambiente con una restricción absoluta del uso del suelo. Esta zona es también llamada "Reserva Legal".

En el caso de Argentina, la gestión y la explotación de los bosques y las tierras forestales están reguladas por la Ley Nacional N° 13.273, también llamada Ley para la Defensa de los Recursos Forestales (Ley de Defensa de la Riqueza Forestal). Por su parte, la Ley Nacional N° 26.331 establece las pautas mínimas para la protección ambiental de los bosques nativos mientras que 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. Finalmente, 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.

Tratándose de Venezuela, la ley de Bosques tiene por objeto garantizar la conservación de los bosques y demás componentes del patrimonio forestal y otras formas de vegetación silvestre no arbórea. Fue publicada en Gaceta Oficial 40. 222 el 06/08/2013. Además, la Ley de Tierras y Desarrollo Agrario 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. Fue publicada en Gaceta Oficial No 5.991 del 29 de julio de 2010.

Investigación y Desarrollo

MASISA se ha caracterizado desde sus inicios por su vocación y constante necesidad de innovación, generando 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

La Compañía mantiene 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. Sus principales marcas son: MASISA, Placacentro, Red M, entre otras

Política de inversión y financiamiento

Tanto las inversiones proyectadas por MASISA como su posible financiamiento son evaluados por los profesionales de cada área y sometidos a la aprobación del Directorio de la Empresa. La sociedad matriz y/o sus filiales han garantizado u obtenido créditos con bancos e instituciones financieras, locales e internacionales, así como también han obtenido financiamiento a través de obligaciones con el público (bonos) tanto en el mercado chileno como en el internacional (Estados Unidos bajo normativa 144A/Reg S); obligaciones que contemplan el cumplimiento de ciertos compromisos que se detallan en las Notas correspondientes de los Estados Financieros.

Evolución del precio de la acción

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.

Asimismo, desde 2017 MASISA forma 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 de los 40 títulos accionarios locales más transados en bolsa del año 2017 incorporando empresas de diversos sectores económicos.

Transacción de acciones

Las transacciones para cada uno de los trimestres del año 2017, y también los años 2015 y 2016, son las siguientes:

Trimestre	Transacciones (montos en pesos chilenos)	Transacciones (acciones)	Precio (en pesos chilenos)
1Q17	207.957.355	7.295.315.004	35,08
2Q17	230.887.487	9.490.221.896	41,10
3Q17	505.839.778	23.929.090.966	47,31
4Q17	378.068.962	17.892.722.866	47,40
1Q16	96.672.091	1.848.649.830	19,12
2Q16	141.162.729	3.179.043.217	22,51
3Q16	323.121.966	9.865.173.190	30,53
4Q16	529.025.937	21.585.932.916	40,99
1Q15	250.112.419	4.910.897.337	19,67
2Q15	156.329.142	3.374.248.260	21,58
3Q15	106.413.187	2.173.251.204	20,42
4Q15	118.357.132	2.147.629.683	18,15

La presencia bursátil registrada durante 2017, por las acciones de MASISA S.A. es la siguiente:

Trimestre	Presencia Bursátil (%)
1Q17	81,67
2Q17	85,00
3Q17	82,22
4Q17	79,44

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

Durante el año 2017 no se han registrado 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

El 28 de marzo de 2017, el Directorio aprobó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de abril de 2017, la siguiente política de dividendos, aprobada finalmente por la referida Junta: distribuir anualmente a los accionistas una suma, a definir 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 2017 no se distribuyeron dividendos debido a que no hubo utilidad líquida distribuable en el período. Este resultado 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	10.987.856
2013	2014	4.940.999
2014	2015	29.607.870
2015	2016	4.432.819
2016	2017	0



Contratos

— Los contratos más destacados celebrados durante 2017 se relacionan con el proceso de reestructuración de MASISA. De este modo y, con el fin de focalizar la actividad comercial de la Compañía en sus negocios forestales y de mayor valor agregado en la Región Andina, Centroamérica, Estados Unidos, Canadá y otros mercados de exportación, se llevó a cabo:

— Con fecha 17 de julio del 2017, se suscribió un contrato de compraventa entre MASISA S.A. y la sociedad austríaca fabricante de tableros de madera denominada EGGER Holzwerkstoffe GmbH ("EGGER"). El precio de la compraventa fue de US\$155.000.000 y el objeto el complejo industrial de MASISA Argentina, ubicado en Concordia, y que consiste principalmente en dos líneas de tableros MDF con una capacidad instalada de 280.000 m³ anuales, dos líneas de tableros de partículas con una capacidad instalada de 165.000 m³, tres líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada de 274.000 m³, una línea de recubrimiento de folio con una capacidad instalada de 40.000 metros cúbicos anuales y líneas de molduras de MDF con una capacidad instalada anual de 74.000 m³. Además se contempló un contrato de abastecimiento de madera proveniente de los bosques de MASISA en Argentina para el negocio industrial que adquirirá EGGER, más otros contratos de carácter accesorio, tales como contratos de transferencia y otro de licenciamiento de cierta propiedad intelectual relacionada con el negocio industrial de MASISA Argentina, y un contrato de servicios transitorios de TI. Finalmente, esta operación se materializó después que se cumplieron las condiciones establecidas, con fecha 29 de septiembre del 2017, con la suscripción de los documentos respectivos, mediante los cuales MASISA recibe el precio con esta fecha y EGGER adquiere el negocio industrial de MASISA Argentina con efecto a contar del 1 de octubre del 2017.

— Con fecha 7 de septiembre de 2017, el Directorio aprueba la venta de la filial MASISA do Brasil Ltda. En consecuencia, MASISA S.A. suscribió con la sociedad brasileira Arauco do Brasil S.A. (filial de la chilena Celulosa Arauco y Constitución S.A.) un contrato de compraventa. El valor empresa se fijó en US\$102.811.917. Para pagarlo, el comprador asumirá la deuda de MASISA do Brasil por US\$44.711.823, por lo que, una vez consumada la operación, MASISA recibirá de Arauco Brasil la suma de US\$58.100.094. Esta transacción no comprende la caja de MASISA Brasil, que se estima en US\$11.195.679. Los principales activos de MASISA Brasil consisten en dos complejos industriales ubicados en Ponta Grossa (Paraná) y en Montenegro (Río Grande do Sul) que entre ambos poseen una línea de tableros MDF con una capacidad instalada de 300.000 m³ anuales, una línea de tableros MDP con una capacidad instalada de 650.000 metros cúbicos anuales y cuatro líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada de 660.000 metros cúbicos. Esta operación se materializó finalmente luego de haberse cumplido las condiciones establecidas, con fecha 6 de diciembre de 2017, con la suscripción de los documentos respectivos, mediante los cuales Arauco Brasil adquiere la propiedad de MASISA Brasil.

— Con fecha 20 de octubre de 2017, entre MASISA S.A. y los bancos Coöperatieve Rabobank U.A., Banco Santander Chile, Banco de Crédito de Perú y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile, es suscrito un Contrato de Crédito por la suma

de US \$100.000.000, con un plazo de 1 año y un solo pago de capital al vencimiento del crédito.

— Con fecha 19 de diciembre del 2017, MASISA S.A. suscribió con la sociedad chilena Inversiones Arauco Internacional Limitada y con la sociedad mexicana Arauco Mex S.A. de C.V., filiales de la sociedad chilena Celulosa Arauco y Constitución S.A., un contrato para la venta de las sociedades mexicanas Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V., Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V., MASISA Manufactura S.A. de C.V., Placacento MASISA México S.A. de C.V. y Masnova Química S.A. de C.V., cuyo valor empresa asciende a US \$245.000.000. Los principales activos de MASISA México consisten en cuatro complejos industriales ubicados en Durango, Chihuahua, Zitácuaro y Lerma, que entre todos poseen tres líneas de tableros PB con una capacidad total instalada de 519.000 m³ anuales, una línea de tableros MDF con una capacidad instalada de 220.000 metros cúbicos anuales, tres líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada de 426.000 m³ anuales y 2 plantas químicas con una capacidad total de 109.000 toneladas anuales de resina y 82.600 toneladas anuales de formol. La materialización de esta transacción se encuentra a la espera del cumplimiento de las condiciones establecidas en el contrato, entre ellas, la autorización de la transacción por la autoridad de libre competencia de México, la Comisión Federal de Competencia Económica.

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 26 de abril de 2017, se acordó fijar una remuneración anual fija a los Directores para el período que va desde mayo de 2017 hasta abril de 2018, incluidos ambos meses, de US\$60.000 anual 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 2017, 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 2017, tendrá derecho a su remuneración variable antes referida solo en una proporción equivalente a la cantidad de días del ejercicio 2017 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 2017 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 2017.

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.

Estas remuneraciones están expresadas 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

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 2017, tendrá derecho a su remuneración variable antes referida sólo en una proporción equivalente a la cantidad de días del ejercicio 2017 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 2017 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.

Durante 2017, el Directorio incurrió en gastos por US\$ 191.512. Durante dicho año el Directorio no incurrió en gastos asociados a asesorías especiales.

	31.12.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Dieta Directorio	450	616
Dieta Comité de Directores	55	60
Dieta Comité de Riesgo y Auditoría	16	20
Total	521	696



Hechos esenciales del ejercicio

— A continuación se presenta una síntesis de los hechos relevantes de MASISA correspondientes al período enero a diciembre de 2017.

• **Con fecha 26 de abril de 2017**, en conformidad a lo establecido en el artículo 9, 10 inciso segundo y 68 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"): En la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril del 2017, se tomaron los siguientes acuerdos: i) Se eligieron como Directores de MASISA, por un período estatutario de 3 años, las siguientes personas: Andreas Eggenberg, Rosangela Mac Cord de Faría, Jorge Carey Tagle, Miguel Héctor Vargas Icaza, Claudio Cabezas Corral, Alejandro Carrillo Escobar y Ramiro Urenda Morgan, este último elegido como Director Independiente; ii) Se eligió como Empresa de Auditoría Externa Independiente que deberá opinar acerca de los Estados Financieros Anuales Consolidados del Ejercicio 2017, que incluyen el balance, a la firma KPMG.

En la sesión de Directorio celebrada el 26 de abril del 2017, inmediatamente después de la Junta, se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos: i) El Directorio eligió como Presidente del Directorio y de la Compañía al Director, señor Andreas Eggenberg y como Vicepresidente a la Directora Rosangela Mac Cord de Faría. Asimismo, se designaron como miembros del Comité de Riesgo y Auditoría a los Directores Rosangela Mac Cord de Faría, Miguel Héctor Vargas Icaza y Alejandro Carrillo Escobar; ii) El Director Ramiro Urenda Morgan,

elegido en la mencionada Junta como Director Independiente, pasó a integrar el Comité de Directores de MASISA y a designar, en tal carácter a los otros miembros de dicho Comité, recayendo tal designación en la Directora Rosangela Mac Cord de Faría y Claudio Cabezas Corral.

• **Con fecha 17 de julio de 2017**, en conformidad a lo establecido en el artículo 9, 10 inciso segundo y 68 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"): El Directorio decidió focalizar la actividad comercial de MASISA en sus negocios forestales y de mayor valor agregado en la Región Andina, Centroamérica, Estados Unidos, Canadá y otros mercados de exportación, manteniendo su capacidad productiva para abastecer la región de Chile y Venezuela.

Consecuentemente con lo anterior, el Directorio aprobó la venta del negocio industrial de su filial MASISA Argentina S.A. ("MASISA Argentina") y la desinversión de los activos industriales de MASISA México y Brasil, operaciones con las que la Sociedad espera recaudar en total una suma superior a US\$500.000.000.

Respecto de MASISA Argentina, con esta misma fecha MASISA ha suscrito con la sociedad austríaca fabricante de tableros de madera, denominada EGGER Holzwerkstoffe GmbH ("EGGER"), un contrato para la venta del negocio industrial de MA-

SISA Argentina, en un valor empresa de US\$155.000.000. El complejo industrial de MASISA Argentina está ubicado en Concordia, Argentina, y consiste principalmente en dos líneas de tableros MDF con una capacidad instalada de 280.000 metros cúbicos anuales, dos líneas de tableros de partículas con una capacidad instalada de 165.000 metros cúbicos, tres líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada de 274.000 metros cúbicos, una línea de recubrimiento de folio con una capacidad instalada de 40.000 metros cúbicos anuales y líneas de molduras de MDF con una capacidad instalada anual de 74.000 metros cúbicos.

Se espera que esta transacción se materialice dentro de los próximos tres meses, una vez que se cumplan las condiciones contenidas en el contrato suscrito con EGGER, siendo la más relevante la autorización de la transacción por la Dirección de Asuntos Técnicos de Fronteras Argentina.

Esta operación contempla un contrato de abastecimiento de madera proveniente de los bosques de MASISA en Argentina para el negocio industrial que adquirirá EGGER, más otros contratos de carácter accesorio, tales como contratos de transferencia y otro de licenciamiento de cierta propiedad intelectual relacionada con el negocio industrial de MASISA Argentina, y un contrato de servicios transitorios de TI.

Esta operación implicará para MASISA una utilidad consolidada de aproximadamente US\$102.000.000.

Los fondos obtenidos de esta venta se utilizarán para pagar la deuda financiera de MASISA.

MASISA prevé una mejora en la rentabilidad del negocio, concluidas estas operaciones, con un ahorro esperado de más de US\$35.000.000 en gastos financieros y una reducción adicional de aproximadamente US\$15.000.000 de gastos corporativos anuales relacionados a la nueva estructura de negocios.

El Directorio consideró que esta decisión de desinversión representa una estrategia más atractiva para los accionistas, ya que permitirá una importante captura de valor, mejorar la rentabilidad a largo plazo, reducir las necesidades de inversión futuras y bajar significativamente el nivel de endeudamiento, reduciendo el indicador de Deuda Financiera Neta de EBITDA desde 4,2 veces a una rango entre 2 y 2,5 veces.

En vista de los acuerdos adoptados por el Directorio, el accionista controlador de la Sociedad informó al Directorio su decisión de poner fin al proceso de búsqueda de socio para el aumento de capital en MASISA.

• **Con fecha 7 de septiembre de 2017**, en conformidad a lo establecido en el artículo 9, 10 inciso segundo y 68 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"): El Directorio aprueba la venta de la filial MASISA do Brasil Ltda. En consecuencia, a la fecha MASISA ha suscrito con la sociedad brasileira Arauco do Brasil S.A. (filial de Celulosa Arauco y Constitución S.A.) un contrato para la venta de

MASISA Brasil, en un valor empresa de US \$102.811.917. El comprador asumirá la deuda de MASISA Brasil por US \$44.711.823, por lo que una vez consumada la transacción MASISA recibirá de Arauco Brasil la suma de US\$58.100.094. Esta transacción no comprende la caja de MASISA Brasil, que se estima en US\$11.195.679, lo que sumado a lo que recibirá MASISA por la compra-venta, la Compañía recibirá de Arauco Brasil la suma de US \$69.295.773, que se usará para reducir la deuda de la Sociedad, adicional a la deuda local de MASISA Brasil que asume el comprador. Los principales activos de MASISA Brasil consisten en dos complejos industriales ubicados en Ponta Grossa (Paraná) y en Montenegro (Río Grande do Sul) que entre ambos poseen una línea de tableros MDF con una capacidad instalada de 300.000 metros cúbicos anuales, una línea de tableros MDP con una capacidad instalada de 650.000 metros cúbicos anuales y cuatro líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada de 660.000 metros cúbicos.

Se espera que esta transacción se materialice dentro de los próximos 3 meses, una vez que se cumplan las condiciones contenidas en el contrato suscrito con Arauco, siendo la más relevante la autorización de la autoridad de libre competencia de Brasil, el Conselho Administrativo de Defesa Económica.

• **Con fecha 29 de septiembre de 2017**, en conformidad a lo establecido en el artículo 9, 10 inciso segundo y 68 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"): Con fecha 17 de julio de 2017 se suscribió con EGGER Holzwerkstoffe GmbH, un contrato para la venta del negocio industrial de MASISA Argentina, en un valor empresa de US\$155.000.000. La materialización de la transacción había quedado sujeta a una serie de condiciones establecidas en el contrato, siendo la más relevante la autorización de la Transacción por la Dirección de Asuntos Técnicos de Fronteras de Argentina.

Habiéndose cumplido las condiciones señaladas, con fecha 29 de septiembre del 2017, se materializó la transacción con la suscripción de los documentos respectivos, mediante los cuales MASISA recibe el precio con esta fecha y EGGER adquiere el negocio industrial de MASISA Argentina con efecto a contar del 1 de octubre del 2017.

• **Con fecha 20 de octubre de 2017**, en conformidad a lo establecido en el artículo 9, 10 inciso segundo y 68 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"): Con esta fecha MASISA concluyó exitosamente un Contrato de Crédito por la suma de US\$100.000.000, con los bancos Coöperatieve Rabobanck U.A., Banco Santander Chile, Banco de Crédito de Perú y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile, con un plazo de 1 año y un solo pago de capital al vencimiento del crédito.

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

Los fondos provenientes de este crédito, junto con los ya percibidos por la venta del negocio industrial de MASISA Argentina, serán destinados al prepagó del total del capital vigente del Bono Internacional que la Compañía emitió en mayo de 2014 y que actualmente asciende a US\$200.004.000.

• **Con fecha 21 de noviembre de 2017**, en conformidad a lo establecido en el artículo 9, 10 inciso segundo y 68 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"): Con fecha 20 de noviembre del 2017, MASISA concluye exitosamente el prepagó del total del capital vigente por US\$200.004.000 del Bono Internacional (144^a/Reg S) que la Compañía emitió el 5 de mayo de 2014 a una tasa de carátula de 9,5% anual, a través de la cláusula de prepagó establecida en el contrato de emisión. Los recursos para realizar este prepagó provienen de los fondos ya percibidos por la venta del negocio industrial de MASISA Argentina y del crédito puente suscrito el día 20 de octubre de 2017 con los bancos Coöperatieve Rabobanck U.A., Banco Santander Chile, Banco de Crédito de Perú y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Chile.

• **Con fecha 6 de diciembre de 2017**, en conformidad a lo establecido en el artículo 9, 10 inciso segundo y 68 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"): Con fecha 7 de septiembre de 2017, MASISA suscribió con la sociedad brasileña Arauco do Brasil S.A., filial de la sociedad chilena Celulosa Arauco y Constitución S.A., un contrato para la venta de MASISA do Brasil Ltda. La materialización de la transacción quedó sujeta a una serie de condiciones establecidas en el contrato, siendo la más relevante, la autorización de la transacción por la autoridad de la libre competencia de Brasil, el Conselho Administrativo de Defesa Económica.

Habiéndose cumplido las condiciones establecidas, con fecha 6 de diciembre del 2017, se materializó la transacción con la suscripción de los documentos respectivos, mediante los cuales Arauco Brasil adquiere la propiedad de MASISA Brasil.

• **Con fecha 19 de diciembre de 2017**, en conformidad a lo establecido en el artículo 9, 10 inciso segundo y 68 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"): Con esta fecha, MASISA ha suscrito con la sociedad chilena Inversiones Arauco Internacional Limitada y con la sociedad mexicana AraucoMex S.A. de C.V., filiales de la sociedad chilena Celulosa Arauco y Constitución S.A., un contrato para la venta de

las sociedades mexicanas Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V., Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V., MASISA Manufactura S.A. de C.V., Placacentro MASISA México S.A. de C.V. y Masnova Química S.A. de C.V., cuyo valor empresa asciende a US \$245.000.000. Los principales activos de MASISA México consisten en 4 complejos industriales ubicados en Durango, Chihuahua, Zitácuaro y Lerma, que entre todos poseen 3 líneas de tableros PB con una capacidad total instalada de 519.000 metros cúbicos anuales, una línea de tableros MDF con una capacidad instalada de 220.000 metros cúbicos anuales, 3 líneas de recubrimientos melamínicos con una capacidad instalada de 426.000 metros cúbicos anuales y 2 plantas químicas con una capacidad total de 109.000 toneladas anuales de resina y 82.600 toneladas anuales de formol. Esta transacción se espera que sea materializada dentro de los próximos 6 meses, una vez cumplidas las condiciones contenidas en el contrato, siendo la más relevante, la autorización de la transacción por la autoridad de libre competencia de México, la Comisión Federal de Competencia Económica.

Los fondos recibidos por esta venta se usarán para pagar la deuda financiera de MASISA. Se espera que una vez materializada la transacción, MASISA registre una utilidad en su patrimonio de aproximadamente US\$46.000.000.

Informe del Comité de Directores

I. Integrantes

El Comité de Directores fue creado el año 2001. Desde el 30 de noviembre del 2016, el Comité de Directores está conformado por los señores: Ramiro Urenda Morgan, Rosángela Mac Cord de Faría y Claudio Cabezas Corral. El Presidente del Comité es el señor Ramiro Urenda Morgan.

II. Actividades desarrolladas por el Comité durante el 2017

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

1. Examen de los Estados Financieros Consolidados de la Compañía, trimestrales y especialmente al 31 de diciembre de 2017 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 en sesiones mensuales celebradas con anterioridad a cada sesión del Directorio de la Sociedad, de manera tal que con esa misma periodicidad se fue dando cuenta al Directorio de los principales temas tratados.

Respecto de los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad, ("EEFF") trimestrales del año 2017, ellos fueron revisados y aprobados en las siguientes sesiones del Comité:

- a. EEFF al 31 de diciembre del 2016, aprobados en sesión extraordinaria del Comité de fecha 21 de marzo de 2017.
- b. EEFF al 31 de marzo del 2017, aprobados en sesión extraordinaria del Comité de fecha 22 de mayo del 2017.
- c. EEFF al 30 de junio del 2017, aprobados en sesión ordinaria del Comité de fecha 30 de agosto de 2017.
- d. EEFF al 30 de septiembre del 2017, aprobados en sesión ordinaria del Comité de fecha 27 de noviembre del 2017.
- e. EEFF al 31 de diciembre del 2017, aprobados en sesión extraordinaria del Comité de Directores de fecha 26 de marzo del 2018.

Asimismo, semestralmente, en sesiones de fecha 24 de enero de 2017, y 25 de julio de 2017, el Comité aprobó el ajuste de la tasa de interés para préstamos intercompañía que rige en cada semestre. Excepcionalmente, se aprobó un ajuste en sesión de 27 de noviembre del 2017.

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

En el punto III siguiente, se indican los temas no recurrentes revisados durante el ejercicio 2017.

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

— III. Otros temas no recurrentes tratados durante el ejercicio 2017

Fecha del Comité	
28 de marzo de 2017	<ul style="list-style-type: none"> Aprobación de una propuesta de cambios en la estructura de capital de MASISA Madeiras en Brasil. Aprobación política de desvinculaciones, en lo referente a la indemnización por años de servicios, conforme a la instrucción dada por el Directorio en su sesión de fecha 21 de diciembre de 2016.
28 de junio de 2017	<ul style="list-style-type: none"> Aprobación de cambios a la política de delegación de autoridad del Directorio ("PDA").
30 de agosto de 2017	<ul style="list-style-type: none"> Bono discrecional en dólares para retención de ejecutivos en Venezuela.
27 de septiembre de 2017	<ul style="list-style-type: none"> Prepago bono internacional mediante la contratación de un crédito puente. Se aprobó que MASISA Forestal fuese fiador y codeudor solidario. Inicio de licitación de servicios de auditoría externa. Esto porque KPMG, actual firma de auditoría del Grupo, ha cumplido el plazo de permanencia que establece la política de MASISA.
27 de noviembre de 2017	<ul style="list-style-type: none"> Aprobación de renovación de línea de crédito comprometida con Rabobank. Con dicho propósito se aprueba por unanimidad que MASISA Forestal sea garante de MASISA S.A. Propuesta tratamiento precios de transferencia y el cobro de servicios de ingeniería.
20 de diciembre de 2017	<ul style="list-style-type: none"> Aprobación de temas de capital humano, en relación a la propuesta en el tratamiento de los programas de incentivos de largo plazo para algunos Ejecutivos Principales en los países desinvertidos, el Comité resolvió las sociedades respectivas deben pagar sus compromisos por los incentivos de largo plazo y que se encuentran respectivamente provisionados.

IV. Remuneraciones y gastos

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

El Comité de Directores no incurrió en gastos durante el ejercicio 2017

V. Asistencia a las reuniones

El Comité de Directores sesionó en 16 oportunidades durante el año 2017, 14 veces en forma ordinaria y 2 en forma extraordinaria.

Director	Asistencia
Ramiro Urenda Morgan	16 / 16
Rosángela Mac Cord de Faría	16 / 16
Claudio Cabezas Corral	16 / 16

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 2017 estuvo integrado por los Directores, Rosangela Mac Cord de Faría (Presidente), Miguel Héctor Vargas Icaza y Alejandro Carrillo Escobar. Participa como secretario, la Sra. María Fernanda Hasper, Gerente Corporativo de Auditoría Interna. Los Directores integrantes de este Comité fueron designados por el Directorio en su Sesión Ordinaria de fecha 26 de abril de 2017, 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.

II. Ámbito de responsabilidad

Durante el ejercicio 2017, 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 2017.

IV. Asistencia a las reuniones

El Comité sesionó en 6 oportunidades durante el año 2017, registrando las siguientes asistencias durante el periodo.

— IV. Asistencia a las reuniones

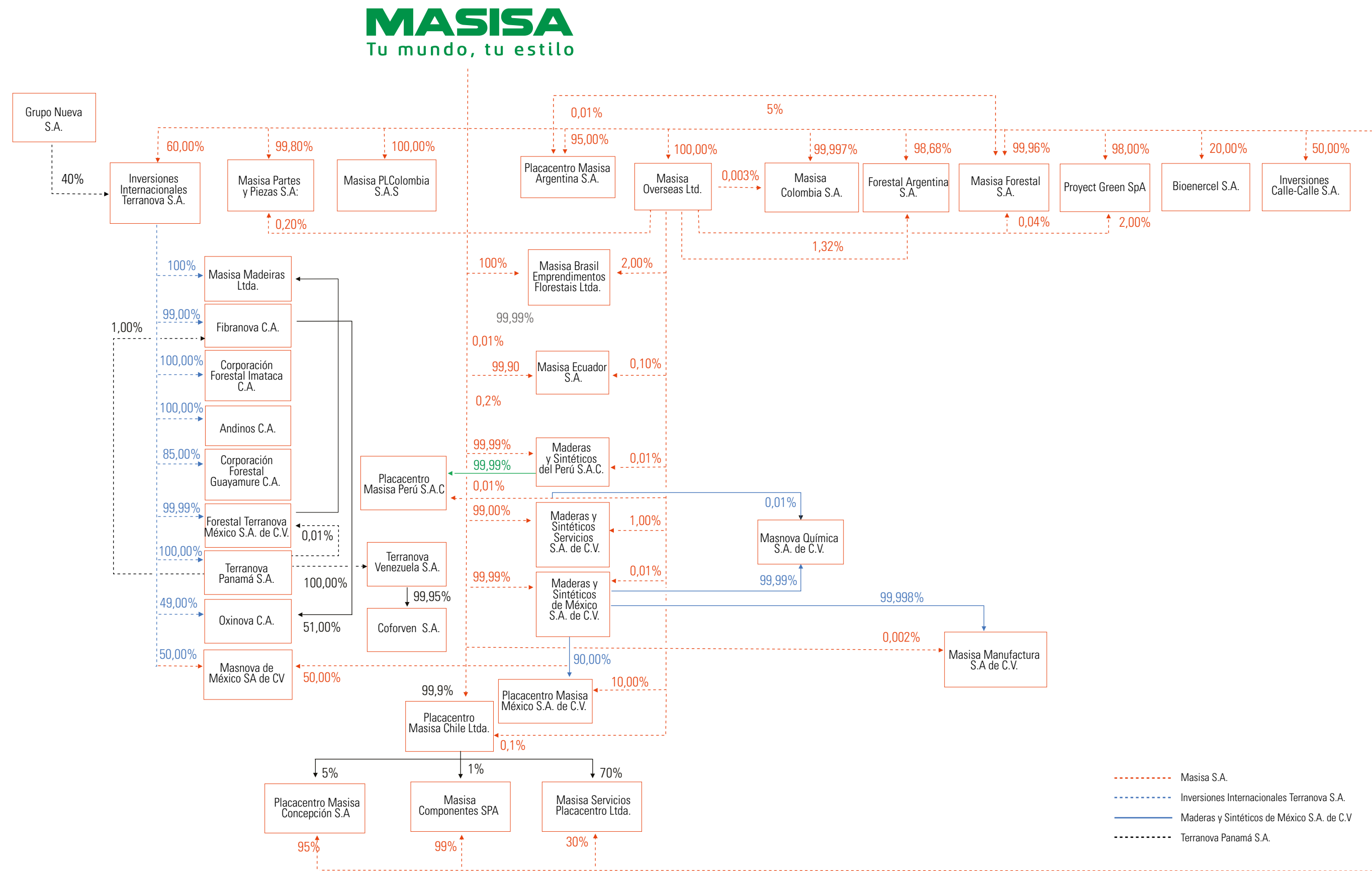
Director	Asistencia
Rosangela Mac Cord de Faría	6 / 6
Héctor Vargas Icaza	6 / 6
Alejandro Carrillo Escobar	6 / 6

Rosangela Mac Cord de Faría
Presidente Comité de Riesgo y Auditoría

— V. Actividades del año 2016

Fecha del Comité	
24 de enero	<ul style="list-style-type: none"> • Análisis sobre la gestión de denuncias recibidas. • Toma de conocimiento de la evaluación de riesgos de MASISA Venezuela. • Toma de conocimiento sobre avance de proyecto de Roles y Perfiles SAP. • Toma de conocimiento sobre estatus de Planes de Acción SAR al 4Q 2016.
28 de marzo	<ul style="list-style-type: none"> • Análisis sobre la gestión de denuncias recibidas. • Toma de conocimiento de la Declaración Anual de Principios Empresariales. • Toma de conocimiento del resultado de la revisión en MASISA Chile. • Discusión Metodología Gestión de Riesgos Estratégicos.
25 de abril	<ul style="list-style-type: none"> • Análisis sobre la gestión de denuncias recibidas. • Toma de conocimiento de estado Planes de Acción al 1Q 2017. • Toma de conocimiento de presentación de Gerencia de Responsabilidad Social Empresarial. • Discusión Gestión de Riesgos Estratégicos. • Toma de conocimiento del avance de Proyecto de Mejoras en Ambiente de Control.
25 de julio	<ul style="list-style-type: none"> • Análisis de la gestión de denuncias recibidas. • Toma de conocimiento de la evaluación de riesgos de PLC Chile y MASISA Componentes. • Toma de conocimiento de estado Planes de Acción al 2Q 2017. • Toma de conocimiento avance proyecto Mejoras Ambiente de Control. • Aprobación de Políticas Área Riesgo y Auditoría. • Revisión Estructura Área de Auditoría Interna.
24 de octubre	<ul style="list-style-type: none"> • Análisis de la gestión de denuncias recibidas. • Toma de conocimiento de la evaluación de riesgos de PLC Colombia. • Toma de conocimiento de revisión en el ambiente de control interno PLC Colombia. • Toma de conocimiento de la evaluación sobre Boletas de Garantía en Custodia. • Tomar conocimiento de la evaluación sobre Rendiciones Tarjetas de Crédito Corporativas. • Toma de conocimiento de estado Planes de Acción al 3Q 2017. • Estructura del Área de Auditoría Interna y Roles Área AI y CRyA
27 de noviembre	<ul style="list-style-type: none"> • Análisis de la gestión de denuncias recibidas. • Análisis y aprobación del resultado de la evaluación de riesgo planificada para la operación de MASISA Chile. • Brainstorming Plan Trabajo 2018 y Status Estructura AI

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 2017.

Filiales

Inversiones Internacionales Terranova S.A.	Forestal Terranova México S.A. de C.V.
Masisa Forestal S.A.	Masnova De México S.A. de C.V..
Masisa Overseas Limited	Masnova Química, S.A. de C.V..
Masisa Partes Y Piezas S.A.	Masisa Manufactura, S.A. de C.V..
Placacentros Masisa Chile Limitada	Placacentro Masisa México, S.A. de C.V.
Masisa Componentes SpA.	Masisa Colombia S.A.s.
Placacentros Masisa Concepcion S.A.	Placacentros Masisa Colombia S.A.S.
Masisa Servicios Placacentro Limitada	Masisa Argentina S.A.
Terranova De Venezuela, C.A.	Forestal Argentina S.A.
Andinos C.A.	Placacentros Masisa Argentina S.A.
Fibranova C.A.	Project Green S.A.
Oxinova C.A.	Terranova Panamá S.A.
Corporación Forestal Imataca C.A.	Maderas Y Sintéticos Del Perú S.A.C.
Consorcio Forestal Venezolano S.A. ("Coforven")	Placacentros Masisa Perú S.A.C.
Corporación Forestal Guayamure C.A.	Masisa Ecuador S.A.
Masisa Do Brasil Ltda.	Retailtableros S.A.
Masisa Madeiras Ltda.	
Masisa Brasil Empreendimentos Florestais Ltda.	
Maderas Y Sintéticos De México S.A. de C.V..	Inversiones Calle Calle S.A.
Maderas Y Sinteticos Servicios S.A. de C.V..	Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A.

Coligadas

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.

Objeto:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a la cantidad de US\$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 18,71% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Directorio:

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2015, se eligieron- para un período de tres años- las siguientes personas:

Roberto Salas Guzmán.
Andreas Torgler.
Patricio Reyes Urrutia.
Eugenio Arteaga Infante*
Marcos Campos Bicudo*

Gerente General: Juan Carlos Araya*

*Eugenio Arteaga Infante dejó de pertenecer el 31/05/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante como Director.

* Marcos Campos Bicudo dejó de pertenecer a la empresa el 04/09/2017, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

* Juan Carlos Araya fue nombrado como Gerente General el 01/06/2017

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	2.439	616
Otros Gastos o Ingresos	(20.316)	(17.892)
Resultado del ejercicio	(17.877)	(17.276)
Total Activos	302.448	268.752
Total Pasivos	589.505	535.151
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(287.057)	(266.399)
Flujo Neto del Periodo	(115)	(91)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	115	206
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	115

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. (la "Compañía") 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. El año 2016 se efectuó una fusión por incorporación de FTG a 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 cosecha de plantaciones forestales o de bosques naturales; (iii) la comercialización, incluyendo la compra, venta, distribución, exportación por cuenta propia o ajena, de todo tipo de productos forestales maderables, como trozos, fibra o pulpa, y de productos forestales no maderables, provenientes de plantaciones forestales y de bosques naturales.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a la cantidad de US\$188.022.821, dividido en 275.988.994 acciones sin valor nominal, ordinarias, de una misma serie, sin privilegios 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 40,48% Del total de los activos consolidados de la Compañía.

Directorio:

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

Gerente General: Jorge Echeverría Vargas

*Eugenio Arteaga Infante dejó de pertenecer el 31/05/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

* Marcos Campos Bicudo dejó de pertenecer el 04/09/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante como Director.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	35.952	54.057
Margen Bruto	2.205	9.353
Otros Gastos o Ingresos	17.354	21.312
Resultado del ejercicio	19.559	30.665
Total Activos	654.519	622.387
Total Pasivos	65.237	62.526
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	589.282	559.861
Flujo Neto del Periodo	(1.517)	(10.659)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	3.567	14.226
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2.050	3.567

3. 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. En principio la razón social fue MASISA Grand Cayman Ltd., con fecha 23 de junio de 1995 se cambió la razón social a MASISA Overseas Limited.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a la cantidad de US\$64.050.000, dividido en 64.050.000 acciones, cuyo valor nominal es de US\$1 cada una, encontrándose todas íntegramente suscritas y pagadas. MASISA S.A. es dueña del 100% de su capital accionario.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUS\$ 64.050.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,40% del total de los activos consolidados de la Compañía

Objeto social:

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

Administración:

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

Directorio:

Roberto Salas Guzmán
Eugenio Arteaga Infante*
Marcos Campos Bicudo*
Patricio Reyes Urrutia
Juan Carlos Toro Ruiz-Tagle*
Juan Carlos Araya*

*Eugenio Arteaga Infante dejó de pertenecer el 31/05/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas -a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

* Marcos Campos Bicudo dejó de pertenecer el 04/09/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas -a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

*Juan Carlos Toro Ruiz-Tagle dejó de pertenecer el 31/12/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas -a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

* Juan Carlos Araya a la fecha de presentación de la Memoria se encuentra en ejercicio de su cargo.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	(7)	-
Otros Gastos o Ingresos	1.097	(738)
Resultado del ejercicio	1.090	(738)
Total Activos	6.442	7.501
Total Pasivos	16.571	17.983
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(10.129)	(10.482)
Flujo Neto del Periodo	11	47
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	54	7
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	65	54

4. MASISA PARTES Y PIEZAS S.A.

Constitución legal:

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

Mediante cesión efectuada por Inversiones Coronel Ltda. de todos sus derechos en la sociedad a MASISA Overseas Ltda, se produjo cambio de socio. Esta modificación consta en escritura pública de fecha 21 de junio de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie, cuyo extracto fue inscrito a fojas 24925 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.[1]. 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.

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

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 pro-

ductos de madera y otros afines, sean de fabricación propia o ajena, y la importación y exportación de los mismos; la representación de todo tipo de empresas, sociedades, personas naturales o jurídicas nacionales o extranjeras en cualquier tipo de negocio o actividad económica en Chile o en el extranjero, sea como mandatario, comisionista, agente o distribuidor; y cualquier otra actividad relacionada con el giro social que los socios pueden acordar.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a \$3.661.777.000 dividido en 3.831.000 acciones, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Sus accionistas son a) MASISA S.A. que posee un 99,8% de los derechos sociales de la sociedad; y, b) MASISA Overseas Limited con un 0,2%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUS\$6.112.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,80% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

La administración, representación y uso de la razón social corresponde a un Directorio compuesto por tres personas, actualmente formado por:

Patricio Reyes

Juan Carlos Araya Onell

Iván Rubio Huerta.

Gerente General:

Juan Carlos Araya Onell.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	17.034	18.212
Margen Bruto	4.092	3.941
Otros Gastos o Ingresos	(5.379)	(5.425)
Resultado del ejercicio	(1.287)	(1.484)
Total Activos	12.860	12.828
Total Pasivos	16.593	15.016
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(3.733)	(2.188)
Flujo Neto del Periodo	565	141
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	265	124
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	830	265

5. PLACACENTROS MASISA CHILE LIMITADA

Constitución legal:

Placacentros MASISA Chile Limitada es una sociedad de responsabilidad limitada, Rol Único Tributario 79.576.180-2, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 24 de junio de 1985, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fs. 9.656, N° 4.971 del Registro de Comercio de Santiago del año 1985 y publicado en el Diario Oficial de fecha 28 de junio de 1985.

Objeto social:

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

Capital suscrito y pagado:

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

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUS\$4.622.

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

Representación Legal:

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

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	3	68
Margen Bruto	3	62
Otros Gastos o Ingresos	(82)	(805)
Resultado del ejercicio	(79)	(743)
Total Activos	(536)	(411)
Total Pasivos	7.655	7.034
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(8.191)	(7.445)
Flujo Neto del Periodo	(16)	13
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	16	3
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	16

6. MASISA COMPONENTES SpA.

Constitución legal:

MASISA Componentes SpA es una sociedad por acciones, Rol Único Tributario 76.816.200-k, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 14 de marzo de 2007, otorgada en la Notaría de Santiago de don Juan Ricardo San Martín Urrejola. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fs. 11.105, N° 8.164 del Registro de Comercio de Santiago del año 2007 y publicado en el Diario Oficial de fecha 24 de marzo de 2007.

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.

Capital suscrito y pagado:

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

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUS\$205.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,39% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Representación Legal:

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

Gerente General:

Pablo Vela Plaza de los Reyes.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	5.021	4.614
Margen Bruto	(346)	(270)
Otros Gastos o Ingresos	(378)	(397)
Resultado del ejercicio	(724)	(667)
Total Activos	6.323	5.782
Total Pasivos	12.536	10.785
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(6.213)	(5.003)
Flujo Neto del Periodo	262	(16)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	148	164
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	410	148

7. PLACACENTROS MASISA CONCEPCION S.A.

Constitución legal:

Placacentros MASISA Concepción S.A. es una sociedad anónima cerrada, Rol Único Tributario 96.968.730-5, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública fechada el 27 de septiembre de 2001, otorgada en la Notaría de Santiago de don Omar Retamal Becerra. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fs. 1722, 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.

Objeto social:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a \$300.000.000, dividido en 1000 acciones, ordinarias, de una misma serie y sin valor nominal, las cuales se encuentran debidamente emitidas, suscritas e íntegramente pagadas. Los accionistas son a) MASISA S.A. con un 95%; y, b) Placacentros MASISA Chile Ltda. con un 5%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUS\$578.

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

Directorio:

Directores: Patricio Reyes
Juan Carlos Araya*
José Miguel Higuera

Gerente General: Aldo Duque Duarte

* Este Directorio se eligió en la Junta Ordinaria de Accionistas de Placacentro Masisa Concepción S.A. del año 2017. En el Directorio posterior se elidió a Patricio Reyes como Presidente del Directorio.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	(16)	(320)
Resultado del ejercicio	(16)	(320)
Total Activos	23	22
Total Pasivos	2.227	2.031
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(2.204)	(2.009)
Flujo Neto del Periodo	-	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	0
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	0

8. MASISA SERVICIOS PLACACENTRO LIMITADA

Constitución legal:

MASISA Servicios Placacentro Limitada es una sociedad de responsabilidad Limitada, Rol Único Tributario 76.771.720-2, constituida y organizada conforme a la legislación de la República de Chile, mediante escritura pública de fecha 26 de diciembre de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don Armando Arancibia Calderón. Un extracto de la referida escritura de constitución fue inscrito a fs. 18.120, N°5.960 del Registro de Comercio de Santiago del año 2007 y publicado en el Diario Oficial de fecha 16 de febrero de 2007.

Objeto social:

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

Capital suscrito y pagado:

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

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUS\$96.

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

Representación Legal

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

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	-	(4)
Resultado del ejercicio	-	(4)
Total Activos	1	1
Total Pasivos	167	153
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(166)	(152)
Flujo Neto del Periodo	-	(1)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	2
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	1

9. 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, e inscrita en el registro de Información Fiscal (RIF) bajo el No. J-30425359-1.

Objeto social:

La compra, venta y explotación de madera.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 11.755.120 bolívares, dividido en 11.755.120 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívar cada una, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Terranova de Panamá S.A. es dueña del 100% del capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUS\$104.052

La inversión en esta sociedad representa el 1,22% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Directorio:

Con fecha 3 de abril del 2017 y según consta en el Acta de la Junta de Accionistas respectiva, se designan como nuevos directores, para el período 2017-2019 a los señores:

Directores Principales:	Arturo Arizaleta José Luis Quiaragua Mauricio Grillet Gaye Zambrano Leonardo Miralles
Directores Suplentes:	Roberto Salas Guzmán Jorge Echeverría Vargas Eugenio Arteaga Infante* Iván Ernesto Rubio Huerta Patricio Reyes Urrutia.
Gerente General:	Arturo Arizaleta.

*Eugenio Arteaga Infante dejó de pertenecer el 31/05/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	59.511	9.490
Margen Bruto	(8.023)	(675)
Otros Gastos o Ingresos	6.680	3.632
Resultado del ejercicio	(1.343)	2.957
Total Activos	19.671	16.893
Total Pasivos	146.463	136.720
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(126.792)	(119.827)
Flujo Neto del Periodo	(2)	(14)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	14	28
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	12	14

10. 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, e inscrita en el registro de Información Fiscal (RIF) No. J-30587889-7.

Objeto social:

La realización de actividades de aserrío de madera y la compra, explotación y comercialización de madera.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 1.083.200 bolívares, dividido en 1.083.200 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueña del 100% de su capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUS\$ 4.510.

La inversión en esta sociedad representa el 1,44% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Directorio:

Con fecha 9 de enero del 2017 y según consta en el Acta de la Junta de Accionistas respectiva, se designan como nuevos directores, para el período 2017-2019 a los señores:

Directores Principales:	Arturo Arizaleta Mauricio Grillet Leonardo Miralles José Luis Quiaragua Gaye Zambrano
Directores Suplentes:	Roberto Salas Guzmán Eugenio Arteaga Infante* Patricio Reyes Urrutia Jorge Echeverría Vargas Iván Ernesto Rubio Huerta
Gerente General:	Arturo Arizaleta.

*Eugenio Arteaga Infante dejó de pertenecer el 31/05/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	33.694	22.119
Margen Bruto	1.706	5.880
Otros Gastos o Ingresos	(30.816)	(11.262)
Resultado del ejercicio	(29.110)	(5.382)
Total Activos	23.340	14.658
Total Pasivos	13.127	8.214
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	10.213	6.444
Flujo Neto del Periodo	372	(598)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	25	623
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	397	25

11. 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 e inscrita en el registro de Información Fiscal (RIF) No. J-30561362-1.

Objeto social:

La producción y comercialización de productos de madera y sus derivados, así como toda otra actividad de lícito comercio.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 165.244.431 bolívares, dividido en 165.244.431 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) Inversiones Internacionales Terranova S.A. que posee el 99%; y, b) Terranova Panamá con un 1%.

El capital contable al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUS\$355.985.

La inversión en esta sociedad representa el 8,83% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Directorio:

Con fecha 16 de enero del 2017 y según consta en el Acta de la Junta de Accionistas respectiva, se designan como nuevos directores, para el período 2017-2019 a los señores:

Directores Principales:	Arturo Arizaleta
	José Luis Quiaragua
	Leonardo Miralles
	Kenty Villarroel
	Mauricio Grillet
Directores Suplentes:	Roberto Salas Guzmán
	Marcos Campos Bicudo*
	Patricio Reyes Urrutia
	Iván Ernesto Rubio Huerta
	Eugenio Arteaga Infante*
Gerente:	Arturo Arizaleta

*Eugenio Arteaga Infante dejó de pertenecer el 31/05/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

* Marcos Campos Bicudo dejó de pertenecer a la Compañía el 04/09/2017, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse el 2018- se elegirá a su reemplazante.

Con fecha 1 de diciembre del 2017 se designa como reemplazantes a Eduardo Canteros y Carlos Torres.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	213.627	104.331
Margen Bruto	60.121	25.974
Otros Gastos o Ingresos	(237.090)	(40.417)
Resultado del ejercicio	(176.969)	(14.443)
Total Activos	142.761	89.688
Total Pasivos	76.080	53.433
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	66.681	36.255
Flujo Neto del Periodo	407	(565)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	516	1.081
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	923	516

12. 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, e inscrita en el registro de Información Fiscal (RIF) No. J-30687612-0;

Objeto social:

La construcción y operación de una planta de productos químicos en Venezuela, particularmente para la producción y comercialización de formaldehído y resinas.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a M\$4.952.164 bolívares, dividido en 4.952.164 acciones nominativas con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) Inversiones Internacionales Terranova S.A. que posee el 49%; y, b) Fibranova C.A. con un 51% restante.

El capital contable al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUS\$17.131.

La inversión en esta sociedad representa el 1,29% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Directorio:

Con fecha 4 de abril del 2017 y según consta en el Acta de la Junta de Accionistas respectiva, se designan como nuevos directores, para el período 2017-2019 a los señores:

Directores Principales:	Arturo Arizaleta Kenty Villarroel Leonardo Miralles Mauricio Grillet
Directores Suplentes:	Roberto Salas Guzmán Iván Ernesto Rubio Huerta Patricio Reyes Urrutia Eugenio Arteaga Infante*
Gerente:	Arturo Arizaleta.

*Eugenio Arteaga Infante dejó de pertenecer el 31/05/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	43.766	14.883
Margen Bruto	3.452	1.731
Otros Gastos o Ingresos	(12.364)	1.416
Resultado del ejercicio	(8.912)	3.147
Total Activos	20.858	13.498
Total Pasivos	36.663	28.534
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(15.805)	(15.036)
Flujo Neto del Periodo	74	(125)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	7	132
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	81	7

13. 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 Bolívariana 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, e inscrita en el registro de Información Fiscal (RIF) No. J-00114495-1.

Objeto social:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 6.402.068,00 bolívares, dividido en 6.402.068 acciones, de 1,00 bolívares cada una, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Inversiones Internacionales Terranova S.A. es dueña del 100% del capital accionario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUS\$109.139.

La inversión en esta sociedad representa el 0,37% del total de los activos consolidados de la Compañía..

Directorio:

Con fecha 2 de mayo del 2017 y según consta en el Acta de la Junta de Accionistas respectiva, se designan como nuevos directores, para el período 2017-2019 a los señores:

Directores Principales:	Arturo Arizaleta
	José Luis Quiaragua
	Mauricio Grillet
	Gaye Zambrano
	Leonardo Miralles
Directores Suplentes:	Roberto Salas Guzmán
	Jorge Echeverría Vargas
	Eugenio Arteaga infante*
	Iván Ernesto Rubio Huerta
	Patricio Reyes Urrutia.
Gerente:	Arturo Arizaleta

*Eugenio Arteaga Infante dejó de pertenecer a la empresa el 31/05/2017, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	15.910	19.978
Margen Bruto	4.525	3.994
Otros Gastos o Ingresos	(37.760)	(15.530)
Resultado del ejercicio	(33.235)	(11.536)
Total Activos	6.027	8.681
Total Pasivos	2.059	1.459
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	3.968	7.222
Flujo Neto del Periodo	1	(17)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	17
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1	0

14. 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.

Objeto social:

La compra, explotación y comercialización de madera.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 2.719.129,00 bolívares, dividido en 2.719.123 acciones, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Terranova Venezuela S.A. es dueño del 99,98% del capital accionario y el saldo de 0,05% corresponde a un accionista minoritario.

El capital contable al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUS\$52.242.

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

Directorio:

En Asamblea¹ Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de octubre del 2010, y registrada el 24 de marzo del 2011, bajo el número 16, Tomo 74-A. se eligió a los siguientes directores:

Directores Principales:	Luis Guillermo Villasmil Ana Arias Gustavo Malavé Enrique García
Directores Suplentes:	Roberto Salas Guzmán Jorge Correa Patricio Reyes Urrutia Eugenio Arteaga Infante* Iván Ernesto Rubio Huerta
Gerente:	Luis Guillermo Villasmil

¹ Última Asamblea de la cual se tiene registro.

*Eugenio Arteaga Infante dejó de pertenecer el 31/05/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse el 2018- se elegirá a su reemplazante.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	(7)
Otros Gastos o Ingresos	150	91
Resultado del ejercicio	150	84
Total Activos	2	10
Total Pasivos	121	151
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(119)	(141)
Flujo Neto del Periodo	-	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	0
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	0

15. 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

Objeto social:

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

Constitución legal:

Corporación Forestal Guayamure C.A. es una sociedad anónima 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, e inscrita en el registro de Información Fiscal (RIF).

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 1.409.232 bolívares, dividido en 1.409.232 acciones con un valor nominal de 1,00 bolívares cada una, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) Inversiones Internacionales Terranova S.A. que posee un 85%; y, b) Corporación Venezolana de Guayana (CVG) con un 15%.

El capital contable al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUS\$91.610.

La inversión en esta sociedad representa el 0,12% del total de los activos consolidados de la Compañía..

Directorio:

La última Junta Directiva en archivo es de 09.07.2009²

Directores Principales: Miguel Oneto
Carlos Urdaneta
Ricardo Landeros
Ronald Ramírez
Julissa Balsan

Directores Suplentes: Roberto Salas Guzmán
Raúl Ibarra
Mauricio Grillet
Iris Bracho
Esther John

Esta Sociedad posee un componente accionario de parte del Gobierno Nacional Venezolano, por lo cual no se han podido actualizar las asambleas y nombramientos. Se están buscando las formulas de solución, pero hasta la fecha no ha sido posible.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	893
Margen Bruto	(154)	196
Otros Gastos o Ingresos	(8.821)	(2.144)
Resultado del ejercicio	(8.975)	(1.948)
Total Activos	1.978	2.364
Total Pasivos	764	387
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	1.214	1.977
Flujo Neto del Periodo	-	(5)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	5
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	0

16. MASISA DO BRASIL LTDA.

Domicilio Fiscal: Rodovia BR-376, KM. 503, Sentido Sul, Servidão A, N° 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:

A este respecto hubo las siguientes modificaciones:

a. 66° Modificación³ del Contrato Social: se cede la totalidad de las cuotas de MASISA Argentina S.A. a MASISA S.A. quedando ésta última como única socia;

b. 67° Modificación⁴ del Contrato Social: Se aumentó el capital social suscrito y pagado a R\$796.113.986,00 de reales;

c. 68° Modificación⁵ del Contrato Social: se cede la totalidad de las cuotas de MASISA S.A. a Arauco del Brasil S.A., quedando éste último como único socio. La razón social fue alterada a Arauco Industria de Panelas Limitada;

d. 69° Modificación⁶ del Contrato Social: el capital suscrito y pagado es de R\$796.113.986,00 de reales, siendo el 100% de las cuotas de Arauco do Brasil S.A.

El capital contable al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUS\$0. La inversión en esta sociedad representa el 0% del total de los activos consolidados de la Compañía.

3 De fecha 1 de septiembre del 2017.

4 De fecha 14 de septiembre del 2017.

5 De fecha 6 de diciembre del 2017.

6 De fecha 20 de diciembre del 2017.

Administración:

La sociedad tendrá siete administradores, quienes deberán actuar siempre a través de dos representantes.

Directores:

Pablo Franzini
Rogério Latchuk
Deise Martins Da Silva
Roberto Trevisan
Raúl Diego de Cristóbal
Josias Jiacomini

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	145.681	127.735
Margen Bruto	19.526	13.243
Otros Gastos o Ingresos	(26.739)	(30.138)
Resultado del ejercicio	(7.213)	(16.895)
Total Activos	-	286.527
Total Pasivos	-	167.418
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	-	119.109
Flujo Neto del Periodo	(2.930)	(835)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2.930	3.765
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	2.930

17. MASISA MADEIRAS LTDA.

Domicilio: Rodovia BR 280, N° 4116, Bairro Industrial Sul, Rio Negrinho, Santa Catarina, Brasil.
 Teléfono: (55-47) 3641 3000
 Fax: (55 47) 3641 3038

Constitución legal:

Se constituyó como sociedad de responsabilidad limitada conforme a la legislación de la República del Brasil, el 12 de diciembre de 1996, con el nombre de Gridom Comercial Limitada con sede en Sao Paulo, Estado de Sao Paulo, Brasil.

El 16 de mayo de 1997 cambió su nombre a Terranova Brasil Limitada con sede en Rio Negrinho, Estado de Santa Catarina.

El 17 de junio de 2005 cambió su nombre a MASISA Madeiras Limitada con sede en Rio Negrinho, Estado de Santa Catarina.

Objeto social:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a R\$5.896.596,00 reales, dividido en 5.896.596 acciones, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 99,99%; y, b) MASISA do Brasil Limitada con el 0,1% restante. Sin embargo, conforme a la Vigésima Modificación del Contrato Social (la "Modificación") de fecha 24 de noviembre del 2017, el capital suscrito y pagado es de R\$ 8.979.646,00 reales, siendo el 100% de las cuotas transferidas a Inversiones Internacionales Terranova S.A.

El capital contable al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUS\$3.273.

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

Administración:

La Sociedad era administrada por administradores o apoderados nombrados por los socios, siempre en mínimo de dos conjuntamente. Sin embargo, en virtud de la Modificación referida, la Sociedad será administrada por tres administradores, sin designación especial, nombrados por los socios, actuando siempre a través de dos representantes conjuntamente.

Administradores: Marcos Campos Bicudo,*
Josias Jiacomini
Renato Lovizaro

* Marcos Campos Bicudo dejó de pertenecer el 04/09/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse el 2018- se elegirá a su reemplazante.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	(45)	115
Resultado del ejercicio	(45)	115
Total Activos	343	341
Total Pasivos	41	931
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	302	(590)
Flujo Neto del Periodo	16	(8)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	5	13
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	21	5

18. MASISA BRASIL EMPREENDIMENTOS 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.

Objeto Social:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a R\$100.012.244 reales, dividido en 100.012.244 acciones, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Los accionistas son: a) Sus socias eran MASISA do Brasil Limitada con el 99,99% de las cuotas y MASISA S.A. con el 0,01% restante. No obstante, conforme a la Vigésima Modificación del Contrato Social (la "Modificación") de fecha 24 de noviembre del 2017, el capital suscrito y pagado es de R\$14.912.244,00 reales, siendo el 100% de las cuotas transferidas a Masisa S.A.

El capital contable al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUS\$46.846. La inversión en esta sociedad representa el 0,59% del total de los activos consolidados de la Compañía

Administración:

La Sociedad era 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. No obstante, en virtud de la Modificación, la Sociedad será administrada por cuatro administradores, socios o no, que serán nombrados por las socias representando la mayoría del capital social y responsables por la conducción de los negocios de la Sociedad, actuando siempre a través de dos representantes.

Administradores: Marcos Campos Bicudo*
Josias Jiacomini
Patricia Barcante Pires de Lemos*
Renato Lovizaro.

* Marcos Campos Bicudo dejó de pertenecer a la empresa el 04/09/2017, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	23.588
Margen Bruto	-	6.152
Otros Gastos o Ingresos	455	(734)
Resultado del ejercicio	455	5.418
Total Activos	9.583	17.803
Total Pasivos	346	3.502
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	9.237	14.301
Flujo Neto del Periodo	(17.148)	15.870
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	17.356	1.486
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	208	17.356

19. 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 de la Ciudad de México, inscrita en el Registro Público de Comercio de la Ciudad de México, 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.

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 sí 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.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a MX\$4.176.206.000,00, dividido en 100 acciones serie "I" y 8'352,312 acciones serie "II", nominativas de un valor nominal de MX\$500,00 cada una, las que se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Sus accionistas son a) MASISA S.A. que posee el 99,99%; y, b) MASISA Overseas Limited con el 0,01% restante.

El capital social al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUS\$252.074.

La inversión en esta sociedad representa el 16,61% del total de los activos consolidados de la Compañía.

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
Iván Ernesto Rubio Huerta

Suplentes: Carlos Manuel Sesma Minvielle
Silvia Esquivel Rocha
María Rivero del Paso

Gerente General:

Alfredo Paulino Gili Canadel

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	166.687	162.924
Margen Bruto	32.064	32.659
Otros Gastos o Ingresos	(30.889)	(36.837)
Resultado del ejercicio	1.175	(4.178)
Total Activos	268.588	251.935
Total Pasivos	92.992	234.726
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	175.596	17.209
Flujo Neto del Periodo	(2.612)	(305)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	11.033	11.338
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	8.421	11.033

20. 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 de la Ciudad México, inscrita en el Registro Público del Comercio de la Ciudad México, 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.

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.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a MX\$50.000,00, dividido en 100 acciones nominativas serie I, de un valor nominal de MX\$500.00 cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Sus accionistas son a) MASISA S.A. con el 99,00%; y, b) MASISA Overseas Limited con el 1,00% restante.

El capital social al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUSD\$5.

La inversión en esta sociedad representa el 0,36% del total de los activos consolidados de la Compañía

Consejo de administración:

Propietarios:	Roberto Salas Guzmán Patricio Reyes Urrutia Iván Ernesto Rubio Huerta
Suplentes:	Carlos Manuel Sesma Minvielle Silvia Esquivel Rocha María Rivero del Paso
Gerente General:	Alfredo Paulino Gili Canadel

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	16.701	18.738
Margen Bruto	381	511
Otros Gastos o Ingresos	(499)	(618)
Resultado del ejercicio	(118)	(107)
Total Activos	5.750	7.304
Total Pasivos	3.332	4.934
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	2.418	2.370
Flujo Neto del Periodo	(215)	288
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	310	22
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	95	310

21. 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:

FForestal 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 Ciudad de México, inscrita en el Registro Público de Comercio de la Ciudad México, 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.

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.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a MX\$118.858.000,00, dividido en 50 acciones serie "B" fijo y 118,808 acciones serie "B" variable con valor nominal de MX\$1.000,00 cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Sus accionistas son a) Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 99,99%; y, b) Terranova Panamá S.A. con el 0,01% restante.

El capital social al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUS\$9.194.

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

Consejo de administración:

Propietarios: Roberto Salas Guzmán
Patricio Reyes Urrutia
Iván Ernesto Rubio Huerta

Suplentes: Carlos Manuel Sesma Mauleón
Silvia Esquivel Rocha
María Rivero del Paso

Gerente General: Alfredo Paulino Gili Canadel

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	(19)	(1)
Resultado del ejercicio	(19)	(1)
Total Activos	-	23
Total Pasivos	4	8
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(4)	15
Flujo Neto del Periodo	-	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	0
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	0

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.

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.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a MX\$22.972.000.00, dividido en 50.000 acciones serie "I" y 22.922.000 serie "II" nominativas con un valor nominal de MX\$1,00 cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Sus accionistas son a) Inversiones Internacionales Terranova S.A. con el 50%; y, b) Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V con el 50% restante.

El capital social al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUSD\$1.790.

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

Consejo de administración:

Propietarios:	Roberto Salas Guzmán Patricio Reyes Urrutia Iván Ernesto Rubio Huerta Renato Daziano Massero
Suplentes:	Carlos Manuel Sesma Minvielle Silvia Esquivel Rocha María Rivero del Paso Matías Mackenna
Gerente General:	Alfredo Paulino Gili Canadel

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	(13)	(4)
Resultado del ejercicio	(13)	(4)
Total Activos	110	116
Total Pasivos	7	6
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	103	110
Flujo Neto del Periodo	-	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	0
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	0

23. 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 de la Ciudad de México, inscrita en el Registro Público de Comercio de la Ciudad de México, 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 número 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 de la Ciudad de México, 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.

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.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a 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, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Sus accionistas son a) Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. con el 99.99%; y, b) Maderas y Sintéticos Servicios S.A. de C.V. con el 0.01% restante.

El capital social al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUS\$303.

La inversión en esta sociedad representa el 0,53 % del total de los activos consolidados de la Compañía.

Consejo de administración:

Propietarios:	Roberto Salas Guzmán Patricio Reyes Urrutia Iván Ernesto Rubio Huerta
Suplentes:	Carlos Manuel Sesma Minville Silvia Esquivel Rocha María Rivero del Paso
Gerente General:	Alfredo Paulino Gili Canadel.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	1.079	2.437
Margen Bruto	515	321
Otros Gastos o Ingresos	(231)	(830)
Resultado del ejercicio	284	(509)
Total Activos	8.582	8.454
Total Pasivos	6.709	6.943
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	1.873	1.511
Flujo Neto del Periodo	(7)	(244)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	10	254
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	3	10

24. 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 de la Ciudad de México. 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 de la Ciudad de México, Lic. José Eugenio Castañeda Escobedo, la cual quedó debidamente inscrita en el Registro Público de Comercio de la entidad.

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.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a MX\$50.000,00, dividido en 50.000 acciones nominativas con un valor nominal de MX\$1.00 cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Sus accionistas son a) Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. con el 99,998%; y, b) MASISA S.A. con el 0,002% restante.

El capital social al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUSD\$5.

La inversión en esta sociedad representa el 0,23% del total de los activos consolidados de la Compañía..:

Consejo de administración:

Propietarios:	Roberto Salas Guzmán Patricio Reyes Urrutia Iván Ernesto Rubio Huerta
Suplentes:	Carlos Manuel Sesma Minvielle Silvia Esquivel Rocha María Rivero del Paso
Gerente General:	Alfredo Paulino Gili Canadel

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	9.463	9.790
Margen Bruto	221	408
Otros Gastos o Ingresos	(297)	(156)
Resultado del ejercicio	(76)	252
Total Activos	3.707	3.501
Total Pasivos	2.470	2.258
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	1.237	1.243
Flujo Neto del Periodo	132	(153)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	59	212
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	191	59

25. 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 de la Ciudad de México. 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.

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.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a MX\$50.000,00, dividido en 10 acciones nominativas con un valor nominal de MX\$5000.00 cada una, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Sus accionistas son a) Maderas y Sintéticos de México S.A. de C.V. con el 90,00%; y, b) MASISA Overseas Ltd. con el 10,00% restante.

El capital social al 31 de diciembre de 2017 ascendía a MUSD\$3.

La inversión en esta sociedad representa el 0,09% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

Propietarios:	Roberto Salas Guzmán Patricio Reyes Urrutia
Suplentes:	Carlos Manuel Sesma Minvielle Silvia Esquivel Rocha María Rivero del Paso
Gerente General:	Alfredo Paulino Gili Canadel

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	1.985	1.836
Margen Bruto	596	580
Otros Gastos o Ingresos	(1.101)	(1.300)
Resultado del ejercicio	(505)	(720)
Total Activos	1.430	1.551
Total Pasivos	3.659	3.219
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(2.229)	(1.668)
Flujo Neto del Periodo	14	(16)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	42	58
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	56	42

26. 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.

Objeto social:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a \$6.369.073.000,00 pesos colombianos, dividido en 6.369.073 acciones, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) MASISA S.A. con un 99,9965%; y, b) MASISA Overseas Limited con un 0,0037%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUS\$3.101.

El total de activos en esta sociedad representa el 1,21% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Representación Legal:

La sociedad cuenta con cuatro tipos de representantes legales para el ejercicio de todas las facultades que correspondan a cada tipo de representación legal. Se requerirá firma y/o autorización conjunta de al menos dos de los representantes legales de cada grupo, salvo las facultades conferidas expresamente a los representantes para que éstos actúen de manera independiente. Los representantes legales se clasifican en 4 clases: A, B, C y D.

Representantes legales:

Patricio Reyes Urrutia, representante clase A.
Viviam Reyes Villagra, representante clase C.
Juan Carlos Araya Onell, representante clase B.
María Alejandra Vecchio Oliveros, representante clase D.
Roberto Salas Guzmán, representante clase A.
Juan Carlos Toro Ruiz Tagle*
Zoraida Cabrera Dager, representante clase B.

Arturo Arizaleta Paez, representante clase B.
 Rodrigo González Rochow, representante clase C.
 Marcos Arroyo Rojas, representante clase C.
 Dennise Chassi-Trubert Arellano, representante clase C.
 Cynthia Bustamante Sobarzo, representante clase C.
 Rodrigo Torres Balboltin, representante clase C.
 Andrea López González, representante clase D.
 Rolando Dewulf Lobos, representante clase B.
 Jaime Castellanos López, representante clase B.
 Germán Vera Paredes, representante clase C.
 Georgina Martelli Ortiz, representante clase C.

*Juan Carlos Toro Ruiz-Tagle dejó la Compañía el 31/12/2017.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	16.728	22.422
Margen Bruto	2.570	2.421
Otros Gastos o Ingresos	(2.700)	(2.687)
Resultado del ejercicio	(130)	(266)
Total Activos	18.151	23.346
Total Pasivos	2.486	7.624
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	15.665	15.722
Flujo Neto del Periodo	689	(303)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	773	1.076
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.462	773

27. PLACACENTROS MASISA COLOMBIA S.A.S.

Constitución legal:

MASISA PLC S.A.S. es una sociedad por acciones simplificada constituida conforme a la legislación de la República de Colombia mediante documento privado del accionista único de fecha 17 de Junio del 2010, inscrito en la Cámara de Comercio de Bogotá el día 22 de Junio de 2010 y cambió de razón social a Placacentros MASISA Colombia S.A.S. mediante acta de asamblea de accionista único número 11 del 29 de agosto de 2012, registrado en la Cámara de Comercio de Bogotá D.C. en Noviembre 02 de 2012 bajo el número de inscripción 01678547.

Objeto social:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a Col \$4.643.500.000.00, dividido en 46,435 acciones de valor nominal \$100,000.00 cada una, todas las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. El único accionista es MASISA S.A. Chile.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUS\$2.357.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,42% del total de los activos consolidados de la Compañía.

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.

Representantes legales:

Patricio Reyes Urrutia, representante clase A.
 Roberto Salas Guzmán, representante clase A.
 Viviam Reyes Villagra, representante clase C.
 Juan Carlos Araya Onell, representante clase B.
 Juan Carlos Toro Ruiz Tagle*
 Zoraida Cabrera Dager, representante clase B.
 Arturo Arizaleta Paez, representante clase B.
 Rodrigo González Rochow, representante clase C.
 Marcos Arroyo Rojas, representante clase C.
 Dennise Chassi-Trubert Arellano, representante clase C.
 Cynthia Bustamante Sobarzo, representante clase C.
 Rodrigo Torres Balboltin, representante clase C.
 Andrea López González, representante clase D.
 Rolando Dewulf Lobos, representante clase B.
 Jaime Castellanos López, representante clase B.
 Germán Vera Paredes, representante clase C.
 Georgina Martelli Ortiz, representante clase C.

*Juan Carlos Toro Ruiz-Tagle dejó la Compañía el 31/12/2017.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	8.179	10.101
Margen Bruto	1.444	1.953
Otros Gastos o Ingresos	(3.490)	(3.398)
Resultado del ejercicio	(2.046)	(1.445)
Total Activos	6.751	8.019
Total Pasivos	5.426	8.606
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	1.325	(587)
Flujo Neto del Periodo	669	28
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	213	185
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	882	213

28. MASISA ARGENTINA S.A

La razón social fue modificada a "Egger Argentina S.A." por Asamblea de Accionistas celebrada el 29/09/2017. Luego, con fecha 01/10/2017, producto de la escisión-fusión, Egger Argentina S.A. pasó a tener un solo accionista, por lo que actualmente se encuentra en proceso de transformación a una sociedad anónima unipersonal, girando bajo la denominación "Egger Argentina S.A.U".

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. (actualmente Egger Argentina S.A.U.) se constituyó en la ciudad de Buenos Aires, República Argentina, el 24 de julio de 1992, según protocolo notarial suscrito ante el escribano señor Álvaro Gutiérrez Zaldívar y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio fue el 19 de agosto de 1992, bajo el registro en la Inspección General de Justicia con el n° 1.560.736.

Objeto Social:

El objeto social de MASISA Argentina (actualmente Egger Argentina S.A.U.) 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.

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, todas las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas. MASISA Argentina S.A. es filial de MASISA S.A., quien posee el 98% del capital social al 31 de diciembre de 2016. El resto del capital lo posee MASISA Overseas Limited, filial de MASISA S.A.

Al 31 de diciembre de 2017, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$0.
La inversión en esta sociedad representa el 0% el total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración hasta el 29/09/2017:

Presidente:	Roberto Aquiles Salas Guzmán
Vicepresidente:	Ido 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

*Eugenio Arteaga Infante dejó de pertenecer a la empresa el 31/05/2017, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas - a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

Composición del Directorio designado por Asamblea de Accionistas celebrada el 29/09/2017:

Presidente:	Luciano René Tiburzi
Vicepresidente:	Sergio Esteban Boccadoro
Directora Titular:	Héctor Javier Busch
Gerente General:	Luciano René Tiburzi

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	110.959	131.429
Margen Bruto	28.499	35.755
Otros Gastos o Ingresos	(17.068)	(23.771)
Resultado del ejercicio	11.431	11.984
Total Activos	-	106.329
Total Pasivos	-	51.763
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	-	54.566
Flujo Neto del Periodo	(10.878)	(155)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	10.878	11.033
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	10.878

29. 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.

Objeto Social:

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

Capital suscrito y pagado:

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

Al 31 de diciembre de 2017, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$41.782.

La inversión en esta sociedad representa el 12,10% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

Presidente:	Roberto Aquiles Salas Guzmán
Vicepresidente:	Juan Morales Solís
Directores titulares:	Patricio Alberto Reyes Urrutia Martín Hernán Del Río Pablo Daniel Cirilli
Directores Suplentes:	Jorge Echeverría Vargas Juan Carlos Toro Ruiz-Tagle* Juan Carlos Araya Onell
Gerente General:	Juan Morales Solís.

*Juan Carlos Toro Ruiz-Tagle dejó de pertenecer a la Compañía el 31/12/2017, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas -a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	23.706	24.071
Margen Bruto	3.020	4.886
Otros Gastos o Ingresos	25.656	37.352
Resultado del ejercicio	28.676	42.238
Total Activos	195.645	199.825
Total Pasivos	21.724	32.784
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	173.921	167.041
Flujo Neto del Periodo	447	48
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2.644	2.596
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	3.091	2.644

30. 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.

Objeto Social:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a AR\$20.000, dividido en 20.000 acciones ordinarias nominativas de valor nominal AR\$1, todas las cuales han sido completamente suscritas y pagadas. Los accionistas son: a) MASISA S.A. quién posee un 95,00%; y, b) MASISA Argentina S.A con el 5% restante.

Al 31 de diciembre de 2017, 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.

Administración:

Presidente:	Roberto Aquiles Salas Guzmán
Vicepresidente:	Juan Morales Solís
Director titular:	Martín Hernán Del Río
Directores Suplentes:	Jorge Echeverría Patricio Alberto Reyes Urrutia Juan Carlos Toro Ruiz-Tagle*

*Juan Carlos Toro Ruiz-Tagle dejó de pertenecer el 31/12/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas -a celebrarse en 2018- se elegirá a su reemplazante.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	-	-
Resultado del ejercicio	-	-
Total Activos	1	1
Total Pasivos	-	-
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	1	1
Flujo Neto del Periodo	-	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	0
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	0

31. PROJECT GREEN S.A.

Razón social: modificada MASISA Forestal S.A. por Asamblea de Accionistas celebrada el 30/11/2017. La modificación se encuentra pendiente de inscripción en el Registro Público de Comercio.

Domicilio:	Maipú 1300, piso 13, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina
Teléfono:	54-11-4318-9000
Fax:	54-11-4318-9999

Constitución legal:

La Sociedad se constituyó el día 13 de julio de 2017 y la fecha de inscripción del estatuto en el Registro Público de Comercio fue el 20 de julio de 2017, bajo el registro en la Inspección General de Justicia con el n° 1.914.190.

Objeto social:

La sociedad tiene por objeto realizar actividades (I) Industriales y Comerciales mediante la (a) forestación, reforestación y plantación de bosques en terrenos propios o ajenos, su explotación en cualquiera de sus formas, la compraventa, importación, exportación y comercialización de sus productos, así como también la realización de todo tipo de inversiones en el rubro forestal y la administración de dichas inversiones, (b) industrialización, elaboración, comercialización y utilización de la madera en todos sus aspectos y procesos, fraccionamiento, canteado, aserrado, acondicionamiento, conservación y transformación de la misma, (c) el mantenimiento, conservación y protección de plantaciones, podas, cortes y raleos de las mismas, (d) desarrollar y negociar patentes, marcas comerciales, licencias, conocimientos técnicos y otros derechos sobre propiedad industrial, (II) Financieras: mediante (a) la adquisición de partes de interés o acciones de sociedades, pudiendo a tal efecto participar como accionista de otras sociedades por acciones, (b) la compraventa de acciones, debentures, obligaciones y títulos de deuda pública o privada, nacional o extranjera, en el país o en el exterior; (c) la compraventa de activos, sean ellos inmuebles o muebles, utilizando a tal fin fondos propios u obtenidos mediante financiación, (d) inversiones o aportes de capital a particulares, empresas o sociedades nacionales o extranjeras, construidas o a constituirse, pudiendo a tales efectos contraer o dar préstamos en moneda local o extranjera con cualquier tipo de personas o entidades financieras o no, locales o del exterior, otorgar fianzas, avales y cualquier otro tipo de garantías reales o personales a favor de terceros vinculados o no con la sociedad, (e) celebrar contratos de locación financiera (leasing) como locador o locatario, realizar operaciones de descuento, compraventa a término o al contado y/o alquiler de títulos públicos, privados o extranjeros, todo lo anterior para negocios afines con el objeto de la sociedad y en especial la financiación de las operaciones requeridas, necesarias o convenientes para el desenvolvimiento propio y/o ajeno, incremento y promoción de las ventas y negocios comerciales, garantizados o no, comprendidos en las actividades sociales, con exclusión de las operaciones y actividades comprendidas en la Ley de Entidades Financieras, o la que en el futuro la reemplace, y toda otra que requiera el concurso del ahorro público.

Administración:

Composición del Directorio designado en el acto constitutivo (13/07/2017):

Presidente:	Guillermo Valeriano Guevara Lynch
Director Suplente:	Santiago Jesús Sturla

Composición del Directorio designado por Asamblea celebrada el 01/09/2017:

Presidente:	Roberto Aquiles Salas Guzmán
Vicepresidente:	Juan Morales Solís
Director Titular:	Martín Hernán Del Río
Directores suplentes:	Jorge Echeverría Vargas Patricio Alberto Reyes Urrutia Juan Carlos Toro Ruiz-Tagle*

*Juan Carlos Toro Ruiz-Tagle dejó de pertenecer el 31/12/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse el 2018- se elegirá a su reemplazante.

Adquisición de Project Green S.A. (actualmente Masisa Forestal S.A.): por Acta de Directorio de fecha 26/07/2017 se dejó constancia de la transferencia de acciones efectuada por los Sres. Guillermo Valeriano Guevara Lynch y Santiago Jesús Sturla a favor de Masisa S.A. (98% de las acciones y del capital social) y Masisa Overseas Limited (2% de las acciones y del capital social).

Al 31 de diciembre de 2017, el capital contable de la sociedad ascendía a MUS\$21.795.

La inversión en esta sociedad representa el 2,24% del total de los activos consolidados de la Compañía.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	1.359	
Resultado del ejercicio	1.359	
Total Activos	36.223	
Total Pasivos	3.567	
Interes Minoritario	-	
Patrimonio	32.656	
Flujo Neto del Periodo	2.822	
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	0	0
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	2.822	0

32. TERRANOVA PANAMÁ S.A.

Domicilio:	Calle 50, Edificio Global Plaza, Piso 6, ofic. 6-D, ciudad de Panamá
Teléfono:	(507) 2130033
Fax:	(07) 264 24 98

Constitución legal:

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

Objeto social:

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

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 2017 a MUS\$24.270.

El total de activos en esta sociedad representa el 1,63% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

Junta Directiva

Director Presidente:	Rolando Candanedo Navarro
Director Tesorero:	Rolando Candanedo Deneken
Representante Legal:	Rolando Candanedo Navarro

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	-	-
Margen Bruto	-	-
Otros Gastos o Ingresos	(5.797)	(5.367)
Resultado del ejercicio	(5.797)	(5.367)
Total Activos	26.378	26.755
Total Pasivos	97.640	92.004
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	(71.262)	(65.249)
Flujo Neto del Periodo	(3)	-
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	6	6
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	3	6

33. 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.).

Objeto Social:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a S/.44.807.258,00, dividido en 44.807.258 acciones, todas las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) MASISA S.A. con un 99,9992%; y, b) MASISA Overseas Limited con un 0,00078%.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUS\$14.102.

La inversión en esta sociedad representa el 1,95% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración

Por Junta General de fecha 23 de agosto del 2017, se eligen a los siguientes Directores:

Roberto Aquiles Salas Guzmán
Patricio Reyes Urrutia

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	25.073	21.882
Margen Bruto	2.707	1.565
Otros Gastos o Ingresos	(3.345)	(3.216)
Resultado del ejercicio	(638)	(1.651)
Total Activos	31.562	28.132
Total Pasivos	18.798	16.486
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	12.764	11.646
Flujo Neto del Periodo	601	(59)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	619	678
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	1.220	619

34. 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.

Objeto Social:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a S/.\$15.972.500, dividido en 15.972.500 acciones nominativas de un valor nominal de S/. 1,00 (Nuevos Soles) cada una, todas las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas. Sus accionistas son: a) Maderas y Sintéticos del Perú S.A. titular de 20.246.320 acciones; y, b) MASISA Overseas Limited con 10 acciones.

El capital contable de la sociedad asciende al 31 de diciembre de 2017 a MUSD\$5.798.

El total de activos en esta sociedad representa el 0,17% del total de los activos consolidados de la Compañía.

Administración:

Por Junta General de fecha 23 de agosto del 2017, se eligen a los siguientes Directores:

Roberto Aquiles Salas Guzmán

Patricio Reyes Urrutia

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	1.282	5.255
Margen Bruto	274	395
Otros Gastos o Ingresos	(810)	(3.315)
Resultado del ejercicio	(536)	(2.920)
Total Activos	2.747	4.160
Total Pasivos	87	1.071
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	2.660	3.089
Flujo Neto del Periodo	(61)	(250)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	235	485
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	174	235

35. MASISA ECUADOR S.A.

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

Teléfono: (593-4) 3718500

Constitución Legal:

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

Objeto Social:

El objeto social de Masisa Ecuador S.A. es la fabricación y comercialización de tableros y artículos de madera en todas las formas y procedimientos que la técnica permita. Se comprenden dentro de este objeto el plantío, explotación y/o compraventa de inmuebles, incluyendo predios destinados al uso agrícola, la adquisición y enajenación a cualquier título de bienes, la importación y exportación de maderas labradas o en bruto, elaboradas o manufacturadas, la industrialización, transformación y comercialización de maderas de cualquier tipo y sus derivados. Para el cumplimiento de su objeto, la Compañía podrá intervenir como socio en la formación de toda clase de sociedades o compañías, aportar capital a las mismas o adquirir, tener y poseer para sí acciones, obligaciones o participaciones de otras compañías; en general la compañía podrá realizar toda clase de actos, contratos, operaciones permitidos por las leyes ecuatorianas, que sean acordes con su objeto y necesarios y convenientes para su cumplimiento.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad es de MUS\$USD 1.604.830,00, el que se encuentra íntegramente suscrito y pagado en el acto de la constitución. Los accionistas son: a) MASISA Ecuador S.A. con un capital suscrito y pagado de USD 1.604.825,00; y, b) MASISA Overseas Limited con un capital suscrito y pagado de USD 5,00. 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 2017 a MUS\$1.605.

La inversión en esta sociedad representa el 0,43% del total de los activos de la Compañía.

Administración:

El Presidente de la Compañía es el señor Roberto Salas Guzmán, cuyo nombramiento fue expedido el 21 de abril de 2016 por el período estatutario de 2 años. El Gerente General correspondiente al año 2017 fue Juan Carlos González Castro*. De acuerdo con el estatuto de MASISA Ecuador S.A. la representación legal la tienen conjuntamente el Presidente y Gerente General.

*Con fecha 3 de enero del 2018 en Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de MASISA Ecuador S.A. fue electo como nuevo Gerente General de la compañía el señor Edgar Gustavo Escobar Gonzabay, cuyo nombramiento se otorga el 3 de enero de 2018, por un plazo de 2 años. Su nombramiento se encuentra inscrito a fojas 2.282 a2.285 del Registro de Nombramiento n° 690 del Registro Mercantil de Guayaquil.

ESTADOS FINANCIEROS MILES DE DÓLARES	al 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ingresos Ordinarios	10.760	8.658
Margen Bruto	1.367	894
Otros Gastos o Ingresos	(1.387)	(1.620)
Resultado del ejercicio	(20)	(726)
Total Activos	6.974	6.536
Total Pasivos	5.709	6.324
Interes Minoritario	-	-
Patrimonio	1.265	212
Flujo Neto del Periodo	454	(128)
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	243	371
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQ.	697	243

36. RETAILTABLEROS S.A.

*Según escritura pública de 28 de diciembre de 2016 otorgada en la Notaría Sexta del cantón Quito, la Compañía resolvió disolverse y liquidarse, trámite que se encuentra en proceso en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Coligadas

1. INVERSIONES CALLE CALLE S.A.⁷

⁷ Esta sociedad no desarrolla actividades ni operaciones.

Constitución Legal:

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

Objeto Social:

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

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a M\$200, dividido en 200.000 acciones de una misma y única serie y sin valor nominal, todas las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas. Los accionistas son a) MASISA S.A. que posee un 50%; y, b) Inversiones Industriales S.A. con el otro 50%.

*Esta sociedad no tiene operaciones de ninguna naturaleza actualmente.

Administración:

Directores:

Eugenio Arteaga Infante*
Patricio Reyes Urrutia

*Eugenio Arteaga Infante dejó de pertenecer el 31/05/2017 a la Compañía, por lo cual en la próxima Junta de Accionistas- a celebrarse el 2018- se elegirá a su reemplazante.

2. CONSORCIO TECNOLÓGICO BIOENERCEL S.A.

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

Teléfono: (56-41) 2661072

Constitución legal:

Bioenercel S.A. es una sociedad anónima cerrada chilena constituida originalmente como sociedad por acciones con el nombre de Consorcio Tecnológico Bioenercel S.A, según consta de escritura pública de fecha 21 de Agosto, otorgada en la Notaría de Santiago de don Felix Jara Cadot, conforme a extracto agregado con el nº 1481 y se publicó en el Diario Oficial con fecha 15 de Septiembre de 2009.

Objeto:

El objeto social de Bioenercel S.A es: a) Desarrollar, captar y adaptar tecnologías que permitan la implementación en Chile de una industria de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos; b) Desarrollar investigación científica y tecnológica para bioprocesos que tengan por objeto la conversión de la biomasa lignocelulósica en biocombustible; c) Establecer alianzas y vínculos con entidades nacionales y extranjeras para incrementar la competitividad de la industria nacional de biocombustibles obtenidos a partir de materiales lignocelulósicos y crear nuevas oportunidades de negocios de dicha industria. Será además prioritario para la Sociedad la creación de infraestructura y la realización de acciones para la protección y comercialización de los resultados obtenidos.

Capital suscrito y pagado:

El capital de la Sociedad asciende a la cantidad de \$1.050.000.000, dividido en 1.000 acciones nominativas, de una misma serie, sin valor nominal e igual valor cada una, todas las cuales se encuentran íntegramente suscritas y pagadas.

Masisa	20%
CMPC	20%
Celulosa S.A.	20%
Celulosa Arauco y Constitución	20%
U. Concepción	13%
Fundación Chile	7%

Directorio:

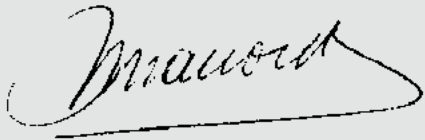
Fernando Rioseco S.
Eckart Eitner D.
Eduardo Rodríguez T.
Jorge Correa D.
Marcelo Molina M.
Fernando Parada E.
Nicola Borregaard.
Gerente: Christian Villagra Oyarce

Declaración de Responsabilidad

— Los suscritos declaramos bajo juramento que la información contenida en la presente Memoria es expresión fiel de la verdad, declaración por la cual asumimos la responsabilidad legal correspondiente.



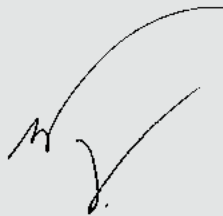
Andreas Eggenberg
Presidente
Rut: 25.452.448-4



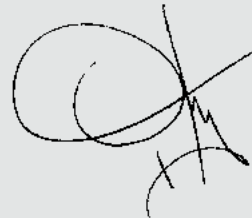
Rosangela Mac Cord de Faría
VicePresidente
Rut: 21.713.586-9



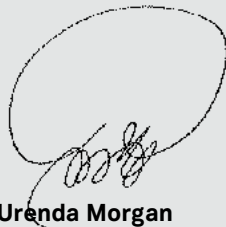
Jorge Carey Tagle
Director
Rut: 4.103.027-5



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